



**ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DEL LITORAL**

**ESCUELA DE POSTGRADO EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**

**MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**

**TESIS DE GRADO PREVIA LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE:**

**MAGÍSTER EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**

**PLAN DE NEGOCIOS:**

**APP FINANCIERA**

**Autor(es):**

**Ing. Jorge Roys Castro Maquilón.  
Ing. Andrés Reinaldo Zeli Cañizares**

**Director:**

**PHD. William Loyola Salcedo**

**Guayaquil – Ecuador**

## RECONOCIMIENTOS

A ESPAE y cada uno de los docentes de la MAE31, gracias a ellos adquirimos los conocimientos que fueron utilizados y aplicados en el presente documento.

A nuestra Directora Académica, Sonia Zurita, MBA., siempre con la predisposición de ayudar durante el transcurso de nuestro período de formación.

Al grupo autodenominado “*Los Aprendices*” para esta aventura: Alexis Rossi, Marco Prieto, José Jairo Zúñiga, Ana de la Cruz, Karem Lok, Mariella Rivadeneira, Andrea Valencia, Daniela Vera, Marcel González, Juan José Peralta, Sandra Vera, Fernando Rebolledo, Fabián Vera, William Salazar, Nicolás Guzmán y Karina Regalado a todos ellos por su ayuda, retroalimentación y compañía.

Especial agradecimiento a William Loyola, Ph.D., nuestro Tutor de Tesis, por habernos guiado durante este proceso con sus palabras de aliento y consejos.

## AGRADECIMIENTOS

El presente trabajo de tesis me gustaría agradecer a Dios por bendecirme para llegar hasta donde he llegado, porque hiciste realidad este sueño anhelado.

A mi esposa Ligia, por su paciencia, soporte incondicional y promotora de mis sueños. A mis padres Jorge e Irene por su apoyo y confianza en estas largas noches de estudio, y desear siempre lo mejor para mi vida.

Gracias a mi compañero de tesis Andres, con quién compartimos estos dos años de clases y arduo trabajo.

Jorge Roys Castro Maquilón

A Dios por las fuerzas de cada día, por ayudarme a mantener la fe y el amor de mi familia.

A mis padres Reinaldo y Glenda, a mi hermano Paúl y a mi hija Valeria pilares fundamentales en mi vida, gracias por su incondicional amor, apoyo y confianza.

También quiero agradecer a mi mascota Lulú por su infinita paciencia e incondicionalidad por esperar siempre mi regreso a casa luego de muchas horas de estudio. Y a mi compañero de tesis Jorge, con quién compartimos estos dos años de clases y de arduo trabajo por la tesis.

Andrés Reinaldo Zeli Cañizares

## TABLA DE CONTENIDO

<b>RECONOCIMIENTOS.....</b>	<b>ii</b>
<b>AGRADECIMIENTOS .....</b>	<b>iii</b>
<b>TABLA DE CONTENIDO .....</b>	<b>iv</b>
<b>LISTA DE ILUSTRACIONES.....</b>	<b>ix</b>
<b>LISTA DE TABLAS .....</b>	<b>x</b>
<b>LISTA DE ABREVIATURAS.....</b>	<b>xii</b>
<b>1. RESUMEN EJECUTIVO.....</b>	<b>1</b>
<b>2. MERCADO DE VALORES Y LA ECONOMÍA NACIONAL .....</b>	<b>4</b>
2.1. Rol e importancia del Mercado de Valores.....	5
2.2. Mecanismos de Negociación .....	6
2.3. Diagnóstico del Escenario Actual del Mercado de Valores en el Ecuador .....	9
2.3.1. Actores del Mercado Bursátil Ecuatoriano.....	10
2.3.2. Mercado Financiero Ecuatoriano .....	19
2.3.3. Volumen, Liquidez, Portafolio y Perfil de los inversionistas.....	19
2.3.4. Montos Negociados a nivel Nacional en total en \$ .....	22
2.3.5. Monto negociado por tipo de papel.....	23
2.3.6. Monto Negociado por Sector Privado y Público.....	24
2.4. Oportunidad de inclusión del <i>Retail-Investor</i> .....	27
<b>3. ANÁLISIS DEL SECTOR BURSÁTIL DEL ECUADOR.....</b>	<b>30</b>
3.1. CIUU del Sector Bursátil.....	30
3.2. Análisis Industrial del Sector Bursátil del Ecuador .....	31
3.2.1. Usuarios, Clientes y Comunidad: El sector Privado y Público y su nivel de participación en el MB .....	32
3.2.2. Competidores: ADF enfocados en Grandes Inversionistas .....	32
3.2.3. Sustitutos: Los Bancos y su influencia en el Sector Bursátil .....	34

3.2.4.	Nuevos Participantes: Desinterés y pocos incentivos de entrada.....	35
3.2.5.	Proveedores y Aliados: Empresas de Tecnologías, Casa de Valores y BVG principales socios.....	36
3.2.6.	Los empleados y la gerencia: Financieros e Informáticos, pilares de la transformación del modelo de negocio.....	37
3.2.7.	Habilitadores: Alta regulación y control al Sector del MB .....	37
3.3.	Análisis FODA .....	39
3.3.1.	Conclusiones del análisis FODA.....	40
<b>4.</b>	<b>INVESTIGACIÓN DE MERCADO Y GRUPO DE INTERÉS.....</b>	<b>42</b>
4.1.	Diseño De La Investigación.....	42
4.1.1.	Definición del Problema.....	42
4.1.2.	Características Socio-Demográficas.....	44
4.2.	Tipos y Técnicas de Investigación.....	46
4.2.1.	Investigación Exploratoria Cualitativa .....	46
4.2.2.	Investigación Concluyente Descriptiva .....	46
<b>5.</b>	<b>HALLAZGOS DE LA INVESTIGACIÓN EXPLORATORIA.....</b>	<b>49</b>
5.1.	Percepción de los expertos sobre el mercado .....	49
<b>6.</b>	<b>HALLAZGOS DE LA INVESTIGACIÓN CONCLUYENTE .....</b>	<b>50</b>
<b>7.</b>	<b>DESCRIPCIÓN DEFINITIVA DEL MODELO DE NEGOCIO: ECUSTREET.....</b>	<b>53</b>
7.1.	Canvas.....	54
7.2.	PRUEBA ÁCIDA DEL MODELO DE NEGOCIO.....	57
<b>8.</b>	<b>PLAN DE MARKETING .....</b>	<b>58</b>
8.1.	Objetivo del Marketing.....	58
8.2.	Mercado Objetivo .....	59
8.3.	Elección del Enfoque de Segmentación.....	61
8.4.	Posicionamiento.....	61

8.5.	Estrategia de precios .....	61
8.6.	Estrategia de cobertura.....	65
8.7.	Estrategia de Venta .....	66
8.8.	Estrategia Promocional .....	67
8.9.	Estrategia de Distribución.....	72
8.10.	Políticas de Servicios .....	72
<b>9.</b>	<b>ANÁLISIS TÉCNICO .....</b>	<b>73</b>
9.1.	Desarrollo de las plataformas tecnológicas .....	73
9.1.1.	Aplicación HTML WEB .....	73
9.1.2.	Sistemas Operativos Móviles .....	74
9.1.3.	Etapas de Desarrollo.....	75
9.1.4.	Cronograma de Desarrollo.....	76
9.2.	Flujo de Procesos .....	78
9.3.	Maquinaria y Equipo Requerido para la Implementación del Proyecto .....	79
9.4.	Especificación de la aplicación.....	81
9.5.	Facilidades .....	81
9.5.1.	Ubicación Geográfica .....	81
9.5.2.	Distribución del área.....	82
<b>10.</b>	<b>ANÁLISIS ADMINISTRATIVO .....</b>	<b>83</b>
10.1.	Grupo Empresarial .....	83
10.1.1.	Experiencias y habilidades de cada uno, que son útiles para la empresa 83	
10.1.2.	Nivel de participación en la gestión.....	83
10.1.3.	Nivel de participación en la Junta Directiva .....	84
10.1.4.	Política de distribución de utilidades .....	84
10.1.5.	Condiciones Salariales .....	84

10.1.6.	Personal Ejecutivo .....	84
10.1.7.	Políticas de administración de personal: tipo de contratos, política salarial, prestaciones, bonificaciones, honorarios, aportes parafiscales, aportes a la seguridad social, etcétera.....	87
10.2.	Organización .....	88
10.2.1.	Organigrama Empresarial .....	88
10.3.	Empleados .....	89
10.3.1.	Necesidades cualitativas y cuantitativas .....	89
10.3.2.	Mecanismo de selección y contratación .....	90
10.3.3.	Programas de Capacitación.....	90
10.3.4.	Organizaciones de apoyo .....	91
<b>11.</b>	<b>ANÁLISIS LEGAL.....</b>	<b>92</b>
11.1.	Aspectos Legales.....	92
11.1.1.	Tipo de Sociedad .....	92
11.1.2.	Procedimientos para la conformación de la Sociedad y Administradora de Fondo	93
11.1.3.	Implicaciones tributarias, comerciales y labores asociadas al tipo de sociedad	95
<b>12.</b>	<b>ANÁLISIS ECONÓMICO .....</b>	<b>96</b>
12.1.	Activos fijos .....	96
12.2.	Inversión en Capital de Trabajo .....	98
12.3.	Estructura de financiamiento.....	98
12.4.	Costos y Fuentes de Ingreso.....	100
12.5.	Presupuesto de Ingresos .....	101
12.6.	Punto de Equilibrio.....	103
<b>13.</b>	<b>ANÁLISIS FINANCIERO.....</b>	<b>106</b>
13.1.	Flujo de Caja .....	106

13.2.	Estado de Resultados.....	108
13.3.	Balance General .....	111
13.4.	Tasas de descuento: CAPM –WACC.....	113
13.5.	Ratios Financieros .....	115
<b>14.</b>	<b>ANÁLISIS DE RIESGOS .....</b>	<b>117</b>
14.1.	Riesgo de Mercado.....	117
14.2.	Riesgo Operacional .....	117
14.3.	Análisis de Sensibilidad .....	118
<b>15.</b>	<b>CONCLUSIONES.....</b>	<b>119</b>
	<b>BIBLIOGRAFÍA .....</b>	<b>120</b>
	<b>ANEXOS .....</b>	<b>123</b>



## LISTA DE ILUSTRACIONES

ILUSTRACIÓN 1 ESTRUCTURA DEL MERCADO DE VALORES.....	9
ILUSTRACIÓN 2 ÓRGANOS REGULADORES DEL MERCADO DE BURSÁTIL ECUATORIANO .....	10
ILUSTRACIÓN 3 PARTÍCIPES DEL MERCADO DE VALORES ECUATORIANO .....	11
ILUSTRACIÓN 4 BOLSAS DE VALORES DEL PAÍS .....	12
ILUSTRACIÓN 5 DEPÓSITOS DE VALORES.....	13
ILUSTRACIÓN 6 INSCRIPCIONES Y CANCELACIONES DE CASAS DE VALORES.....	14
ILUSTRACIÓN 7 INSCRIPCIONES Y CANCELACIONES DE OPERADORES DE VALORES.....	15
ILUSTRACIÓN 8 COMPAÑÍAS CALIFICADORAS DE RIESGOS REGISTRADAS EN EL RMV .....	18
ILUSTRACIÓN 9 MONTOS BURSÁTILES NEGOCIADOS A NIVEL NACIONAL .....	22
ILUSTRACIÓN 10 MONTOS NEGOCIADOS A NIVEL NACIONAL EN RENTA FIJA .....	23
ILUSTRACIÓN 11 MONTOS NEGOCIADOS A NIVEL NACIONAL EN RENTA VARIABLE.....	24
ILUSTRACIÓN 12 MERCADO POR TIPO DE RENTA Y SECTOR.....	25
ILUSTRACIÓN 13 INFLACIÓN ANUAL SEP. 2013 – AGOSTO 2015 .....	26
ILUSTRACIÓN 14 TASAS DE INTERÉS ACTIVA NOV. 2013 – OCT. 2015 .....	26
ILUSTRACIÓN 15 TASAS DE INTERÉS PASIVA NOV. 2013 – OCT. 2015 .....	27
ILUSTRACIÓN 16 LOYOLA ORGANIZATIONAL ANALYSIS TOOLBOX .....	31
ILUSTRACIÓN 17 SEGMENTACIÓN DEL MERCADO.....	45
ILUSTRACIÓN 18 CÁLCULO DEL TAMAÑO DE LA MUESTRA .....	48
ILUSTRACIÓN 19 HA INVERTIDO EN LA BVG.....	51
ILUSTRACIÓN 20 LE HAN PRESENTADO LA OPORTUNIDAD DE INVERTIR EN MB .....	51
ILUSTRACIÓN 21 DECISIÓN DE USO DE LA APP .....	51
ILUSTRACIÓN 22 ESQUEMA DE VISUALIZACIÓN (1/3).....	63
ILUSTRACIÓN 23 ESQUEMA DE VISUALIZACIÓN (2/3).....	64
ILUSTRACIÓN 24 ESQUEMA DE VISUALIZACIÓN (3/3).....	64
ILUSTRACIÓN 25 LOGOTIPO ECUSTREET.....	68
ILUSTRACIÓN 26 PUBLICIDAD PRINCIPAL DE <i>ECUSTREET</i> .....	69
ILUSTRACIÓN 27 BANNER DIGITAL PUBLICITARIO.....	71
ILUSTRACIÓN 28 ARQUITECTURA DEL SERVIDOR Y RED.....	75
ILUSTRACIÓN 29 CRONOGRAMA DE DESARROLLO .....	77
ILUSTRACIÓN 30 FLUJO DE PROCESOS.....	78
ILUSTRACIÓN 31 PROCESO DE APERTURA DE CUENTA EN EL FONDO DE INVERSIÓN.....	79
ILUSTRACIÓN 32 DISTRIBUCIÓN DEL ÁREA.....	82
ILUSTRACIÓN 33 ORGANIGRAMA DE <i>ECUSTREET</i> .....	88
ILUSTRACIÓN 34 PROCEDIMIENTOS PARA LA CONSTITUCIÓN DE UNA COMPAÑÍA EN LÍNEA.....	93
ILUSTRACIÓN 35 CAPM - <i>BENCHMARK</i> .....	114

## LISTA DE TABLAS

TABLA 1 CATEGORÍA DE CALIFICACIONES DE RIESGO .....	17
TABLA 2 TRANSACCIONES BURSÁTILES 2015 .....	20
TABLA 3 EMPRESAS QUE EMITIERON TÍTULOS FINANCIEROS .....	21
TABLA 4 NIVEL CIUU ACTIVIDAD ECONÓMICA .....	30
TABLA 5 P&G DEL SECTOR BURSÁTIL AÑO 2012 .....	31
TABLA 6 FONDOS DE INVERSIÓN .....	33
TABLA 7 REGLAS COMPETITIVAS - COLABORATIVAS DEL SECTOR BURSÁTIL DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS.....	38
TABLA 8 ANÁLISIS FODA .....	39
TABLA 9 DEFINICIÓN DEL PROBLEMA DE DECISIÓN GERENCIAL Y PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN DE MERCADO .....	42
TABLA 10 OBJETIVOS GENERALES Y ESPECÍFICOS DE LA INVESTIGACIÓN DE MERCADO.....	43
TABLA 11 PRUEBA ÁCIDA DEL MODELO DE NEGOCIO .....	57
TABLA 12 PROYECCIÓN DE LA DEMANDA 2017 – 2026 .....	60
TABLA 13 SUB-GRUPOS DE SEGMENTACIÓN DE MERCADO .....	61
TABLA 14 REQUISITOS DE APLICACIÓN <i>ECU STREET</i> .....	62
TABLA 15 PRESUPUESTO DE PAUTAS PUBLICITARIAS EN REVISTAS.....	71
TABLA 16 PRESUPUESTO DE PAUTAS PUBLICITARIAS EN REDES SOCIALES .....	71
TABLA 17 PERFIL DEL CARGO DE JEFE DE OPERACIONES DE VALORES.....	85
TABLA 18 PERFIL DEL CARGO DE JEFE DE SISTEMAS.....	86
TABLA 19 PERFIL DEL CARGO DE ASESOR LEGAL .....	87
TABLA 20 DESGLOSE DE CARGOS Y SUELDOS .....	89
TABLA 21 DESCRIPCIÓN DE ACTIVOS FIJOS .....	97
TABLA 22 CAPITAL DE TRABAJO.....	98
TABLA 23 ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO.....	99
TABLA 24 APORTACIONES DE SOCIOS Y FINANCIAMIENTO .....	99
TABLA 25 NÚMERO DE RETAIL-INVESTORS .....	101
TABLA 26 GRUPOS Y SU MONTOS A INVERTIR .....	101
TABLA 27 PRESUPUESTO DE INGRESOS .....	102
TABLA 28 PARÁMETROS PARA EL CÁLCULO DEL PUNTO DE EQUILIBRIO .....	104
TABLA 29 PUNTO DE EQUILIBRIO.....	105
TABLA 30 FLUJO DE CAJA LIBRE.....	107
TABLA 31 ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD .....	108
TABLA 32 ESTADO DE RESULTADOS.....	110
TABLA 33 BALANCE GENERAL .....	112
TABLA 34 CÁLCULO DEL BETA .....	113
TABLA 35 CÁLCULO DEL CAPM .....	113
TABLA 36 CÁLCULO DEL WACC .....	114

TABLA 37 RATIOS FINANCIEROS .....	116
TABLA 38 TABULACIÓN DE LAS PREGUNTAS Y RESPUESTAS A COMPETIDOR DIRECTO (AFP GÉNESIS) .....	123
TABLA 39 TABULACIÓN DE LAS PREGUNTAS Y RESPUESTAS A PRINCIPAL ENTE REGULADOR.....	126
TABLA 40 TABULACIÓN DE LAS PREGUNTAS Y RESPUESTAS A EXPERTO (DR. CLERMONT MUÑOZ ORELLANA) .....	130

## LISTA DE ABREVIATURAS

- ÁNGELES EC:** Red Ecuatoriana de Inversionistas Ángeles
- APP:** Aplicaciones Informática
- AUM:** Assets Under Management
- BVG:** Bolsa de Valores de Guayaquil
- BVQ:** Bolsa de Valores de Quito
- CAPM:** Capital Asset Pricing Model
- CEO:** Chief Executive Officer
- CFN:** Corporación Financiera Nacional
- CNV:** Consejo Nacional de Valores
- DECEVALE:** Depósito Centralizado de Valores
- ESPAE:** Escuela de Posgrado en Administración de Empresas, de la Escuela Superior Politécnica del Litoral
- ESPOL:** Escuela Superior Politécnica del Litoral
- IESS:** Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social
- INEC:** Instituto Nacional de Estadísticas y Censos
- PIB:** Producto Interno Bruto
- ROA:** Return On Assets
- ROE:** Return On Equity
- SO:** Sistemas Operativos
- SRI:** Servicio de Rentas Internas
- SUPERCIAS:** Superintendencia de Compañías Valores y Seguros
- TBC:** Títulos del Banco Central del Ecuador
- WACC:** Weighted Average Cost of Capital

## 1. RESUMEN EJECUTIVO

Realizar inversiones a través de la Bolsa de Valores en nuestro país es considerado una opción esotérica. Aun cuando en países desarrollados, ciudadanos comunes de todas las clases sociales invierten sus excedentes en el mercado bursátil para obtener ganancias, en el Ecuador sucede prácticamente lo contrario. La presente investigación realiza un análisis del mercado bursátil ecuatoriano, un diagnóstico que revela la problemática de sus actores y participantes, y con ello nace una oportunidad de iniciar un modelo de negocio que integre al inversionista o llamado *Retail-Investor*, por medio de una aplicación informática<sup>1</sup> (APP) móvil.

Llama la atención cómo el Ecuador no ha logrado fortalecer su mercado de valores ni siquiera en los niveles de los países latinoamericanos. Estas evidencias las podemos comprobar en los datos del (Banco Mundial, 2016), donde Perú y Colombia superan en doble dígito al Ecuador con 29.4% de volumen de transacción con respecto al PIB, mientras Ecuador tiene el 5%. Examinando estas cifras, nos encontramos que el mercado de valores ecuatoriano está compuesto por una participación mayoritaria del sector público, y en el sector privado los participantes están conformados por instituciones financieras y corporaciones, dejando marginado y relegado al *retail-investor* o inversionista minoritario. Con el objeto de aprovechar este segmento aún no explotado, y utilizando las tendencias tecnológicas y de App móviles, se ha identificado la posibilidad de integrar a los *retail-investors* al mercado bursátil y generar al mismo tiempo un beneficio financiero.

Para ello fue necesario realizar una investigación exploratoria a los expertos del sector, que reveló que para superar las barreras de falta de cultura financiera a los inversionistas, problemas de liquidez del mercado y transparencia, era menester desarrollar un modelo de negocio a través de la figura de una Administradora de Fondos. Asimismo, la investigación cuantitativa de mercado (encuestas con 26 preguntas), nos ayudó a comprender los elementos claves necesarios para establecer nuestro modelo de negocio definitivo, entre los cuales podemos mencionar: (a) el inversionista ecuatoriano es conservador, (b) no está interesado en analizar inversiones, (c) 91,2% no ha invertido en el mercado bursátil, (d) 61,2% indica su

---

<sup>1</sup> Aplicación informática (del inglés *application*), tipo de programa informático diseñado como herramienta para permitir a un usuario realizar diversos tipos de trabajos.

principal método de inversión son los depósitos de plazo fijo, (e) y el 84% estaría dispuesto en utilizar una App móvil para realizar sus inversiones.

De las evidencias anteriores, la estrategia de mercado apunta a individuos entre 29 y 45 años que vivan en Guayaquil, de los niveles socioeconómicos A+ y B+, que posean ingresos superiores a \$1000, ahorros en banca mínimo de \$500 y que utilicen dispositivos móviles inteligentes. Se ofrecerá en primera instancia un simulador de inversiones, donde el usuario podrá descargar la App móvil de forma gratuita ya sea para teléfonos inteligentes (*smartphones*) con sistema operativo Android o iOS, el cual establezca su objetivo o meta financiera y empiece a "interactuar" o diseñar su inversión. La App móvil proveerá a través del simulador toda la información necesaria como monto de inversión, número de depósitos y plazo que cada *retail-investor* tendrá que construir para el alcance de su objetivo financiero. Sin duda, para esto se empleará estrategias del marketing mix y nuevas formas creativas de captación al usuario digital que se describen en el plan de mercadeo.

En esta perspectiva y para empezar el funcionamiento de las operaciones del negocio, se requerirá una serie de inversiones compuesta por: (a) \$3 millones de dólares de los socios estratégicos, que servirá para la estructuración del Portafolio de Inversiones en el año cero, (b) \$503,196.34 dólares en Capital de Trabajo, desglosado en: Gastos Administrativos, Marketing, y de Ventas. Por otra parte, el desarrollo de la APP, adecuación del local y gastos de constitución, la inversión necesaria será de \$64,727.49 que serán amortizados en el tiempo de vida del proyecto.

De hecho, para sostener el nivel de inversión y gastos de operación del modelo de negocio, es válido destacar cómo la empresa generará sus ingresos. Si bien es cierto se ofrecerá una APP móvil, esta será gratuita, por lo que se aprovechará el modelo de ingresos de las Administradoras de Fondos que consta en: cobrar el 2% de comisión por los aportes de los Retail-Investor que se denomina Patrimonio de Inversión (AUM), y el 17% de comisión por el rendimiento generado en el mismo. Con la intención de captar la mayor cantidad de retail-investors en el primer año de operación, no se cobrará el 17% de comisión; con la finalidad de presentar un rendimiento competitivo para los futuros inversionistas minoritarios.

En relación a las implicaciones expuestas, y para determinar si resulta imprescindible la realización de este proyecto, se realizó un análisis integral financiero donde se confirmó la viabilidad del mismo. Para lograrlo, se proyectó los estados financieros a 10 años plazo con

los elementos descritos en el Capítulo Financiero, y en efecto los resultados de la evaluación económica se obtuvo una tasa interna de retorno (TIR) del -10.55%, y un valor actual neto (VAN) de \$ \$-574,759.60, descontado al 16.61% del WACC. Visto de esta perspectiva, se considera no factible la inversión en este negocio, sin embargo si se adhiere a una Administradora de Fondos constituida y operativa, este proyecto fuese viable como parte de una división comercial dentro de la empresa, y así se evitaría altos de costos de constitución, legales y operativos demostrados en este proyecto de tesis.

## 2. MERCADO DE VALORES Y LA ECONOMÍA NACIONAL

Cuando una persona tiene un excedente de dinero, producto de los ahorros de años de trabajo y sacrificio, lo hace por uno o varios propósitos: comprar un bien inmueble, ahorrar para la educación de sus hijos, viaje o placer, o simplemente mantener un flujo pasivo constante de dinero llamado “*financial freedom*”. Una gran mayoría no conocerá el costo del dinero en el tiempo, pero empíricamente saben que mantener sus ahorros en una cuenta bancaria pagando una tasa de interés menor a la tasa de inflación, disminuye su poder adquisitivo. En consecuencia, se ven en la necesidad de invertir y buscar medios para maximizar su bienestar. Las alternativas son variadas: inversión en bienes raíces, negocios de consumo o servicios, y/o invertir en el mercado de valores, por ejemplo: en el Dow Jones y obtener el 14.53% de rendimiento promedio en los últimos 5 años (Morningstar, 2016). Lamentablemente, esta última alternativa sólo aplica a países desarrollados donde existe una alta cultura de inversión bursátil, y democratización de la inversión al ciudadano común.

Inclusive, nuestros países vecinos de la región cuentan con un mercado de valores más desarrollado que el ecuatoriano. Por ejemplo, Perú y Chile en el año 2015 tranzaron un volumen de transacciones del 39% y 84,1% en comparación con el PIB, respectivamente (Bolsa Comercio Santiago, 2015). Mientras que el Ecuador en el mismo período, el mercado de valores representó tan solo el 5,1% con respecto al PIB.

Este primer indicador nos ayuda a visualizar lo primitivo que se encuentra el país en referencia al mercado bursátil, a pesar de los esfuerzos de las instituciones públicas y privadas en impulsar por medio de leyes, reglamentos y reformas, el resultado ha sido el mismo; un infructuoso y pobre desinterés de los ciudadanos en buscar esta alternativa de inversión.

Aun cuando existen los avances tecnológicos que facilitan la interconexión de datos, y ayudan a romper fronteras culturales y sociales, no se ve reflejado en el mercado de valores ecuatoriano. Inclusive se puede observar cómo las empresas privadas, Bancos e Instituciones públicas del Estado están a la vanguardia ofreciendo a sus usuarios y/o clientes: trámites en línea, facturación electrónica, transacciones virtuales, moneda electrónica, etc. Sin embargo, parece que el mercado de valores se ha congelado en el tiempo, sin darle el adecuado uso, que podrían ayudar a impulsar un desarrollo bursátil en el Ecuador.



## 2.1. Rol e importancia del Mercado de Valores

El mercado de valores es el mecanismo que ayuda a canalizar los recursos monetarios de los inversionistas directamente a las empresas o gobiernos, con el fin de financiar proyectos de inversión. Este sistema de financiación es más barato que conseguir un préstamo bancario, y al mismo tiempo genera más fuentes de trabajo, aumenta la posibilidad que los productos lleguen a un menor precio al consumidor y, por ende, mejora las condiciones económicas y de vida de un país.<sup>2</sup>

Los que aportan estos recursos, en este caso los inversores, tienen la oportunidad de invertir en una serie de instrumentos que les permita diversificar su riesgo, y al mismo tiempo optimizar sus rendimientos. Debe señalarse, que las bolsas de valores son mercados complementarios al sistema financiero tradicional, y que las empresas que emiten estos títulos financieros están expuestas a un riesgo sistemático inherente al mercado global. Por ende, la maximización de la riqueza, para los accionistas o tenedores de deuda, será dependiente de las habilidades de la administración para reducir ese riesgo, para que suba el valor intrínseco de la empresa, y transferir esas ganancias a los *shareholders*.

En consecuencia, el mercado de valores ayuda al desarrollo económico de un país, reflejado en el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB). En un reporte del (Citibank, 2015), se demuestra que 53 países industrializados en el mundo tienen una alta relación entre el PIB y el mercado bursátil. Suiza, un país de tan sólo 41,285 Km<sup>2</sup> de extensión, tiene un mercado de acciones que sobrepasa el 160% del PIB. Al contrario, países como Bangladesh, Vietnam y Ecuador, con mercado de valores más pequeños (<10% PIB), son catalogados como países en desarrollo.

Resulta claro, que los países de economías emergentes deben de impulsar planes para el desarrollo de los mercados bursátiles. Por lo tanto, crear una sinergia entre todos los participantes del sistema financiero y sectores industriales del país, para que las empresas puedan recaudar dinero y maximizar la riqueza de los inversionistas, es imperativo para la dinamización económica y prosperidad de un país.

---

2

[https://www.researchgate.net/publication/228678990\\_Relationship\\_between\\_economic\\_growth\\_and\\_stock\\_market\\_development](https://www.researchgate.net/publication/228678990_Relationship_between_economic_growth_and_stock_market_development)

## 2.2.Mecanismos de Negociación

El mercado de valores ofrece una variedad de alternativas para el financiamiento eficaz de las empresas a través de la emisión de acciones o títulos de deuda. En los últimos años se han desarrollado una serie de productos financieros complejos como: opciones, derivados y futuros que permiten un apalancamiento en las inversiones, produciendo una multiplicación de las ganancias y al mismo tiempo un aumento de las pérdidas. Sin embargo, nuestro mercado de valores por ser un mercado pequeño y primitivo, sólo opera con un cierto número de instrumentos financieros básicos que se detalla a continuación:

**Renta Variable:** Valores de renta variable son el conjunto de los activos financieros que no tienen un vencimiento fijo y cuyo rendimiento (ganancia) es en forma de dividendos o capital, el mismo que variará según los resultados financieros del emisor.

- a) *Acciones:* Existen dos tipos de acciones:
- *Ordinarias:* Acciones emitidas sin ningún privilegio especial que otorgan iguales derechos a todos sus tenedores. Da a su propietario el derecho a voz y voto en la Junta de Accionistas y el derecho a recibir dividendos después de que se haya cubierto a las acciones preferidas.
  - *Preferidas:* Aquellas que otorgan a su titular preferencias o ventajas en la distribución y pago de utilidades y en el reembolso de capital, en caso de liquidación; y, que no confieren derecho a voto.

El inversionista en acciones puede obtener ganancias por dos vías:

- *Ganancia de Capital:* Diferencia de precios al momento de comprar y vender las acciones.
- *Ganancia por Dividendos:* Este tipo de ganancia la obtiene el inversionista como resultado de las utilidades declaradas por la empresa. Cuando la utilidad neta de la empresa se divide para el número de acciones se obtiene la utilidad por acción. De acuerdo a la política de cada empresa este dividendo puede ser pagado de dos formas: en efectivo o en acciones.
  - *Dividendo en efectivo:* Es la porción de la utilidad neta que se reparte en efectivo a los accionistas.

- *Dividendo en acciones*: Las empresas tienen la facultad de declarar dividendos en forma de acciones, de esta forma aumentan el capital ya que las utilidades se capitalizan, permitiendo que los accionistas sean dueños de un mayor número de acciones de acuerdo a la proporción que mantenían antes del pago en acciones. Estos dividendos generalmente son declarados en porcentaje del capital de la empresa.
- b) *Valores de Participación*: Por los cuales los inversionistas adquieren una alícuota en el patrimonio de propósito exclusivo, a prorrata de su inversión, con lo cual participa de los resultados, sea utilidades, sea pérdidas, que arroje dicho patrimonio respecto del proceso de titularización.
- c) *Cuota de Fondos Colectivos*: Las cuotas de fondos colectivos serán valores de oferta pública y sus emisiones se inscribirán en el Registro del Mercado de Valores<sup>3</sup>.

El plazo para la colocación y suscripción de las cuotas que emita un fondo colectivo no podrá exceder de un año desde su inscripción en el Registro del Mercado de Valores.

Previo a su colocación las cuotas de un fondo colectivo deberán registrarse en una bolsa de valores del país, manteniéndose vigente dicho registro, hasta el término de su liquidación, con el objeto de asegurar a los titulares de las mismas un adecuado y permanente mercado secundario.

**Renta Fija**: Valores de renta fija son aquellos cuyo rendimiento no depende de los resultados de la compañía emisora, sino que está predeterminado en el momento de la emisión y es aceptado por las partes.

- a) *Título de Deuda*: Pueden ser emitidos por el Sector Público o Privado.

Los títulos emitidos por el sector público están avalados por el Estado o alguna institución pública, son desmaterializados, tiene una alta demanda, es una obligación de pago en fecha determinada y los rendimientos están pre-establecidos. Ejemplos: Bonos Municipales, Bonos del Estado, Certificados de Tesorería, Bonos Globales, Certificados de Inversión de la Corporación Financiera Nacional (CFN).

---

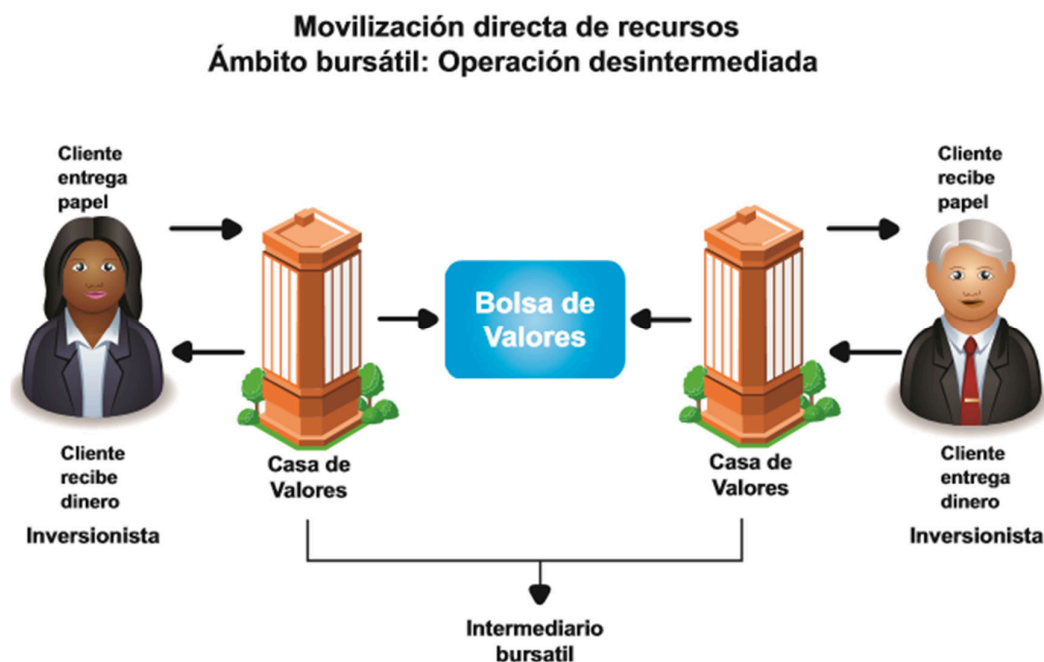
<sup>3</sup> REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES, es el lugar en el que se inscriben los valores, emisores, casas de valores y demás participantes del mercado, los mismos que deberán proveer información suficiente y actualizada. Esta información es de carácter público.

Los títulos del sector privado pueden ser del sector real (Obligaciones) o del sector financiero (Obligaciones, excepto Papel Comercial, certificados de depósito, avales, pagarés, cédulas hipotecarias, etc.)

- *Obligaciones*: Las Obligaciones son títulos que reconocen o crean una deuda a cargo de la emisora. Existen tres tipos básicos de obligaciones:
  - Obligaciones a largo plazo
  - Obligaciones de corto plazo (Papel Comercial)
  - Obligaciones convertibles en acciones
- *Papel Comercial*:
  - No requieren de prospecto sino de circular de oferta y no tiene necesidad de otorgarse la emisión en escritura pública.
  - Se emiten a través de un sistema de cupos revolventes cuya autorización es para un plazo de hasta 720 días.
  - El plazo de las emisiones puede ir de 1 a 359 días.
  - Diseñadas para satisfacer necesidades de recursos de corto plazo (capital de trabajo).
- b) *Titularizaciones*: Es el proceso mediante el cual se emiten valores susceptibles de ser colocados y negociados libremente en el mercado bursátil, emitidos con cargo a un patrimonio autónomo.
  - De contenido crediticio, de participación mixta.
- c) *Fondos de Inversión*: Fondo de Inversión es el patrimonio común, integrado por aportes de varios inversionistas, personas naturales o jurídicas y, las asociaciones de empleados legalmente reconocidas, para su inversión en los valores, bienes y demás activos que esta Ley permite, correspondiendo la gestión del mismo a una compañía administradora de fondos y fideicomisos.

Los aportes quedarán expresados, para el caso de los fondos administrados, en unidades de participación, de igual valor y características, teniendo el carácter de no negociables. En el caso de los fondos colectivos, los aportes se expresarán en cuotas, que son valores negociables.

Ilustración 1 Estructura del mercado de valores



Fuente: Banco Central del Ecuador

Conforme a los tipos de fondos, se podrán organizar distintas clases de fondos para inversiones específicas, tales como educacionales, de vivienda, de pensiones, de cesantía y otros que autorice el Consejo Nacional de Valores (CNV).

### 2.3. Diagnóstico del Escenario Actual del Mercado de Valores en el Ecuador

El mercado bursátil ecuatoriano nació el 30 de mayo de 1969 en calidad de Compañía Anónima para la constitución de la Bolsa de Valores de Guayaquil y Quito, iniciativa de la llamada Comisión de Valores de la Corporación Financiera Nacional. Para el año 1993 se reestructuró la Ley de Mercado de Valores, incorporando nuevas reformas que permitieron integrar nuevos participantes al sector como: las Casas de Valores, Administradora de Fondos, el Depósito Centralizado de Valores (Decevale), y la transformación de las Bolsas de Valores de compañías anónimas a corporaciones civiles sin fines de lucro.

En efecto las Bolsas de Valores en Ecuador (Quito y Guayaquil) son los mercados oficiales destinados a la negociación en exclusiva de las acciones y valores convertibles o que

otorguen derecho de adquisición o suscripción, pudiendo ser bursátiles o extrabursátiles<sup>4</sup>. Para su operación está controlado por entidades gubernamentales y sujetas a leyes y reglamentos expedidos para esta industria en particular.

En este sentido, se va a realizar un análisis de los actores públicos y privados que intervienen en este mercado, con la finalidad que en los próximos capítulos se logre detectar las premisas iniciales del modelo de negocio.

### 2.3.1. Actores del Mercado Bursátil Ecuatoriano

En el mercado de valores se interponen varios actores que cumplen funciones establecidas. La principal división es entre los actores públicos y los actores privados. Esto obedece a una estructura que está vigilada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros; no obstante, el órgano superior que regula, dicta normas y políticas en el ámbito monetario y cambiario es la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, creada el 12 de Septiembre del 2014 bajo el Código Orgánico Monetario y Financiero.

Ilustración 2 Órganos Reguladores del Mercado de Bursátil ecuatoriano



**Fuente:** Superintendencia de Compañías

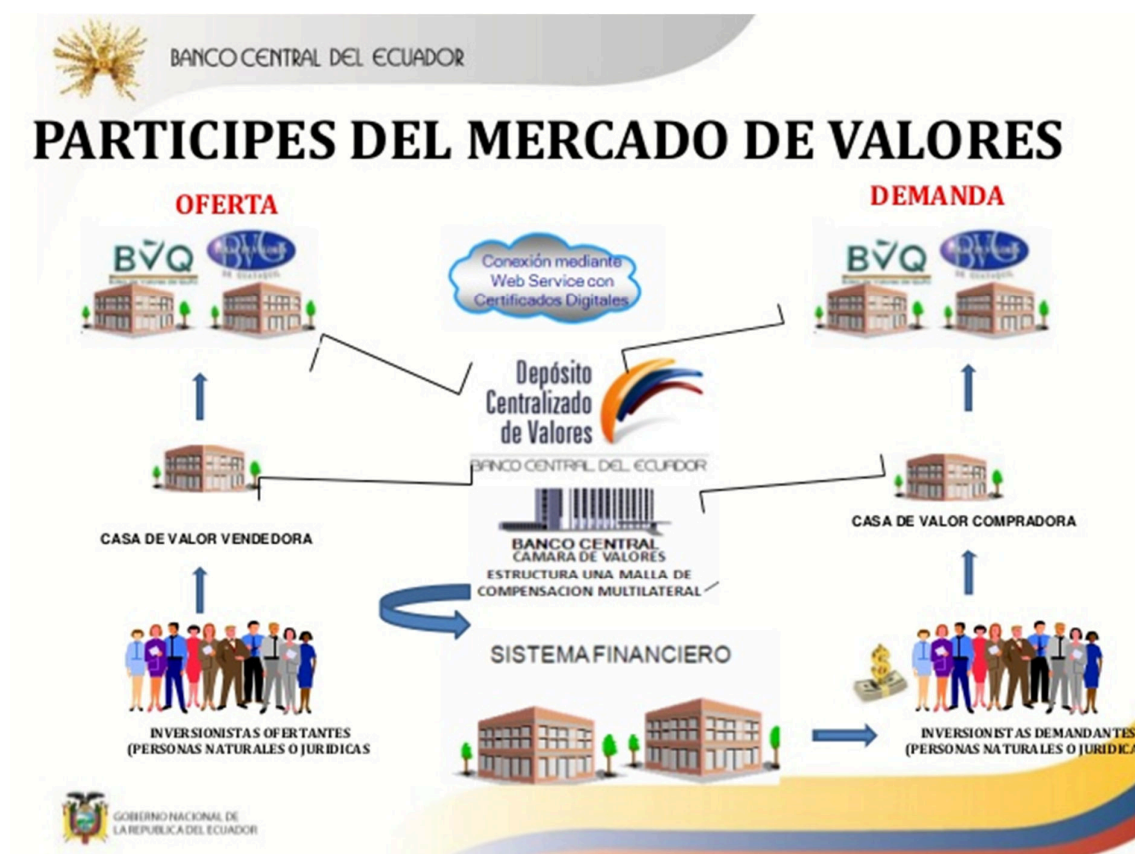
Los instrumentos que se transan en el mercado puede ser de renta variable (paquete accionario) o de renta fija (obligaciones); este instrumento no puede ser transado al menos que haya sido aprobado y calificado por actores estatales y privados relevantes. De esta manera, el Estado cumple un rol de supervisor o regulador. Sin embargo, el Estado también

<sup>4</sup> Bursátiles son aquellas realizadas en la Bolsa de Valores y extrabursátiles aquellas realizadas fuera de la misma, pero con títulos inscritos en el Registro de Mercado de Valores.

puede intervenir directamente en el mercado como comprador (como el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, IESS) o como vendedor (como la CFN).

En el mercado de valores ecuatoriano existen varias instituciones que cumplen distintos roles dentro de su funcionamiento: Bolsa de Valores, Casas de Valores, Depósitos Centralizados, Administradoras de Fondos y Fideicomisos y Calificadoras de Riesgo. Todas estas instituciones juegan un rol importante dentro del mercado de valores ecuatoriano.

Ilustración 3 Partícipes del Mercado de Valores ecuatoriano



Fuente: Banco Central del Ecuador

- *Bolsas de Valores*

Las Bolsas de Valores actúan como ente regulador entre los partícipes del mercado de valores ecuatoriano y son corporaciones civiles sin fines de lucro, autorizadas y controladas por la Superintendencia de Compañías, conformadas por sociedades agentes (Casas de Valores) que

tienen por objeto brindar los servicios y mecanismos necesarios para la negociación de valores en condiciones de equidad, transparencia, seguridad y precio justo<sup>5</sup>.

Las Bolsas de Valores tienen por objeto facilitar las transacciones con valores y procurar el desarrollo del mercado de valores al proveer la infraestructura necesaria para poner en contacto a oferentes y demandantes de los valores en ellas cotizados<sup>6</sup>.

Además, las Bolsas de Valores tienen como función fundamental la entrega de libre información para todos los partícipes del mercado y para el público en general, ya que el mercado de valores es lo más parecido que existe el mercado teórico de competencia perfecta, en donde todo el mundo sabe lo que los demás están haciendo y esto les permite tomar las decisiones más racionales posibles.

En Ecuador existen dos Bolsas de Valores, una en Quito (BVQ) y otra en Guayaquil (BVG). Cuyos principales ejecutivos son: Rodolfo Kronfle, Presidente de la BVG y Mónica Villagómez, Presidenta de la BVQ.

Ilustración 4 Bolsas de Valores del país

BOLSAS DE VALORES DEL PAIS			
NÚMERO	NOMBRE DE LA BOLSA	LOCALIDAD	FECHA INSCRIPCIÓN
1	CORPORACION CIVIL BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL	GUAYAQUIL	02/05/1994
2	CORPORACION CIVIL BOLSA DE VALORES DE QUITO	QUITO	30/05/1994

RESUMEN	
QUITO	1
GUAYAQUIL	1
TOTAL NACION/	2

**Fuente:** Base de datos Superintendencia de Compañías Valores y Seguros

**Elaborado por:** Subdirección Promoción Orientación y Educación al Inversionista

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

<sup>5</sup> Art. 44; Ley de Mercado de Valores

<sup>6</sup> Comisión Nacional Bancaria y de Valores; Página Web



- *Compañías de Custodia de Valores*

La custodia de valores es una actividad inherente a la del intermediario y corresponde a aquella en que el intermediario de valores recibe en depósito, títulos representativos de valores de oferta pública, para su resguardo, cuidado y mantención. Las entidades que realizan esta actividad deben mantener información sobre la cantidad y el propietario de cada uno de los valores custodiados. Al respecto, los valores sólo pueden ser usados en transacciones autorizadas por su respectivo propietario. Los instrumentos susceptibles de ser custodiados son: acciones y cuotas de fondos; bonos de bancos, empresas, Banco Central y Tesorería General de la República; depósitos a plazo fijo, efectos de comercio, pagarés del Banco Central y letras hipotecarias, etc.

Ilustración 5 Depósitos de Valores

NÚMERO	DEPOSITOS DE VALORES	FECHA DE INSCRIPCIÓN	LOCALIDAD
1	DEPOSITO CENTRALIZADO DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACION DE VALORES DECEVALE S.A.	31/05/1999	GUAYAQUIL
2	DEPOSITO CENTRALIZADO DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACION DE VALORES DEL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	03/07/2009	QUITO

RESUMEN	
DECEVALLE	
GUAYAQUIL	1
QUITO	1
<b>TOTAL NACION</b>	<b>2</b>

**Fuente:** Base de datos Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

**Elaborado por:** Subdirección Promoción Orientación y Educación al Inversionista

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

- *Casas de Valores*

Las Casas de Valores son entes que surgieron a raíz de la expedición de la Ley de Mercado de Valores de 1993. Su principal función es la de actuar como intermediario de valores, es decir asesoran, informan y llevan a cabo las instrucciones del inversionista sobre la compra o venta de títulos bursátiles del mercado<sup>7</sup>.

<sup>7</sup> Art 4; Manual Operativo para Valoración

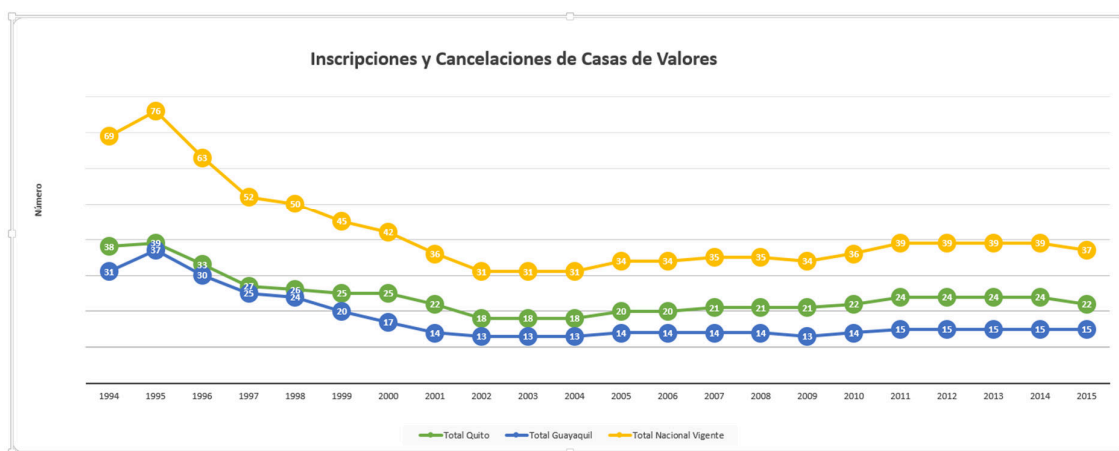
Una Casa de Valores, o Banco de Inversión como se las denomina en otros países, y un Banco Comercial actúa en mercados de capitales distintos. La Casa de Valores participa en el mercado de intermediación bursátil y aunque son diligentes en asesorar a sus clientes no son responsables por los resultados obtenidos que estos obtengan por la compra o venta de un activo financiero; en cambio un Banco Comercial, más conocido en nuestro medio, participa en el mercado de intermediación financiera y es responsable de los resultados de los instrumentos que emite, principalmente depósitos de ahorro, plazo o pólizas de acumulación.

Las Casas de Valores son compañías anónimas bajo el control de la Superintendencia de Compañías que actúan como intermediario de valores dentro del mercado bursátil. Para constituirse deberá tener como mínimo un capital inicial pagado de doscientos cincuenta mil USD \$250.000,00 dólares de los Estados Unidos de América<sup>8</sup>.

Para que las Casas de Valores negocien en el mercado de valores, lo deben hacer a través de operadores de valores, los que deben estar inscritos en el Registro del Mercado de Valores. La Casa de Valores y sus operadores tienen responsabilidad solidaria ya que estos actúan en nombre de ella; por ende, la Casa de Valores responde por las actuaciones de todos sus operadores en lo que respecta al negocio<sup>9</sup>.

Ilustración 6 Inscripciones y Cancelaciones de Casas de Valores

Fuente: Base de datos del Catastro Público del Mercado de Valores  
Elaboración: Subdirección de Promoción, Orientación y Educación al Inversionista



Fuente: Base de datos del Catastro Público del Mercado de Valores

<sup>8</sup> Art 56; Ley de Mercado de Valores

<sup>9</sup> Capítulo II; Art 6; Resolución No. CNV-008-2006 del Consejo Nacional de Valores

Durante los últimos 10 años se puede apreciar claramente que prácticamente la cantidad de inscripciones y cancelaciones de Casas de Valores se han mantenido constante. Lo cual proyecta una imagen de estabilidad.

En la actualidad, existen alrededor de 15 Casas de Valores registradas como miembros de la Bolsa de Valores de Guayaquil, de un total de 37 a nivel nacional.

- *Operadores de Valores*

Los Operadores de Valores son personas capacitadas para dar consejo a los inversionistas en sus inversiones y realizar inversiones por cuenta de terceros y por cuenta de la Casa de Valores a la que pertenecen.

Durante los últimos 10 años se puede apreciar una leve estabilidad en la cantidad de inscripciones y cancelaciones de Operadores de Valores. Alcanzando su pico más alto en el año 2008 con un total de 121.

Ilustración 7 Inscripciones y Cancelaciones de Operadores de Valores

Fuente: Base de datos del Catastro Público del Mercado de Valores  
Elaboración: Subdirección de Promoción, Orientación y Educación al Inversionista



Fuente: Base de datos del Catastro Público del Mercado de Valores

- *Calificadoras de Riesgos*

Cada emisión de título de valores tiene que incorporar una evaluación de riesgo de forma cuantitativa y cualitativa sobre la capacidad de pago del clasificado. Para ello las empresas Calificadoras de Riesgos, son las dedicadas a realizar un análisis profundo económico financiero sobre la emisión de valores y/o empresa emisora de los mismos. Esta calificación

representa solo una opinión sobre el riesgo crediticio, más no una recomendación para comprar, vender o mantener algún valor. Tampoco implica que se haya realizado una auditoría, ni el otorgamiento de una garantía con relación a la información proporcionada por el emisor.

La Calificación de Riesgo es muy importante y es utilizada por varios participantes del mercado de valores como un parámetro a considerar al momento de analizar una inversión. Por ejemplo:

- Para los Inversionistas representa información crucial de apoyo para la toma de decisiones de inversión. Y les ayuda a tener un mejor conocimiento del mercado para la diversificación de riesgo.
- Para los Emisores es de mucha utilidad, para comparar el riesgo y fijar la tasa de interés de sus emisiones, además de ser un requisito para el ingreso al mercado de valores.

La Ley define a las Calificadoras de Riesgo como sociedades anónimas de responsabilidad limitada, reguladas por la Superintendencia de Compañías, cuyo objetivo exclusivo es calificar el riesgo y la solvencia de los emisores o empresas cotizantes en el mercado de valores así como sus títulos o valores, con el fin de permitir entender de forma general el riesgo que una inversión conlleva<sup>10</sup>.

---

<sup>10</sup> Art. 176; Ley de Mercado de Valores

Tabla 1 Categoría de Calificaciones de Riesgo

CALIFICACIÓN	DESCRIPCIÓN
AAA	Exceso de flujo que permite cubrir la deuda y una garantía.
AA	Flujo necesario y una garantía que cubre la deuda.
A	Tiene el flujo necesario para responder a la deuda.
BBB	Tiene buen crédito. Aunque son evidentes algunos obstáculos menores, éstos no son serios y/o son perfectamente manejables a corto plazo.
BB	Es posible que la entidad haya experimentado un período de dificultades recientemente, pero no se espera que esas presiones perduren a largo plazo.
B	La institución tiene algunas deficiencias significativas.
C	Hacia el futuro existe un considerable nivel de incertidumbre. Es dudosa su capacidad para soportar problemas inesperados adicionales.
D	La institución tiene considerables deficiencias que probablemente incluyen dificultades de fondeo o de liquidez.
E	La institución afronta problemas muy serios y por lo tanto existe duda sobre si podrá continuar siendo viable sin alguna forma de ayuda externa, o de otra naturaleza.

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Ilustración 8 Compañías Calificadoras de Riesgos registradas en el RMV

COMPAÑÍAS CALIFICADORAS DE RIESGOS REGISTRADAS EN EL RMV				
NÚMERO	NOMBRE DE LA CALIFICADORA	LOCALIDAD	DIRECCIÓN	TELÉFONO
1	BANKWATCH RATINGS DEL ECUADOR S.A.	QUITO	Pasaje José Puerta 39-201 y Eloy Alfaro	22922426
2	PACIFIC CREDIT RATING S.A.	QUITO	Catalina Aldaz 34-131 y Portugal	23331685 /233315763
3	SUMMARATINGS S.A	GUAYAQUIL	Av. Jaime Roldos Mz 274 Parque Emp	2136118
4	CLASS INTERNACIONAL RATING	QUITO	Cesar Borja OE4.45 y Alberto Einstein	23444451/23444470
5	ICRE DEL ECUADOR S.A.	QUITO	Av. Amazonas N°4080 y Naciones Unidas	22261250
6	MICROFINANZA S.A. MICRORIESG	QUITO	La Niña E8-52 y Yañez Pinzón	26002974
7	SOCIEDAD LATINOAMERICANA SCRL S.A	GUAYAQUIL	Av. Juan Tanca Marengo y Juan Orra	2 158 322

RESUMEN	
CALIFICADORAS DE RIESGO	
GUAYAQUIL	2
QUITO	5
TOTAL NACI	7

Fuente: Base de datos Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: Subdirección Promoción Orientación y Educación al Inversionista

Fuente: Superintendencia de Compañías

- *Administradoras de Fondos y Fideicomisos*

En el mercado de valores ecuatoriano existen firmas especializadas en realizar inversiones que se encargan de administrar el dinero de sus aportantes de la mejor forma, tomando en cuenta en cada momento la situación actual del mercado, y el rendimiento del inversor vendrá dado en función de los resultados colectivos, Estas firmas se conocen como Administradoras de Fondos de Inversión y son compañías anónimas reguladas por la Superintendencia de Compañías. Están facultadas a realizar las siguientes actividades:

- Administrar fondos de inversión
- Administrar negocios fiduciarios
- Actuar como emisores en procesos de titularización
- Representar fondos internacionales de inversión

Dicho de otro modo, estas compañías anónimas se dedican a juntar y administrar recursos de varias personas, formando con esto un patrimonio común; el mismo que es invertido en determinados instrumentos financieros según los propósitos determinados en el reglamento de cada fondo de inversión, donde se establece su objetivo, renta, comisiones y riesgo.

Normalmente los fondos de inversión generan ingresos provenientes de los rendimientos generados o la administración del patrimonio del fondo.

Para que pueda operar una administradora de fondos primero debe de constituirse como compañía o sociedad anónima, debe tener un capital social dividido en acciones nominativas y debe estar suscrito y pagado al menos USD \$400.000,00; y en el caso de que su objeto social comprenda la participación en procesos de titularización, se exige un capital suscrito y pagado adicional de al menos USD \$600.000,00.

Al ser una empresa que administra aportes de personas naturales o jurídicas, se rige su funcionamiento bajo de Ley de Mercado de Valores.

### **2.3.2. Mercado Financiero Ecuatoriano**

En el mercado de valores debemos empezar contextualizando el ambiente macro del mercado ecuatoriano. Los fenómenos vividos por nuestra economía se observan en la balanza comercial, la evolución del mercado de capitales y sobre todo en la variación del PIB.

Desde que el Ecuador adoptó al dólar como su moneda de curso legal, ningún año ha sido mejor que el 2014 para el mercado bursátil nacional; el cual estuvo marcado por montos negociados como en número de emisiones inscritas.

### **2.3.3. Volumen, Liquidez, Portafolio y Perfil de los inversionistas**

Uno de los principales problemas para el crecimiento en el mercado de valores es la liquidez, que en términos bursátiles se refiere al grado de facilidad de vender o comprar un activo de manera oportuna. Para ello se necesita la participación activa de todos los sectores tanto el público como el privado, para incrementar el volumen de transacciones, bajar los costos de transacción y aumentar la participación de más empresas en la bolsa de valores.

En efecto la participación del sector público ha sido tibia si la comparamos con el sector privado, para el año 2015 el 76% de transacciones bursátiles las realizó el sector privado y un 24% el público, con un decrecimiento total del 33% en total con respecto año 2014, debido a la caída del precio del petróleo y crisis en el aparato productivo.

Tabla 2 Transacciones Bursátiles 2015

	2014	2015	% Total 2015	DIF	% DIF
<b>TOTAL</b>	7,544	5,047	100%	-2,497	<b>-33%</b>
<b>TOTAL SECTOR PÚBLICO</b>	2,186	1,221	24%	-965	<b>-44%</b>
<b>TOTAL SECTOR PRIVADO</b>	5,358	3,826	76%	-1,532	<b>-29%</b>

Fuente: 2014 BVG, 2015 BVG

Elaboración: Autores

En consecuencia, una intervención del Estado en el mercado de valores es prioritaria para impulsar el mercado bursátil, como lo ha hecho China repetidamente en años anteriores<sup>11</sup>, comprando acciones y papeles comerciales de las empresas participantes, aumentando el volumen de transacciones, mejorando la liquidez del mercado y a su vez dinamiza y fortalece el crecimiento económico en el largo plazo de un país, ya que los mercados de valores son un catalizador para los mismos. (Ross Levine and Sara Zervos, April 1993, 37(2/3))

### **Perfil de riesgo de los Inversionistas y portafolios de Inversión:**

Los Fondos de Inversión y Casa de Valores, tienden a estructurar su portafolio en papeles de renta fija, compuesto principalmente por: Obligaciones, Titularizaciones y Certificados de Depósitos, siendo mínima y casi nula la inversión en acciones. Por consiguiente, estos fondos son ofrecidos al inversionista, limitando la rentabilidad y restringiendo la posibilidad de inyectar capital a empresas de participación accionaria. Esto se debe principalmente a:

1. **Empresas:** Las empresas ecuatorianas para capitalizarse prefieren emitir títulos de deuda antes que participación accionaria, pues si se participa como empresa de capital abierto, está expuesto a que terceras personas se involucren en las operaciones de la

<sup>11</sup> <http://uk.businessinsider.com/china-is-intervening-in-its-stock-market-through-direct-buying-and-banning-short-sales-2016-1>



compañía y cuestionar decisiones estratégicas. Para contrarrestar este tipo de medidas, los accionistas fundadores deben de enfrentarse con el problema de dilución, y deberán permanentemente comprar suficientes acciones nuevas para mantener su porcentaje de participación constante. En el siguiente cuadro, se demuestra qué medios utilizaron las empresas para la búsqueda de financiación para el año 2014, y cómo predomina la utilización de emisión de deuda de renta fija, antes de emitir acciones:

Tabla 3 Empresas que emitieron Títulos Financieros

Título Financiero	Empresas
Obligaciones	62
Papel comercial	27
Acciones	3
Titularizaciones	13

**Elaboración:** Autores

2. **Inversionistas:** Al existir pocos participantes en el mercado accionario, sumado a la cultura de la aversión del riesgo del ecuatoriano, los inversionistas ya sean estos institucionales o *Retail-investors*, prefieren títulos de renta fija donde está determinado el porcentaje de interés y el plazo. Esto conlleva a que nuestro mercado de valores se negocie principalmente títulos de obligaciones y un mínimo de transacciones a nivel de compra y venta de acciones.
3. **Administradora de Fondos y Casa de Valores:** Evitan de incorporar en su portafolio de inversión la posesión de acciones de empresas. El problema suscita cuando las Administradoras de Fondos deseen liberar una inversión en acciones, y por falta de liquidez (compradores y vendedores) en el mercado bursátil ecuatoriano, se encuentren con el riesgo de mantener en sus portafolios acciones cuyo valor se deprecien a diario, dando como resultado el deterioro en la rentabilidad del portafolio o a su vez al no existir compradores, ser parte accionaria de las pérdidas de la compañía.

### 2.3.4. Montos Negociados a nivel Nacional en total en \$

En nuestro país se negocian todo tipo de títulos en el mercado de valores. Los títulos de *Renta Fija* son los que confieren un derecho a cobrar unos intereses fijos en forma periódica, es decir, su rendimiento se conoce con anticipación. Por el contrario, los títulos de *Renta Variable* son los que generan rendimiento o pérdida dependiendo de los resultados o circunstancias de la sociedad emisora y por tanto no puede determinarse anticipadamente al cierre del ejercicio social. Se denominan así en general a las acciones.

En el caso de las obligaciones se analizará los montos negociados durante el período comprendido entre los años 2005 hasta el mes de junio del 2016. En la ilustración 9 se puede visualizar las negociaciones de las obligaciones a nivel nacional.

Ilustración 9 Montos Bursátiles negociados a nivel nacional

MONTOS BURSÁTILES NACIONALES NEGOCIADOS (MILLONES DE DÓLARES)				
AÑOS	TOTAL \$ <sup>1</sup>	T. CREC.	PIB <sup>2</sup>	TOTAL NEGOCIADO / PIB (%)
2005	3,502		41,507	8.4%
2006	4,865	39%	46,802	10.4%
2007	3,470	-29%	51,008	6.8%
2008	5,183	49%	61,763	8.4%
2009	6,426	24%	62,520	10.3%
2010	5,106	-21%	69,555	7.3%
2011	3,768	-26%	79,277	4.8%
2012	3,753	0%	87,925	4.3%
2013	3,721	-1%	94,776	3.9%
2014	7,544	103%	100,917	7.5%
2015	5,047	-33%	100,872	5.1%
Jun-2016	4,720	-37%	100,626	4.7%

<sup>1</sup> Es la suma de las negociaciones en la BVQ y la BVG

<sup>2</sup> valor 2015 proyección

Fuente: BVQ, BVG y Banco Central del Ecuador

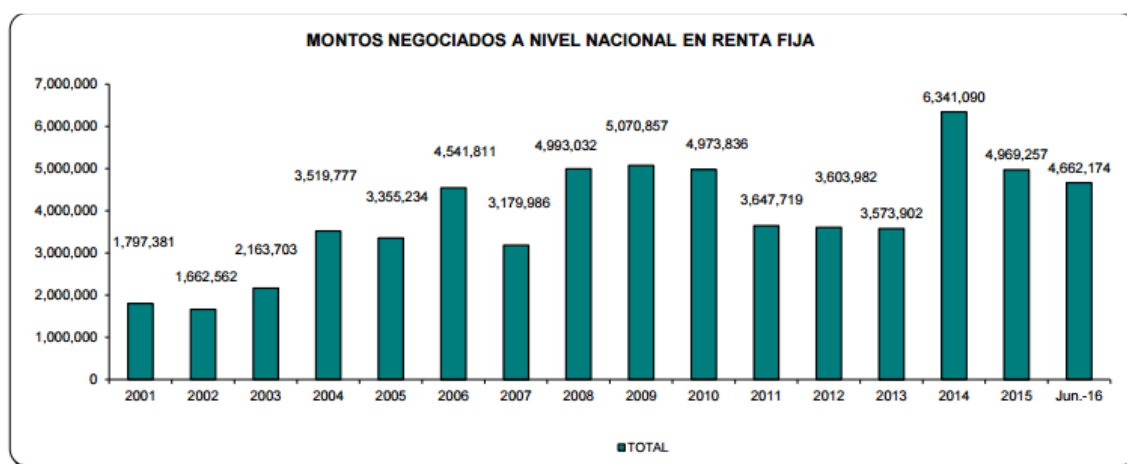
Desde que el Ecuador adoptó al dólar como su moneda de curso legal, ningún año ha sido mejor que el 2014 para el mercado bursátil nacional con un total de USD \$7544 millones; el cual estuvo marcado por montos negociados como en número de emisiones inscritas. A pesar de que en el año 2015 se evidenció un decrecimiento en relación al año anterior; por lo contrario, en comparación a los años 2011, 2012 y 2013, representa un aumento considerable cuya tendencia se mantiene en el primer semestre del año 2016.

### 2.3.5. Monto negociado por tipo de papel

El mercado ecuatoriano se ha caracterizado por tener alta concentración en los títulos de *renta fija* (emisión de deuda). Esto se debe principalmente a la estructura de las empresas ecuatorianas, en su mayoría de tipo familiar. Y también, debido a que se conoce de antemano cuáles serán los flujos de renta que generarán.

Mediante las emisiones de *renta fija* las empresas han encontrado una fuente de financiamiento, tanto en sus activos (titularizaciones), como en sus pasivos (bonos corporativos). Cabe destacar que las titularizaciones han incrementado su participación en los últimos años.

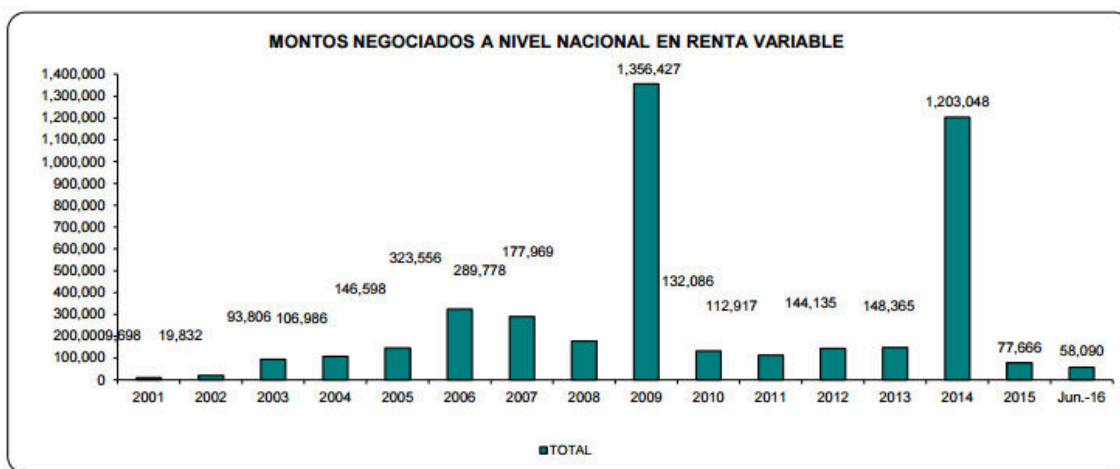
Ilustración 10 Montos negociados a nivel nacional en Renta Fija



Fuente: BVQ, BVG y Banco Central del Ecuador

En lo que corresponde a negociaciones en valores de *renta variable* se registraron crecimientos significativos únicamente en los años 2009 y 2014, así se sitúa como un instrumento menos atractivo dentro del mercado bursátil ecuatoriano. Posiblemente, debido a que no se conoce de antemano cuáles serán los flujos de renta que generarán ni depende de una tasa de interés, sino que se lo determina por diferentes factores que posibilitan la generación de utilidades, como la capacidad gerencial, el mercado, el entorno, etc.

Ilustración 11 Montos negociados a nivel nacional en Renta Variable



Fuente: BVQ, BVG y Banco Central del Ecuador

Los mejores años en montos negociados en renta variable a nivel nacional fueron los años 2009 y 2014 donde se negociaron USD \$1356 y USD \$1203 millones de dólares respectivamente.

Cabe indicar que existe una gran diferencia en la participación entre las dos Bolsas de Valores del país, ya que por ejemplo en el mes de marzo 2014, *Produbanco* negoció un monto de US \$ 130.37 millones y en abril del mismo año,  *Holding ToniCorp* negoció un monto de US \$ 336,53 millones, ambas a través de la Bolsa de Guayaquil.

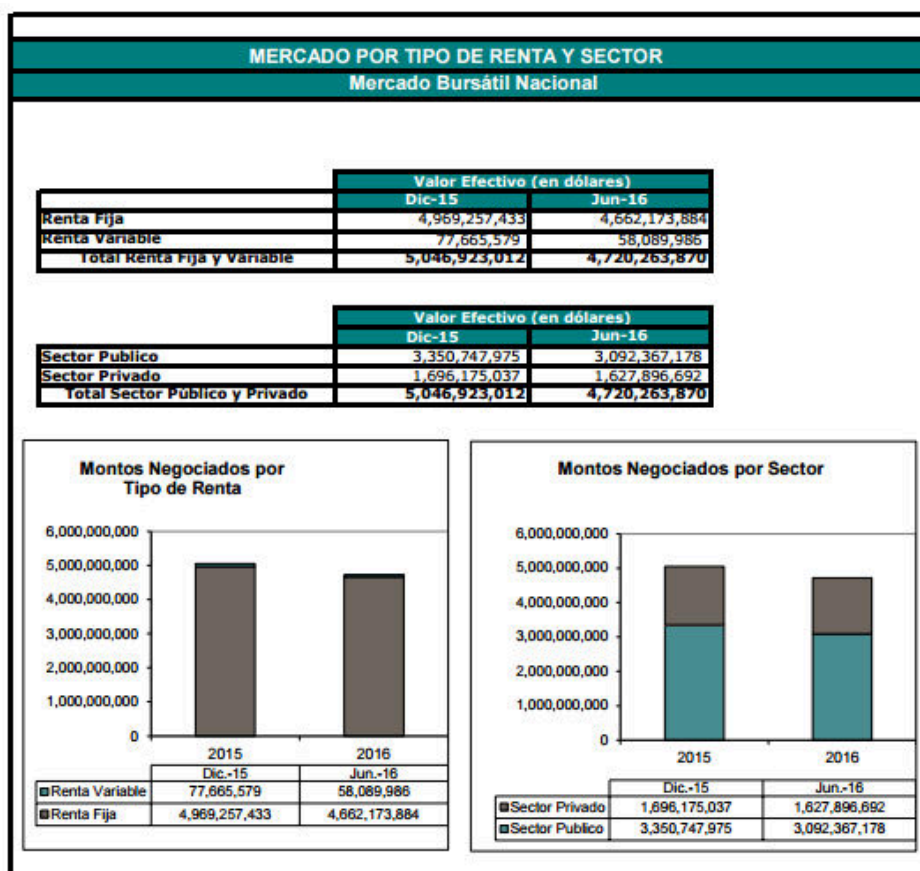
Sin duda, esto fue muy positivo para el mercado ya que mostró el interés de nuevas empresas en abrir sus capitales, lo que a su vez permite que nuevos inversionistas miren a estas compañías como una alternativa de inversión.

Finalmente, al sumar tanto los valores negociados de renta fija como de renta variable durante el año 2015, el mercado de valores nacional negoció un valor total por USD \$5.046,923 millones; de los cuales el 98,46% correspondió a valores de renta fija (USD \$4.969,257) y el 1,54% al mercado de renta variable (USD \$77,666 millones).

### 2.3.6. Monto Negociado por Sector Privado y Público

En el caso del sector público, en los últimos años creció la negociación de Bonos del Estado y de Certificados de Tesorería. Mientras que, del sector privado se observa un crecimiento importante en las negociaciones de mercado secundario para titularizaciones y obligaciones.

Ilustración 12 Mercado por tipo de renta y sector



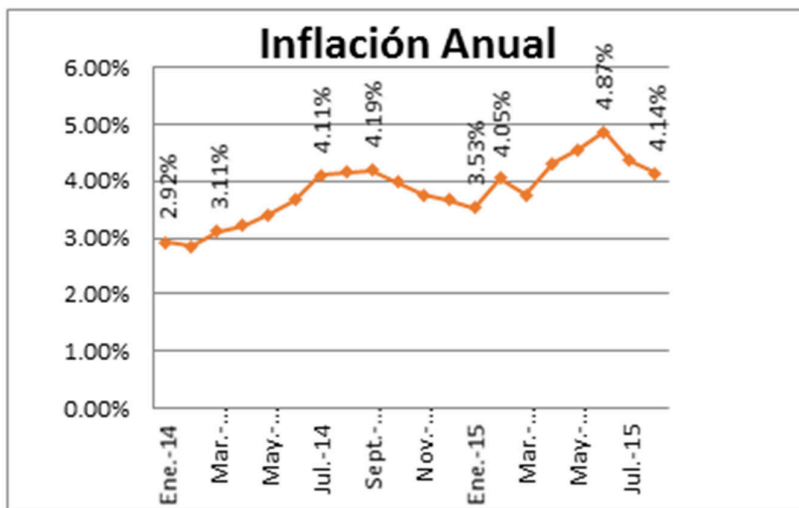
Fuente: BVQ, BVG y Banco Central del Ecuador

De la misma forma, analizaremos la incidencia de los principales indicadores económicos:

- **La inflación anual** que en enero del 2014 fue de 2,92%, mientras que para enero del 2015 fue de 3.53%. a mediados del 2014 se muestran aumentos de inflación que llegan hasta el 4,19% anual. A partir de abril del 2015 podemos ver aumentos y disminuciones en la inflación que llega a 4.14% en el mes de Agosto del 2015. (Banco Central del Ecuador. Indicador de Inflación, 2015). Estos aumentos en la inflación causan una disminución en el poder adquisitivo de las personas puesto que los precios de los bienes aumentan y se reduce la cantidad de bienes que las personas pueden adquirir con la misma cantidad de dinero.

Ilustración 13 Inflación Anual Sep. 2013 – Agosto 2015

FECHA	VALOR
Agosto-31-2015	4.14 %
Julio-31-2015	4.36 %
Junio-30-2015	4.87 %
Mayo-31-2015	4.55 %
Abril-30-2015	4.32 %
Marzo-31-2015	3.76 %
Febrero-28-2015	4.05 %
Enero-31-2015	3.53 %
Diciembre-31-2014	3.67 %
Noviembre-30-2014	3.76 %
Octubre-31-2014	3.98 %
Septiembre-30-2014	4.19 %
Agosto-31-2014	4.15 %
Julio-31-2014	4.11 %
Junio-30-2014	3.67 %
Mayo-31-2014	3.41 %
Abril-30-2014	3.23 %
Marzo-31-2014	3.11 %
Febrero-28-2014	2.85 %
Enero-31-2014	2.92 %
Diciembre-31-2013	2.70 %
Noviembre-30-2013	2.30 %
Octubre-31-2013	2.04 %
Septiembre-30-2013	1.71 %

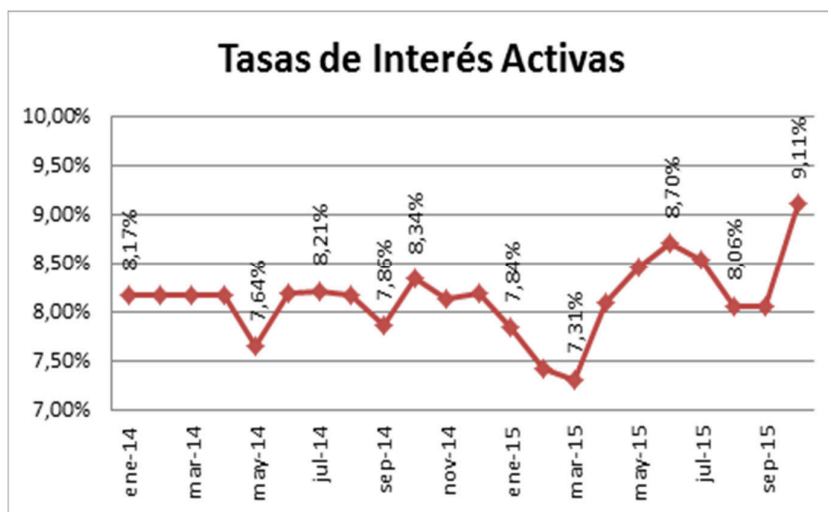


Fuente: Banco Central del Ecuador

- *Las tasas de interés activas* que son aquellas que los bancos cobran cuando dan créditos, en octubre del 2015 alcanzaron su máximo valor con 9.11%, cuando en Octubre del 2014 estuvo en 8.34%. A inicios del 2015 se pueden ver tasas de 7.31% (Banco Central del Ecuador. Indicador de Tasas de Interés Activas, 2015). Las tasas de interés activas altas reducen los préstamos y con ello disminuye la inversión para el desarrollo productivo del país.

Ilustración 14 Tasas de Interés Activa Nov. 2013 – Oct. 2015

FECHA	VALOR
Octubre-31-2015	9.11 %
Septiembre-30-2015	8.06 %
Agosto-31-2015	8.06 %
Julio-31-2015	8.54 %
Junio-30-2015	8.70 %
Mayo-31-2015	8.45 %
Abril-30-2015	8.09 %
Marzo-31-2015	7.31 %
Febrero-28-2015	7.41 %
Enero-31-2015	7.84 %
Diciembre-31-2014	8.19 %
Noviembre-30-2014	8.13 %
Octubre-31-2014	8.34 %
Septiembre-30-2014	7.86 %
Agosto-31-2014	8.16 %
Julio-30-2014	8.21 %
Junio-30-2014	8.19 %
Mayo-31-2014	7.64 %
Abril-30-2014	8.17 %
Marzo-31-2014	8.17 %
Febrero-28-2014	8.17 %
Enero-31-2014	8.17 %
Diciembre-31-2013	8.17 %
Noviembre-30-2013	8.17 %

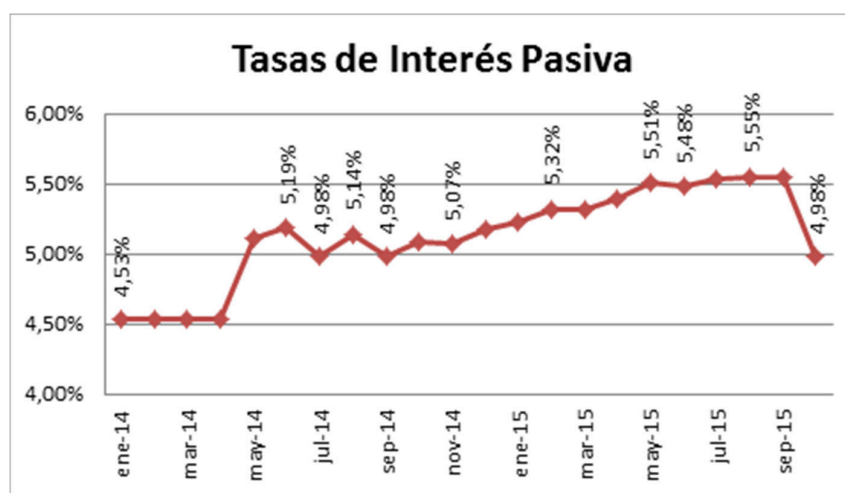


Fuente: Banco Central del Ecuador

- **Las tasas de interés pasivas** son aquellas que paga el banco a las personas que ahorran. En este aspecto se puede identificar que en el año 2015 hubo un aumento de las tasas pasivas de interés hasta el 5.55% en septiembre del 2015. En octubre del 2015 la tasa estuvo en 4.98% Sin embargo, estas son aproximadamente el 50% más bajas que las tasas de interés activas. Las tasas de interés pasivas bajas incentivan el consumo puesto que las personas prefieren consumir antes que ahorrar ya que las tasas del banco no son atractivas para el ahorro (Banco Central del Ecuador. Indicador de Tasas de Interés Pasivas, 2015).

Ilustración 15 Tasas de Interés Pasiva Nov. 2013 – Oct. 2015

FECHA	VALOR
Octubre-31-2015	4.98 %
Septiembre-30-2015	5.55 %
Agosto-31-2015	5.55 %
Julio-31-2015	5.54 %
Junio-30-2015	5.48 %
Mayo-31-2015	5.51 %
Abril-30-2015	5.39 %
Marzo-31-2015	5.31 %
Febrero-28-2015	5.32 %
Enero-31-2015	5.22 %
Diciembre-31-2014	5.18 %
Noviembre-30-2014	5.07 %
Octubre-31-2014	5.08 %
Septiembre-30-2014	4.98 %
Agosto-31-2014	5.14 %
Julio-30-2014	4.98 %
Junio-30-2014	5.19 %
Mayo-31-2014	5.11 %
Abril-30-2014	4.53 %
Marzo-31-2014	4.53 %
Febrero-28-2014	4.53 %
Enero-31-2014	4.53 %
Diciembre-31-2013	4.53 %
Noviembre-30-2013	4.53 %



Fuente: Banco Central del Ecuador

## 2.4.Oportunidad de inclusión del *Retail-Investor*

En atención a la problemática expuesta, se ha investigado a los agentes del mercado bursátil, autoridades de las Bolsas de Valores y a las autoridades de control. Se ha analizado el crecimiento del mercado basándose en los volúmenes negociados, el número de transacciones por sector y el tipo de títulos más negociados. En efecto, los resultados nos muestran que no ha existido una participación activa del sector privado en las transacciones e indica que el sector público en este caso el IESS, se ha mantenido al margen en la intervención y participación del mercado bursátil ecuatoriano, resulta por demás reduccionista.

Dentro de este marco, se ha logrado identificar una oportunidad de integración del sector privado al mercado bursátil especialmente a los *retail-investors*. La ventaja para el inversionista de escoger inversiones que se adapten a su perfil de riesgo y maximizar su

rentabilidad, superior a la tasa pasiva referencial del sistema financiero, resulta altamente atractivo.

Partiendo de la premisa que el mercado de valores es diminuto, existe poca cultura financiera y de inversión, el mecanismo más sencillo de integración de los *retail-investors* al mercado bursátil, sería por la vía de una Administradora de Fondos. Por medio de un fondo de inversión permite unir los recursos económicos de pequeños y medianos inversionistas para formar un patrimonio común destinado a la inversión, con objetivos previamente definidos y bajo el manejo de una Administradora de Fondos y Fideicomisos. De esta forma, un fondo de inversión, por su tamaño, accede a mejores condiciones en relación a las que podría tener un inversionista minorista (*retail-investor*) que participa de forma individual en el mercado bursátil. Además de contar con una asesoría técnica especializada a cargo de los administradores de la Administradora de Fondos y Fideicomisos.

Por otro lado, los fondos de inversión constituyen una fuente de financiamiento para las empresas o proyectos específicos en las cuales el fondo realiza sus inversiones, y también constituyen una alternativa de inversión distinta para que sus partícipes a la cual puedan acudir en lugar de efectuar un depósito en una cuenta de ahorros, cuenta corriente o póliza de acumulación. En ambos casos, los fondos de inversión proporcionan tasas de intereses mucho más atractivas pues al romper la intermediación financiera de los Bancos Comerciales, ofrece tasas de rentabilidad en general mayores a las ofrecidas por depósitos bancarios y a su vez ofrece tasas de interés menores a las ofrecidas en la Banca Comercial para quienes buscan financiamiento.

Un inversionista minorista (*retail-investor*) debe saber y aceptar que la administradora invertirá su aporte en los instrumentos financieros que libremente elija conforme a la Política de Inversión del Fondo. De acuerdo a esto el participante asigna un determinado porcentaje de su patrimonio para ser invertido en el fondo de su elección, según el patrón de inversión que este tenga y según sus necesidades de inversión (ahorro, jubilación, educación, entre otros).

Los recursos de los fondos de inversión son las aportaciones de distintas personas naturales o jurídicas, y representan el valor total efectivo del fondo. Este valor efectivo es invertido en títulos emitidos por el sector público y el sector privado según el objetivo del fondo. Si se habla de inversiones en el sector público las inversiones se pueden realizar en bonos del



estado, Títulos del Banco Central del Ecuador (TBC), entre otros. Por otro lado, las inversiones que realiza el fondo en el sector privado pueden ser bonos prendarios, cartas de crédito domésticas, certificados de depósitos, pagarés, pólizas, entre otros.

Al invertir en un fondo de inversión cualquiera que sea, se debe tomar en cuenta factores adicionales a su rentabilidad como la diversificación del portafolio y los plazos de sus inversiones, ya que esto permite elegir un buen fondo de inversión.

Actualmente para participar en un fondo se debe acudir a una compañía Administradora de Fondos y Fideicomisos, escoger el fondo de inversión en el que se desea invertir de acuerdo a sus características, suscribir un contrato de incorporación, entregar los recursos y recibir un certificado de participación, en el cual se indica el número de unidades o cuotas que representa el dinero invertido.

### 3. ANÁLISIS DEL SECTOR BURSÁTIL DEL ECUADOR

El análisis del sector estudia las fuerzas que podrían afectar al tipo de industria determinada, el comportamiento de los participantes que tiene interés en los productos o servicios, además de descubrir las fuerzas, oportunidades, debilidades y amenazas sociales.

Según la Superintendencia de Compañías, la clase de actividad económica al que se vincula el negocio de actividades financieras de la sección K división 64, nivel 643: Fondos y Sociedades de Inversión y Entidades Financieras Similares.

#### 3.1.CIUU del Sector Bursátil

Tabla 4 Nivel CIUU Actividad Económica

Nivel CIUU	Paso 1: Seleccione el Sector del Nivel 1 al 3 (Actividad Económica)	Enlace	Territorio (Región, Prov.o Cantón)
	CIUU (Clasificación Internacional Industrial Uniforme) o, ISIC (International Standard Industrial Classification)		
1	K - Actividades Financieras y de Seguros		Ecuador
2	K64 - Actividades de Servicios Financieros, Excepto Las de Seguros y Fondos de Pensiones.		
3	K643 - Fondos y Sociedades de Inversión y Entidades Financieras Similares.		

Fuente: Superintendencia De Compañías Y Valores

La base conceptual de la Tabla 4 es de proporcionar un conjunto de datos con criterios preestablecidos que permita identificar la actividad económica de acuerdo a características como tipo de bienes o servicios producidos y tipo de insumos utilizados o consumidos. En este caso particular hemos identificado a la Industria del Sector Bursátil dentro de sus componentes que en su conjunto se dedican a una misma clase o clases similares de actividades productivas.

Desglosando cada uno de sus niveles, se ha obtenido el balance de Pérdidas y Ganancias del Sector para el año 2012 que resume lo siguiente:

Tabla 5 P&amp;G del Sector Bursátil Año 2012

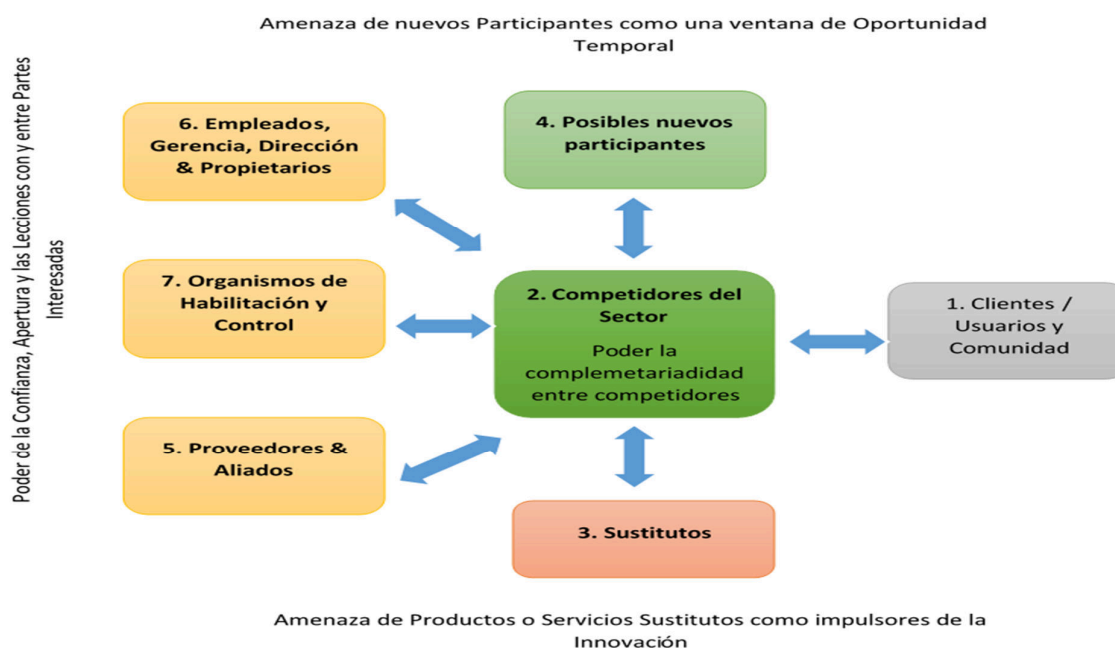
P & G del Sector (Año 2012) (En Millones de Dólares)	\$ Nivel: K	Margen en: K	\$ Nivel: K643	Margen en: K643	\$ Nivel:	Margen en:
+ Ingresos Operacionales	\$ 779		\$ 778,911,277			
- Costo de Ventas	\$ 274	35.2%	\$ 274,028,351	35.2%		0.0%
= Utilidad Bruta	\$ 505	64.8%	\$ 504,882,926	64.8%		0.0%
- Gastos Adm.y de Ventas	\$ 272	35.0%	\$ 272,499,314	35.0%		0.0%
= Utilidad Operacional	\$ 232	29.8%	\$ 232,383,612	29.8%		0.0%
- Ingresos No Operacionales	\$ 42		\$ 41,783,391			
- Gastos No Operacional	\$ 200		\$ 199,966,875			
- Gastos Financieros	\$ 13	1.7%	\$ 13,490,170	1.7%		0.0%
= Utilidad antes de Impuestos	\$ 61	7.8%	\$ 60,709,958	7.8%		0.0%
- Impuesto a la Renta	\$ 14		\$ 14,377,401			
- 15% Particip. Trabajadores	\$ 10		\$ 10,496,989			
= Utilidad Neta	\$ 36	4.6%	\$ 35,835,568	4.6%		0.0%

Elaboración: Autores

### 3.2. Análisis Industrial del Sector Bursátil del Ecuador

Para el análisis de sector se va aplicar la matriz de fuerzas de Porter, adicional dos componentes que representan a los Empleados, Gerencia, Dirección y por otra parte a los Habilitadores y Controladores, integrando una matriz de fuerzas generales 5+2 de Loyola Organizational Analysis Toolbox.

Ilustración 16 Loyola Organizational Analysis Toolbox



Fuente: Loyola W, (2013)

### 3.2.1. Usuarios, Clientes y Comunidad: El sector Privado y Público y su nivel de participación en el MB

Son los inversionistas que tienden a la necesidad de maximizar su riqueza, y para ello recurren a asesores financieros expertos o Instituciones Bancarias que le permitan generar un beneficio a cambio de una comisión por el monto a invertir. En la década pasada los fondos administrados han sido limitados para grandes empresas que eran prácticamente las que invertían, o personas naturales pudientes con alta cultura financiera y poder económico en captar estos instrumentos de inversión. No obstante, ha existido un cierto cambio por parte de las Administradoras de Fondos en incorporar a hombres y mujeres promedio para la siguiente generación de inversionistas, entre las cuales podemos mencionar a Administradores de Fondos como Génesis, Fiducia y Admunifondos en los cuales a partir de montos pequeños desde \$500 se puede abrir una cuenta con ellos. A pesar de flexibilizar los montos mínimos de inversión, campañas publicitarias, creación de diferentes fondos administrativos en base al riesgo y plazos, los esfuerzos de estas instituciones no han sido suficientes para reclutar a más usuarios, dinamizar el mercado bursátil e implementar una cultura de inversión.

Al mismo tiempo, el desconocimiento financiero y bursátil por parte de los *retail-investors* convierte a la inversión de capitales en un “*black-box*”, temas difusos como: comisiones, garantías, recuperación de capital y rendimiento, generan desconfianza en el sector y temor de realizar inversiones. En efecto, esto conlleva a que los *retail-investors* estén a la merced de *zonas grises* en los contratos de inversión, y la falta de conocimiento del usuario produzca una ventaja favorable para la Administradora del Fondo.

Bajo este escenario se concluye que estos grupos de interés tienen un poder de negociación baja.

### 3.2.2. Competidores: ADF enfocados en Grandes Inversionistas

El nivel de competencia entre las Administradoras de Fondos es medio, considerando su modelo de operación actual. Existen sólo 26 compañías en el Ecuador autorizadas por la Superintendencia de Compañías en brindar el servicio de Administradora de Fondos; no obstante, sólo 7 tiene activos manejo de Fondos de Inversión, siendo AFP Génesis y Fideval

las dos más grandes del país con \$127'748.391 y \$53'529.255<sup>12</sup> respectivamente en total de sus inversiones en dólares. A continuación, mostramos los fondos de inversión que se encuentran vigentes hasta la fecha:

Tabla 6 Fondos de Inversión

<b>FONDOS DE INVERSIÓN A NIVEL NACIONAL</b>			
<b>NÚMERO</b>	<b>FONDO</b>	<b>ADMINISTRADORA</b>	<b>LOCALIDAD</b>
1	Holdun Ecuador	<b>HOLDUNTRUST</b>	QUITO
2	País Ecuador	<b>FIDEVAL 1</b>	QUITO
3	Real		QUITO
4	Fixed 90		QUITO
5	Futuro Ahorro Programado		QUITO
6	ACM Prestige	<b>FIDUCIA S.A. 2</b>	QUITO
7	Centenario Repo		QUITO
8	Centenario Acumulación		QUITO
9	Centenario Renta		QUITO
10	Centenario FCN		QUITO
11	Equifondo	<b>FIDUECUADOR</b>	QUITO
12	Horizonte*	<b>AFP GENESIS</b>	GUAYAQUIL
13	Máximo		GUAYAQUIL
14	Master		GUAYAQUIL
15	Estratégico		GUAYAQUIL
16	Renta Plus		GUAYAQUIL
17	Superior		GUAYAQUIL
18	Prevenir	<b>ADMUNIFONDOS</b>	GUAYAQUIL
19	Alpha	<b>ZION</b>	GUAYAQUIL
20	Omega		GUAYAQUIL

**Fuente:** SuperCías

<sup>12</sup> Fuente: SuperIntendencia de Compañías: Anuario Estadístico 2015

Cabe mencionar que las Administradoras de Fondos, para atraer a inversionistas minoritarios tienen que realizar fuerte inversiones en marketing y publicidad. Esto ocasiona que se erosione parte de sus ganancias y si no se tiene una base de cliente amplia como AFP Génesis, conlleva a buscar inversionistas institucionales.

**Casa de Valores.** De acuerdo a la Ley de Mercado de Valores vigente, los únicos que se encuentren autorizados por la Superintendencia de Compañías a realizar intermediación de valores son las Casa de Valores, es decir comprar y vender valores por cuenta de sus clientes o por sus propios recursos, además están facultados a dar servicios de asesoría e información en estructuración y colocación de emisiones y valores, asesoría financiera en general. Es válido destacar que las Casas de Valores también estructuran portafolios de inversión, con diferentes características, parámetros que la de un fondo de inversión; sin embargo, se puede constituir como una amenaza de competidor.

Por lo tanto, hasta la fecha de febrero 2016 según la publicación de la BVQ existen 32 Casa de Valores acreditadas y autorizadas para realizar operaciones en el mercado bursátil. Normalmente estas Casa de Valores buscan clientes con un perfil alto económicamente o empresas corporativas que deseen reestructurar deuda o emitir obligaciones ya sea de renta fija o variable, dejando a un lado a los *retail-investors*. Se difiere de la Administradora de Fondos ya que cada inversionista arma su propio portafolio de inversiones de acuerdo a su perfil de riesgo y monto.

Considerando lo antes expuesto se concluye que la rivalidad entre competidores es media.

### 3.2.3. Sustitutos: Los Bancos y su influencia en el Sector Bursátil

Se puede identificar como potenciales sustitutos del sector bursátil de inversión principalmente a los bancos, quienes son actores destacados en esta industria, con capacidad financiera y organizacional que permite por medio de diferentes canales llegar a la máxima cantidad de usuarios.

**Instituciones Bancarias y Financieras.** Los usuarios con excedente de dinero al encontrarse con diferentes barreras culturales, financieras y de información le impiden invertir en productos financieros modernos, y busca alternativas conservadoras como Depósitos a Plazo Fijo con rendimientos menores al 5%. Los Bancos buscan que sus clientes se sientan seguros, y dan las mayores facilidades para la apertura de una cuenta de inversión a plazo fijo más aún

si son clientes del propio Banco. Adicional a esto, una intervención de actores que busquen reemplazar o quitar espacios de poder a las instituciones financieras, provocaría un *lobby*<sup>13</sup> generalizado para frenar el desarrollo y crecimiento del mercado bursátil.

Como resultado a lo señalado, el poder de los productos sustitutos es alto para esta Industria.

### 3.2.4. Nuevos Participantes: Desinterés y pocos incentivos de entrada

De los factores destacados para la participación de un nuevo participante son:

- **Requisitos de Capital:** Sólo para poder calificar y estar autorizado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros como Administradora de Fondos, se necesita un capital suscrito mínimo de \$400 mil<sup>14</sup>.
- **Mínimos de usuarios o inversionistas:** La Ley de Mercado de Valores exige en su Art 80.- que las Administradoras de Fondos no podrán tener menos 75 partícipes dentro del fondo. Esto implica fuerte gasto de ventas y publicidad para las Administradoras de Fondos en cumplir con lo dispuesto en la Ley y no proceder a una etapa de liquidación.
- **Requisitos Tecnológicos:** En los requisitos para poder calificar como Administradora de Fondos, se necesita cumplir con aspectos tecnológicos descritos dentro de la Ley de Mercado de Valores. En resumen, es inversión en: servidores, computadoras, comunicaciones, software de contabilidad e inversión, que en la realidad son costos altos para cualquier participante que desear entrar en este sector.
- **Aspectos de “Know-How”:** A pesar que las Administradoras de Fondos no es un negocio nuevo en el Ecuador, la mayoría de estas empresas exigen personas expertas en mercados bursátiles e inversión. Al no existir un mercado desarrollado en el Ecuador, se dificulta el reclutamiento y selección de gente idónea para la operación de un fondo de inversión.

Debido a los factores mencionados, se puede concluir que la amenaza de nuevos entrantes es baja.

<sup>13</sup> Un *lobby* (del inglés ‘vestíbulo’, ‘salón de espera’), en español, grupo de cabildeo o grupo de presión, es un colectivo con intereses comunes que realiza acciones dirigidas a influir ante la Administración Pública para promover decisiones favorables a los intereses de ese sector concreto de la sociedad.

<sup>14</sup> Resolución No. 231-2016-V LA JUNTA DE POLÍTICA Y REGULACIÓN MONETARIA Y FINANCIERA- Artículo 4.

### 3.2.5. Proveedores y Aliados: Empresas de Tecnologías, Casa de Valores y BVG principales socios

El desarrollo de una App móvil implica la búsqueda de diferentes actores tecnológicos como: programadores, empresas de *hosting*<sup>15</sup>, telecomunicaciones, red informática, entre otros. En nuestro país existe una gran cantidad de empresas que ofrecen estos servicios e inclusive se puede realizar *outsourcing*<sup>16</sup> del exterior en ciertas fases del proyecto y operación de la App móvil. Esto implica que esta parte de los proveedores su poder de negociación es baja.

Por otra parte, en el aspecto bursátil, los actores que habría que realizar una alianza estratégica son:

- Casa de Valores: Como existen 32 Casa de Valores a nivel Nacional, y el volumen de transacciones que operar una Administradora de Fondos es alto, no existiría inconvenientes en encontrar Casa de Valores con comisiones por intermediación financiera bajas.
- Bolsa de Valores: Actualmente sólo existen dos Bolsas de Valores en el Ecuador, Guayaquil y Quito. Sin embargo, por temas geográficos, proximidad y agilidad operacional, la BVG brinda mejores oportunidades en lo transaccional.
- Custodio de Valores: Son las entidades encargadas del depósito y resguardo del dinero de los inversionistas o aportantes del fondo de inversión. El Decevale, es el más popular entre las Casa de Valores y Administradora de Fondos; no obstante, existen bancos como el Bolivariano que ofrece también el servicio de Custodio de Valores.

El resto de proveedores juegan un papel importante en el negocio; sin embargo, existe una mayor cantidad de empresas lo cual disminuye la dependencia a los mismos.

Por los factores antes mencionados, se considera que el poder de negociación de los proveedores es medio.

---

<sup>15</sup> El *hosting* es un servicio al que puedes asociar tu dominio. Si tienes un dominio, lo más probable es que lo quieras para tener una página web, o para tener cuentas de correo bajo tu propio dominio.

<sup>16</sup> *Outsourcing* es un término del inglés que podemos traducir al español como 'subcontratación', 'externalización' o 'tercerización'.



### **3.2.6. Los empleados y la gerencia: Financieros e Informáticos, pilares de la transformación del modelo de negocio**

El talento humano es primordial para brindar un excelente servicio de conectividad, acceso a la información y sobre todo seguridad en las transacciones.

Se necesitará analistas informáticos que estén en la capacidad de resolver cualquier problema, así como también del desarrollo de mejoras sugeridas por los usuarios. Analistas financieros, con el perfil de recolectar información, condensar y entregar en formato de reportes a los usuarios más expertos con recomendaciones de inversión, y adicionales que posean la capacidad de crear portafolios de inversión a disposición del público en general, para los usuarios con menos cultura financiera.

### **3.2.7. Habilitadores: Alta regulación y control al Sector del MB**

Esta industria está altamente regulada y vigilada por el ente rector que en este caso es la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, por el motivo de captación y manejo de dinero público. A su vez se debe cumplir con la normativa solicitada por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (SuperCías), entidad que mensualmente solicita:

- Estados Financieros
- Detalle de las comisiones que perciba cada fondo
- Detalle del portafolio de la Administradora
- Formulario 318 y 325 (Portafolio de inversiones y Capital adecuado)

Aparte de estos requisitos solicitados por el ente regulador, se debe de cumplir con las normas estipuladas en el Servicio de Rentas Internas (SRI), y de las obligaciones normales de las operaciones de una compañía anónima. El incumplimiento de estas normativas y reglamentos pueden ocasionar multas, sanciones y hasta la liquidación del fondo de inversión; por tal motivo, se considera elevada el control de los Habilitadores en el sector bursátil.

Tabla 7 Reglas Competitivas - Colaborativas del Sector Bursátil de las Administradoras de Fondos

Grupos de Interés	Rol competitivo-colaborativo del Grupo de Interés	Categorías de Organizaciones o Individuos en este Grupo de Interés	Característica del Comportamiento o del Interés del Grupo cuando Asume el Rol (Regla Competitiva o Colaborativa)	Nivel de Poder (3: Alto, 2: Medio, 1: Bajo)
1. Usuarios, clientes y comunidad	Poder de Negociación y Colaboración de los Usuarios, Clientes y Comunidad	Inversionistas Minoritarios	Llamados también <i>Retail-investors</i> , poca cultura financiera, particularmente usuarios con inversiones por los debajo de los \$10.000	1
		Inversionistas Institucionales	Bancos, Corporaciones, Institutos de Seguridad Social que buscan diversificar sus excedentes de cajas	3
2. Competidores	Equilibrio entre Rivalidad Competitiva y Colaborativa	Administradora de Fondos	Sólo dos Administradora de Fondos se enfocan en el inversionista minorista. Por sus altos costos de captación, los demás Fondos de Inversión están interesadas en grandes inversiones	2
		Casa de Valores	Se caracterizan por realizar estructuraciones de portafolio a inversionistas institucionales	2
3. Sustitutos	Sinergia de Servicios sustitutos	Instituciones Bancarias	Buscan que sus clientes inviertan en sus propias carteras, por comodidad, confianza, y seguridad	3
4. Nuevos entrantes	Nuevos Participantes	Nuevas Administradora de Fondos	Tener requisitos de capital, humano e infraestructura física, son sumamente altos para entrar en el sector	1
5. Proveedores y Aliados	Poder de Negociación Colaboración de Proveedores y Aliados	Empresas de IT	Se encargan del desarrollo, hosting y comunicación para el funcionamiento del APP	1
		Proveedores y actores del Sector Bursátil	Empresas intermediarias, custodios de valores, centrales transaccionales, que habilitarán la estructuración del Fondo de Inversión.	2
6. Empleados, Gerencia y Propietarios	Poder de Empleados, Gerencia y Propietarios	Gerencias Funcionales: RRHH, Administración y Finanzas	Personal encargado de maximizar no sólo la utilidad de la Administradora del Fondo de Inversión, sino también del portafolio para los retail-investors.	3
		Socios/Accionistas	Invertir minimizando en lo posible el riesgo, esperando el retorno de su inversión.	3
7. Control de Autoridades	Poder de los Organismos de Control	Superintendencias de compañía	Control y regulación de operaciones, portafolio, patrimonio, liquidez y solvencia	3
		SRI	Velar por el cumplimiento de las tasas y permisos municipales correspondientes	3

			para ubicar negocios en la ciudad.	
--	--	--	------------------------------------	--

Fuente: Loyola Strategic Modeling Toolbox

### 3.3. Análisis FODA

La identificación de factores tanto internos como externos nace a partir de la evaluación del siguiente análisis FODA (Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas), considerando los principales puntos evaluados en los apartados precedentes, tales como:

Tabla 8 Análisis FODA

Oportunidades:	Amenazas:
<ul style="list-style-type: none"> <li>● Mercado bursátil como fuente alternativa de financiamiento</li> <li>● Grupos financieros reconocidos en el mercado, con los que se pueden realizar asociaciones estratégicas</li> <li>● Equipo de expertos: La administradora de fondos será gestionada por profesionales que poseen una vasta experiencia en la gestión y estrategia de empresas en crecimiento, además cuentan con una vasta experiencia en el sector <i>retail-investor</i> y en gobiernos corporativos</li> <li>● Redes de Contacto: Los socios del negocio tienen experiencia en gestión de <i>retail-investor</i>, lo que se traduce en una amplia red de contactos y en un aumento de los interesados por involucrarse con el Fondo de Inversión</li> <li>● Diferenciación: los Fondos de Inversión buscan ser una fuente de capital inteligente; además de ser los pioneros en desarrollar una App móvil financiera del país</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● No estar al nivel de mercados latinoamericanos más competitivos (Infraestructura, tecnología y capital invertido)</li> <li>● Existencia de crisis financiera mundial</li> <li>● Inestabilidad económica, política y social del país</li> <li>● Al existir excedentes de ahorros, estos son deficientemente utilizados</li> <li>● Elevado riesgo país generando desconfianza en inversionistas</li> <li>● Fuga de capitales que cada día cobra mayor peso con la globalización y los avances tecnológicos</li> <li>● Inclinación de la sociedad por productos y financiamientos tradicionales</li> </ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>● Cartera de clientes y conocimientos, pueden ser replicados de manera fácil por la competencia</li> </ul>
<p><b>Fortalezas:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● Poseer mecanismos y sistemas que promueven seguridad en las negociaciones de valores</li> <li>● Incremento progresivo en las negociaciones en monto y volumen</li> <li>● Existe una gran cantidad de <i>retail-investor</i> que desean obtener mejores beneficios a los ofrecidos por la banca tradicional; por lo tanto, es una oportunidad de crecimiento para el Fondo de Inversión</li> <li>● Existen oportunidades de generar alianzas con actores relevantes dentro del contexto del emprendimiento (instituciones gubernamentales, sin fines de lucro, entre otros), que acerquen el Fondo a una mayor cantidad de inversionistas</li> </ul>	<p><b>Debilidades:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● El riesgo asociado a cada fondo de inversión es alto, por lo tanto las utilidades de una inversión realizada deben ser tales que permitan que el negocio sea sustentable</li> <li>● Los procesos de negociación y búsqueda de <i>retail-investor</i> no son sencillos y dependen mucho de la confianza que exista entre las contrapartes</li> <li>● La mayoría de los <i>retail-investor</i> no poseen experiencia en la creación y administración de Fondos de Inversión</li> </ul>

Fuente: Autores

### 3.3.1. Conclusiones del análisis FODA

Al terminar el análisis, se puede observar que a priori existen muchas fortalezas, por lo tanto se deben crear los mecanismos adecuados para que estas ventajas puedan ser utilizadas, como por ejemplo que los expertos tengan llegada directa y de esta forma brindar asesoramiento durante todo el proceso de la toma de decisiones de los *retail-investors*.

Una correcta manera de captar las oportunidades es crear redes con las instituciones que tienen una relación cercana al giro del negocio.

Finalmente, con relación a las amenazas, una correcta manera de mitigarlas es tener una cantidad considerable de *retail-investors* satisfechos, de esta manera se logrará proyectar mayor confianza y credibilidad a otros potenciales *retail-investors*.

## 4. INVESTIGACIÓN DE MERCADO Y GRUPO DE INTERÉS

### 4.1. Diseño De La Investigación

El propósito de este capítulo es utilizar la metodología que permita incrementar la calidad de información relevante para establecer estrategias organizacionales y así tomar decisiones que potencialicen el desarrollo del negocio para la App móvil financiera. Para ello se va utilizar herramientas de diseño exploratorio como fuentes secundarias y entrevistas a profundidad. También se utiliza la encuesta como herramientas de diseño concluyente.

#### 4.1.1. Definición del Problema

Para la investigación de mercado de la App móvil financiera, se incluye la definición del Problema de Decisión Gerencial y el Problema de Investigación de Mercado. Ambos permitirán obtener la información requerida, orientando una mejor conducción del proyecto.

Tabla 9 Definición del Problema de Decisión Gerencial y Problema de Investigación de Mercado

Problema de Decisión Gerencial	Problema de Investigación de Mercado
¿Es factible la implementación y desarrollo de una aplicación financiera bursátil para la inversión directa a las personas?	¿Existe el interés suficiente del público en general de utilizar una aplicación móvil y web para realizar transacciones financieras de inversión en el Ecuador?

**Elaboración:** Autores

Tabla 10 Objetivos Generales y Específicos de la Investigación de Mercado

Componentes (Objetivos Generales)	Preguntas de Investigación (Objetivos Específicos)
<b>Perfil de los potenciales usuarios</b>	¿Cuáles son las características demográficas? (Lugar residencia, edad, etc.)
	¿Cuál es el ingreso monetario promedio individual?
	¿Cuál es el nivel de ahorro promedio del usuario?
	¿De qué institución financiera es cliente?
	¿Qué medio utiliza para revisar sus movimientos en sus cuentas corrientes o ahorros?
	¿Tiene conocimiento financiero de inversión?
	¿Ha realizado algún tipo de inversión?
	¿Cuánto sería el monto mínimo promedio que Ud. estaría dispuesto a invertir?
	¿Cuántas aplicaciones tiene actualmente en su celular móvil inteligente?
<b>Perfil de las Instituciones Financieras</b>	Cantidad de Administradora de Fondos que operan en Guayaquil
	¿Qué tipo de Fondos de Inversión ofrecen a sus clientes?
	Características de cada Fondo de Inversión
	¿Cómo se compone un portafolio de inversión?

<b>Componentes (Objetivos Generales)</b>	<b>Preguntas de Investigación (Objetivos Específicos)</b>
	<p>Costos asociados para la apertura y operación de un Fondo de Inversión</p> <p>¿Cuáles son los productos financieros más rentables?</p> <p>¿Estarían dispuestas las instituciones financieras a ofrecer sus principales productos financieros a través de nuestro portal o web?</p>
<b>Percepciones positivas o negativas sobre las transacciones en Internet</b>	<p>¿Qué fuente de información utiliza para retroalimentarse de inversión financiera?</p> <p>¿Cuál es su nivel de confianza realizando transacciones financieras a través de páginas secundarias?</p> <p>¿Con qué frecuencia recibe notificaciones o noticias de información financiera vía mail?</p> <p>¿Qué barreras considera Ud. que existirían al momento de realizar una inversión vía web?</p> <p>¿Ha sufrido alguna experiencia negativa por el uso del portal web del banco de su preferencia?</p>
<b>Perfil de los organismos de control financiero que rigen en el país</b>	<p>¿Qué organismo de control supervisan inversiones y captaciones?</p> <p>¿Cuáles son todos los documentos y requisitos legales mínimos que se deben de cumplir ante los órganos reguladores?</p>

**Elaboración:** Autores

#### 4.1.2. Características Socio-Demográficas

Para el desarrollo de este proyecto, se ha seleccionado como mercado objetivo a individuos entre 29 y 45 años que vivan en Guayaquil, de los niveles socioeconómicos A+ y B+, que



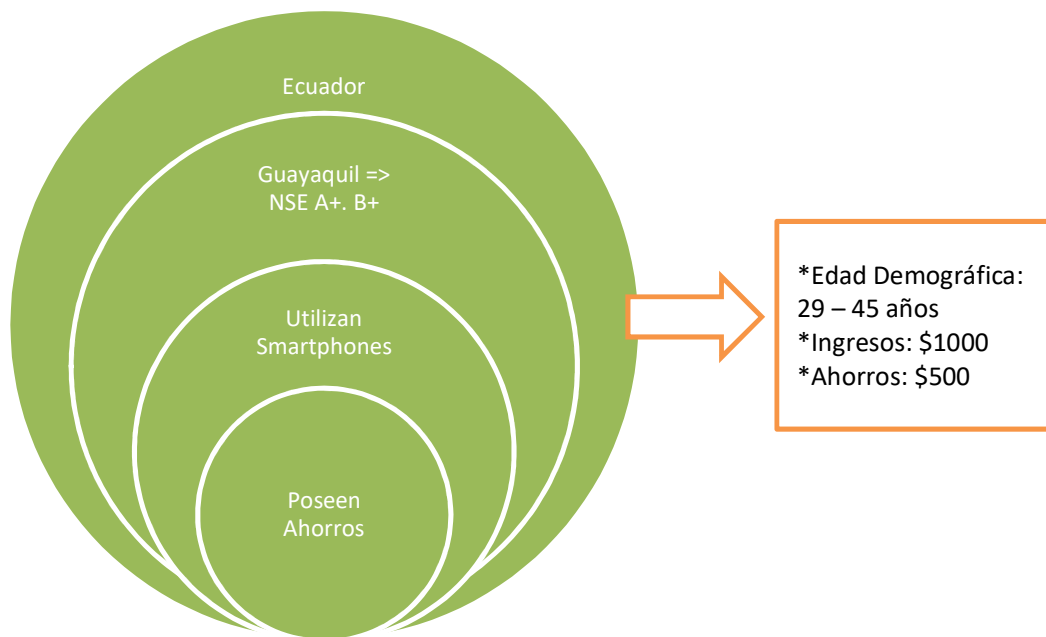
posean ingresos superiores a \$1000, ahorros en banca mínimo de \$500 y que utilicen dispositivos móviles inteligentes.

Se ha procedido a segmentar el mercado considerando las siguientes características:

- **Ingresos Familiares:** El rango de ingresos familiares o individuales, mayor o igual a \$1000
- **Características Psicográficas:** Motivacional, individuos interesados en lograr una meta financiera en el corto o mediano plazo para alcanzar un objetivo específico.
- **Características Demográficas:** Personas entre 29 – 45 años, que residan en Guayaquil, y pertenezcan a un Nivel Socioeconómico medio y/o medio alto, y que posean ahorros disponibles líquidos.

A continuación, se ilustra la segmentación del mercado con base a características demográficas y geográficas:

Ilustración 17 Segmentación del Mercado



**Elaboración:** Autores

## 4.2. Tipos y Técnicas de Investigación

### 4.2.1. Investigación Exploratoria Cualitativa

En primer lugar, se realizará una investigación exploratoria de acuerdo a los objetivos generales de la investigación, en vista de la escasa existencia de estudios previos referentes al mercado de valores ecuatoriano. Se utilizará herramientas como el Internet como fuente secundaria, para posteriormente ampliarlo a la descripción institucional del mercado. De este modo se recolectará información que se precisa y relevante, que determinará las preguntas para las entrevistas a profundidad con expertos. Es importante resaltar que esta metodología servirá para luego descubrir las necesidades de los potenciales clientes a través de la investigación cuantitativa.

**Objetivo:** Recopilar datos de los actores y partícipes del sector, sus percepciones del mercado, del producto y servicio que en primera instancia se va a ofrecer. Sus criterios serán clasificados y sintetizados para establecer los problemas, oportunidades y soluciones que satisfagan los objetivos planteados en la investigación de mercado.

**Unidad de Muestreo:**

Se procederá a realizar entrevistas a los grupos de interés que participan en este sector:

- Órganos de Control y Regulador
- Inversionista
- Casa de Valores
- Administradora de Fondos
- Bolsa de Valores

### 4.2.2. Investigación Concluyente Descriptiva

Una vez concluido la investigación exploratoria, se procederá a realizar la investigación concluyente descriptiva. La herramienta a utilizar es por medio de encuestas, que permitirá representar con claridad en forma numérica los elementos del problema de la investigación. Para ello se conformó 26 preguntas de acuerdo a los objetivos planteados. (Ver Anexo)

## Diseño de la muestra

La muestra corresponde a las personas que viven o ejercen alguna actividad económica en la ciudad de Guayaquil, y que posean ahorros.

- **Población Meta**

La App móvil financiera está dirigida a las personas que viven en Guayaquil, cuentan con un *smartphone* y poseen ahorros. Se tomaron datos publicados por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) en la encuesta nacional del Censo del 2010 y los proyectados para el año 2016 para determinar la población total entre un rango de 29 - 45 años de NSE A+, B+, dando como resultado un total de 717,762 personas.

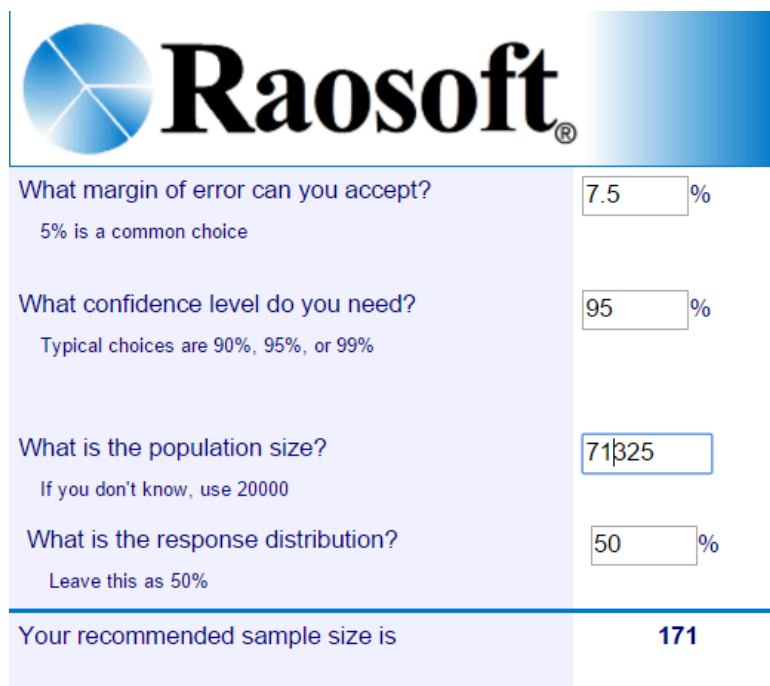
El porcentaje de personas que poseen un celular inteligente, es del 16.9% según datos del INEC, lo que da como resultado 121,302 personas tienen *smartphones* de acuerdo a los parámetros establecidos en el párrafo anterior.

Y por último por inferencia estadística el 58.8% de la población tiene capacidad de ahorro, por lo que se decidió a investigar a 71,325 personas de ese grupo.

- **Determinación de la muestra**

El tamaño de la muestra, considerando que se cuenta con una población de 71,325 personas, se calcula con la siguiente fórmula:

Ilustración 18 Cálculo del tamaño de la muestra



Raosoft®	
What margin of error can you accept? 5% is a common choice	<input type="text" value="7.5"/> %
What confidence level do you need? Typical choices are 90%, 95%, or 99%	<input type="text" value="95"/> %
What is the population size? If you don't know, use 20000	<input type="text" value="71325"/>
What is the response distribution? Leave this as 50%	<input type="text" value="50"/> %
<b>Your recommended sample size is</b>	<b>171</b>

**Elaboración:** Autores

Una vez ingresado los parámetros por medio del *software* RAOSOFT, se determinó que se debe encuestar a 171 personas, considerando un nivel de confianza del 95% y un margen de error del 7.5%, para un potencial de 71,325 usuarios.

### Selección de la Técnica de Muestreo

La técnica que aplicó al estudio fue Probabilístico Aleatorio, en la ciudad de Guayaquil. Lugares en que se tomó la muestra: Escuelas de Negocios MBA, Empresas e Instituciones Bancarias.

## 5. HALLAZGOS DE LA INVESTIGACIÓN EXPLORATORIA

### 5.1. Percepción de los expertos sobre el mercado

De las entrevistas efectuadas a los expertos, se identificó algunos criterios que coincidieron en cuanto a la situación económica del país, el ámbito bursátil ecuatoriano, el problema cultural financiero, y otras variables que se describen a continuación:

- El mercado de valores ecuatoriano es pequeño; por ende, no existen incentivos por parte de los actores del mercado bursátil en desarrollar nuevos productos y servicios para impulsar la inversión.
- Existen grupos de presión como los Bancos que ejercen influencia en el sector bursátil, para mantener sus espacios de poder.
- La fragmentación del mercado al existir dos Bolsas de Valores sin fines de lucro, ha convertido al mercado en excluyente y elitista. (El Universo, 2016)
- La participación del mercado de valores se centra en inversionistas institucionales: Seguro, Financieras y empresas privadas, marginado al inversionista ciudadano común.
- Leyes, reformas y reglamentos a la Ley de Mercado de Valores, no han sido suficiente para impulsar al desarrollo de la inversión bursátil.
- Poca estabilidad política y financiera del país, ahuyenta a los inversionistas minoritarios.
- Insuficiente interés por parte del Gobierno actual en facilitar la inclusión y participación activas y democráticas de todos los sectores económicos en las Bolsas de Valores.
- El inversionista minoritario, es conservador, cortoplacista, y no está interesado en realizar autónomamente sus inversiones bursátiles. Prefiere un administrador que le “garantice” una rentabilidad en el tiempo.

Las evidencias anteriores nos ayudan a comprender la coyuntura bursátil, su problemática, identificar grupos de interés y de poder, y un perfil del inversionista. Sin embargo, estas premisas deben de ser respaldadas y probadas por modelos estadísticos que serán comprobados en la siguiente sección en los hallazgos concluyentes.

## 6. HALLAZGOS DE LA INVESTIGACIÓN CONCLUYENTE

En esta sección procederemos a analizar los resultados obtenidos en las encuestas de acuerdo al diseño de la muestra, obtenido del Capítulo 5.

Del formato de la encuesta utilizada y de los resultados a cada pregunta, se encuentra en los Anexos, pero a continuación se describen los aspectos más relevantes:

- El 56,7% de los encuestados tienen un rango de edad entre los 26 y 35 años.
- El 42% de los encuestados tiene ingresos entre \$1,000 - \$2,000, y un 12,3% entre \$2,000 - \$3,000 dólares.
- El 82,5% indicó que tiene ahorros promedios menores a los \$10,000 dólares.
- El 26,5% de los encuestados mencionaron que su finalidad de ahorro es para la compra de un bien inmueble, mientras que un 17,7% y 17,3% indicaron que es para viajes y educación respectivamente. Sin embargo, sólo un 7,2% está dispuesto a ahorrar para su jubilación.
- Del total de encuestados, existen personas que poseen cuenta corriente o ahorros en más de dos instituciones financieras; sin embargo, el Banco del Pichincha lidera entre los encuestados con 28,5% y en segundo lugar el Banco del Pacífico con 23,7%. Este dato es importante al determinar Alianzas Estratégicas que se definirá en capítulos posteriores.
- Un 62% de las personas indicaron que entre su primera opción para invertir su dinero está en una Cuenta de Ahorros. Su segunda opción con un 16,1% está en un Depósito a Plazo Fijo.
- El 89,5% de los encuestados no le han ofrecido la opción para invertir en la Bolsa de Valores, por esta misma razón el 91,2% de las personas nunca ha invertido en la Bolsa de Valores.

Ilustración 19 Ha invertido en la BVG

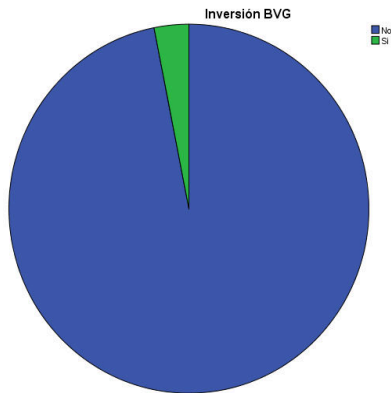
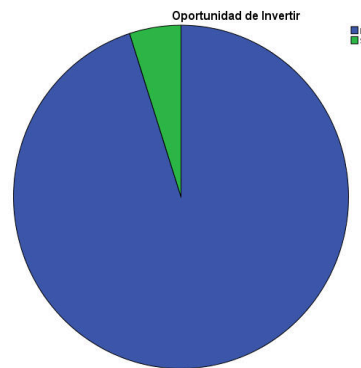


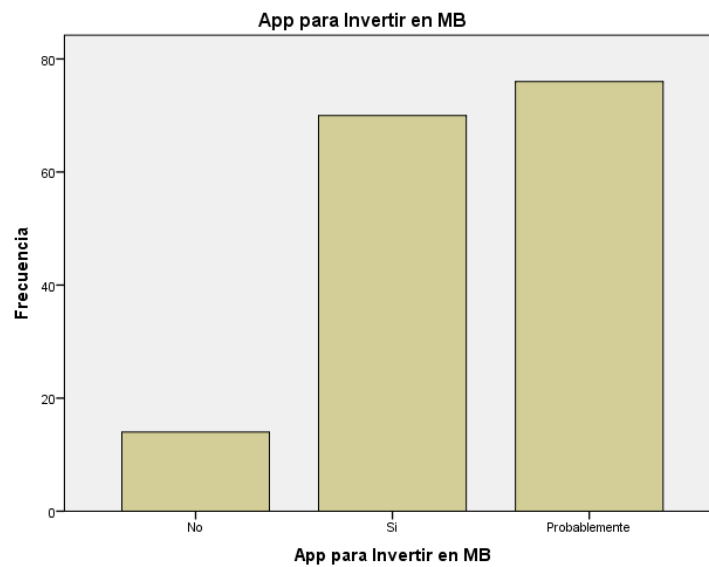
Ilustración 20 Le han presentado la oportunidad de invertir en MB



Elaboración: Autores

- El 40,9% de las personas sí estarían dispuestas a realizar transacciones en el mercado bursátil por medio de una App móvil financiera, y un 44,4% probablemente estaría abierta a la posibilidad de usarlo.

Ilustración 21 Decisión de uso de la APP



Elaboración: Autores

- Del 8,2% que respondieron negativamente al uso de una App móvil financiera para realizar las transacciones en el mercado bursátil, enfatizaron los factores claves en ranking para que el usuario opte a utilizar la App móvil:
  1. Mayor información Financiera en general
  2. Antecedentes de la compañía
  3. Seguridad en las transacciones
  4. Rendimiento que va a ganar en el futuro
  
- **Datos del Portafolio y Perfil de Inversor:**
  1. El 51% de los encuestados tienen conocimiento medio sobre finanzas
  2. El 60% se declara conservador en su perfil de riesgo
  3. El 81% prefiere un Fondo de Inversión ya establecido
  4. El 57,7% indicaron que invertirían entre \$500 - \$1,000 dólares. Mientras que un 19,9% entre \$1,000 - \$3,000 dólares
  5. Esperan tasas mínimas de retorno del 10% y comisión máxima del 3%
  6. El 50% de los encuestados prefiere Renta Fija sobre la Variable.

Con estos datos obtenidos de la investigación de mercado, podemos responder al problema planteado al inicio de este estudio. *¿Existe el interés suficiente del público en general de utilizar una aplicación móvil y web para realizar transacciones financieras de inversión en el Ecuador?* Según con la información analizada el 85.3% de los encuestados esperan la oportunidad de utilizar el App móvil financiera y realizar transacciones en el mercado bursátil. Los supuestos de falta de información sobre el mercado y la falta de interés de los participantes del mercado bursátil en atraer al público en general, provocan que las personas inviertan su dinero en una Cuenta de Ahorros o Depósito a Plazo Fijo.

Este estudio de investigación finaliza con un problema de decisión gerencial: *¿Es factible la implementación y desarrollo de una aplicación financiera bursátil para la inversión directa a las personas?* De los datos numéricos de lo que espera en su portafolio el inversionista, son cifras muy parecidas a las que se negocia en la industria. En conclusión, es factible realizar este proyecto de acuerdo a las premisas y supuestos demostrados en el presente estudio de investigación de mercado.



## **7. DESCRIPCIÓN DEFINITIVA DEL MODELO DE NEGOCIO: *ECUSTREET***

Partiendo de los resultados obtenidos en la investigación cualitativa y cuantitativa, se identifica la oportunidad de negocio para los *retail-investors*, quienes demuestran un interés de utilizar la App móvil financiera para invertir su dinero en el mercado bursátil y generar rendimientos superiores a los de un banco tradicional.

En base a lo expuesto, se está consciente de la poca cultura financiera y de inversión por parte de los *retail-investors*, de tal manera y aprovechando los avances tecnológicos se creará e implementará una App móvil financiera versátil, amigable y estable para los inversionistas minoritarios.

Sobre la base de las ideas expuestas, este modelo de negocio se basa en la creación de una Administradora de Fondos de Inversión, que permita reunir el patrimonio de distintas personas ya sea naturales o jurídicas el cual se coloca los aportes en un solo fondo, para luego invertirlos en instrumentos de inversión como: certificados de depósitos, papeles comerciales, bonos, acciones y otros instrumentos. De forma que se obtenga un rendimiento superior a la que ofrecen los bancos en los depósitos de plazo fijos, y disminuir el riesgo al estar diversificado en diferentes instrumentos de inversión.

Es importante destacar otras ventajas de crear un fondo de inversión:

- Se puede establecer varios fondos si así se desee para diferentes tipos de horizonte de tiempo (90 días, 6 meses, 1 año)
- El retiro del dinero de los aportes se lo puede realizar en cualquier momento. Distinto a los depósitos de plazo fijo que en su mayoría no pueden hacer retiros hasta que se cumpla la fecha de finalización.
- Una tasa de interés igual para todos los inversionistas. No se discrimina por montos aportados, ni se negocia la tasa de interés como hacen los bancos.

En este capítulo se utilizarán las 9 secciones del CANVAS de *Osterwalder*<sup>17</sup> para describir el modelo del negocio con información obtenida a través de la investigación de mercado, a su vez se incluye el modelo de la Prueba Ácida como mecanismo de exploración para la sustentabilidad de la propuesta.

## 7.1.Canvas

Con el objetivo de proveer una visión global del modelo de negocio, se ha realizado el modelo Canvas para analizar las fortalezas y debilidades del mismo, a continuación, se explica:

- **Socios Claves:**
  - Empresa desarrollo de *Software*: Para la creación y soporte técnico de la App móvil financiera.
  - Sponsor Financiero: Por una persona o institución financiera que posea conexiones con potenciales inversionistas para el primer año de operación. Como demostraremos en los capítulos posteriores, esta alianza es de suma importancia para la viabilidad del negocio. Se contará con la participación del Dr. Clermont Muñoz, que es una persona reconocida y respetada en el sector bursátil. Quien desempeñará el rol de intermediario entre uno o varios inversionistas quienes invertirán en nuestra idea de negocio. Como principal beneficio estos inversionistas estarán exonerados de la comisión del 20% sobre la rentabilidad obtenida, esto durante los primeros 5 años, lo que permite una mayor maximización de riqueza e incentivo para la inversión en nuestro fondo.
  - Casa de Valores: A través de ellos se realizará las transacciones de compra y venta de instrumentos financieros para la estructuración del portafolio de inversión.
  - Tarjeta de Crédito: Se necesitará tener a todas las entidades de tarjetas de crédito afiliadas a nuestra organización. De esta manera cualquier usuario o *retail-investor* podrá realizar depósitos en línea con su tarjeta de crédito habitual.

---

<sup>17</sup> Alexander Osterwalder (born 1974) is a Swiss business theorist, author and consultant, known for his work on business modeling and the development of the Business Model Canvas

- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros: Este organismo de control estará a carga de vigilar todas nuestras operaciones. Una comunicación continúa y capacitación son necesarias para no caer en sanciones y multas.
- **Actividades Claves:** El desarrollo de una App móvil que sea versátil, Multi-Sistemas Operativos (SO) y de sencillo uso para el *retail-investor*. Esto conllevará que la App móvil esté alojada en servidores seguros y en línea 24 horas al día. La segunda actividad clave, será conseguir dinero de los primeros inversionistas. Para ello se necesitará dedicar los mayores esfuerzos en realizar campañas de marketing digital, publicidad y medios visuales. La tercera actividad, es la búsqueda de profesionales del sector bursátil para la operación diaria del fondo de inversión.
- **Recursos claves:** Los recursos claves para esta empresa son principalmente recursos humanos, ya que se debe contar con profesionales con amplia experiencia en estos mercados.

Luego otro recurso para el funcionamiento de la App móvil son los servidores web y los analistas de sistemas. Si no se desarrolla un buen *software* que permita la interconectividad con nuestros socios claves, podría ocasionar retrasos, equivocaciones y falencias en los datos, produciendo un perjuicio a nuestro usuario o inversionistas.

- **Relación con los clientes:** Dentro de nuestra relación con los *retail-investors* será clave transmitirles confianza, credibilidad y asistencia personal permanente. Por lo cual, nuestros clientes podrán ser atendidos de forma personalizada en nuestras oficinas corporativas en Ciudad Colón Edificio Corporativo 2 oficina 101 o a su vez por medio soporte *on-line* y/o *call-center*.
- **Canales de Distribución:** Se escogió ofrecer gratuitamente nuestra App móvil a través dispositivos móviles con sistemas operativos IOS y Android, ya que son los más utilizados para las compañías celulares. El producto podrá ser descargado desde las principales tiendas virtuales de aplicaciones como *Google Play* y *Apple Store*. Adicional se contará con una oficina corporativa en Ciudad Colón, donde se podrá atender y brindar el servicio para los usuarios menos tecnológicos.
- **Segmento de clientes:** El mercado objetivo comprende a individuos entre 29 y 45 años que vivan en Guayaquil, de los niveles socioeconómicos A+ y B+, que posean

ingresos superiores a \$1000, ahorros en banca mínimo de \$500 y que utilicen dispositivos móviles inteligentes.

- **Estructura de costo:** La estructura de costos está conformado por la adecuación de la oficina por \$8.200, instalación de las redes, servidores, computadoras, y de más equipos electrónicos por \$88,779; software contable por \$7.000; desarrollo de la App móvil financiera *EcuStreet* por \$65.300; muebles y enseres por un monto de \$6,798. Adicional, para la constitución de la Administradora de Fondos de Inversión se necesita \$400.000 de capital suscrito, exigido por la Ley de Mercado de Valores. Para el término de nómina, se incluye los costos para el personal administrativo como: Gerente General \$2100, Director Operaciones \$1900, Jefe de Operaciones \$1300, Contador General \$100, Asesor Legal \$1000, Jefe de Sistemas \$1300, Analistas Financieros \$900, y Programadores \$800.
- **Flujo de ingresos:** El modelo de ingresos funciona de la siguiente manera, se cobrará una comisión por concepto de la administración del portafolio de inversión del 2% y el 17% sobre la rentabilidad obtenida durante ese periodo.

### Propuesta de Valor

*EcuStreet*, a través de la aplicación móvil ofrecerá a los usuarios un simulador de inversiones, con la finalidad que el usuario ingrese el objetivo de su inversión (entrada para una casa, compra de un carro, viaje, etc.), el plazo que mantendrá su dinero invertido, y los depósitos mensuales que tendría que realizar para alcanzar su meta planteada, de acuerdo a la tasa de interés que ofrece el fondo de inversión.

El usuario podrá “interactuar” con los números, si incrementa su depósito inicial podrá alcanzar su meta financiera en el menor tiempo posible, lo mismo sucede si incrementa sus depósitos mensuales o amplía el horizonte de inversión. De acuerdo a un artículo de (Mehta, 2013), el ser humano al haber alcanzado una meta, el cerebro segrega dopamina<sup>18</sup> creando una sensación de bienestar y placer. Por tal motivo, la App móvil se enfocará en resaltar el simulador como un mecanismo de logro de éxito a sus objetivos, más que presentar términos financieros, modelos estadísticos y noticias económicas. La finalidad es simple, enganchar al

---

<sup>18</sup> Neurotransmisor que está presente en diversas áreas del cerebro y que es especialmente importante para la función motora del organismo

usuario psicológicamente en el simulador, para que aplique en línea e ingrese al fondo de inversión.

El ingreso al fondo de inversión es netamente en línea, y los aportes mensuales que realice el potencial inversor lo podrán hacer por tarjeta de crédito, indicando desde el inicio.

**Beneficios:**

- Máxima rentabilidad en su inversión, superior a la tasa pasiva referencial y de los depósitos de plazo fijo bancario.
- Ahorro en el tiempo del ingreso al fondo de inversión. La apertura de la cuenta es en línea de forma digital.
- Información en línea ininterrumpida de la oferta y monitoreo del progreso del fondo de inversión.

**Esfuerzos:**

Cierto grado de escepticismo existe entre los usuarios de la aplicación móvil. La confianza de que se transfiera correctamente su dinero, se invierta en compañías sólidas, y que en algún momento retorne su inversión son las principales preocupaciones de los clientes. Es por tal motivo, que nuestro *target* de mercado está enfocado a las personas tecnológicas que hayan realizado algún tipo de transacciones por internet y que estén dispuestas a invertir.

Otro esfuerzo de los inversionistas será el de invertir el monto mínimo de \$500 para invertir con nosotros. Esto debido a que montos menores no son viables para la empresa en el largo plazo.

## 7.2.PRUEBA ÁCIDA DEL MODELO DE NEGOCIO

Tabla 11 Prueba Ácida del Modelo de Negocio

<p>Contacto con el autor: William Loyola - wloyola@espol.edu.ec ESPAE Graduate School of Management</p>		<p><b>Prueba Ácida del Modelo de Negocio</b> Prueba integrada por respuestas a 10 preguntas clave que el modelo de organización debe estar en capacidad de responder.</p>		<p>Retornar al Menú</p>
<b>1. Producto</b>	1	¿Qué producto o servicio proporciona la organización?	Fondo de Inversión que puede ser seleccionado, registrado y monitoreado en línea por medio de una APP móvil.	
<b>2. Mercado</b>	2	¿A quién (mercado objetivo) potencialmente sirve la organización?	Individuos entre 29 y 45 años que viven en Guayaquil, entre NSE A+ B+ que posean ingresos superiores a \$1000 y ahorros en banca mínimos de \$500, y que utilicen dispositivos móviles. Tamaño de mercado objetivo: 71,325 personas	
<b>3. Valor</b>	3	¿Cómo se diferencia el producto o servicio?	La App proveerá a través de un simulador, la información del monto de inversión, número de depósitos y plazo que cada retail-investor tiene que diseñar para alcanzar meta financiera en particular.	
<b>4. Recursos</b>	4	¿En quienes o en qué recursos reside (se soporta) la diferencia del producto o servicio?	1. Desarrollo del Software: APP móvil, versátil, multi OS, y seguro en sus transacciones. 2. Sponsor Financiero: Para la captación de los primeros inversores en el FDI. (Dr. Clermont Muñoz )	
<b>5. Procesos</b>	5	¿Cómo es el proceso que proporciona la diferencia del producto o servicio?	El simulador recolectará los datos personales de cada potencial inversionista en una base de datos. Inversionistas indecisos serán llamados a través de nuestro Call-Center. Inversionistas decididos podrán aperturar su cuenta de inversión en línea a través de la APP.	
<b>6. Redes Organizaciones</b>	6	¿Qué organizaciones son los grupos de interés (y sus intereses) relacionados a la diferencia?	1. Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros: Permisos, Regulación y Control 2. Decevale: Custodio de Valores de los depósitos correspondiente a los retail-investors. 3. Bolsa de Valores de Guayaquil 4. Casa de Valores	
<b>7. Redes Individuales</b>	7	¿Qué individuos (y sus intereses) forman la red social del sector que soporta este modelo?	1. Intelicorp: Desarrollo y Hosting de la APP móvil 2. Sponsor Financiero: Dr. Clermont Muñoz 3. Casa de Valores: Banrio 4. Jefa de Vigilancia de la SuperCias para las Administradoras de Fondos: Andrea Moreno	
<b>8. Posicionamiento</b>	8	¿Cuáles son los mensajes que comunican la diferencia y la posiciona ante cada grupo de interés (pregunta 6) y su red (pregunta 7)?	1. SuperCias: Democratización del mercado bursátil en el Ecuador. 2. Decevale: Aumenta flujo de dinero en la caja de efectivo del custodio. 3. Casa de Valores: Aumento del volumen de las transacciones y mejora la competencia entre ellos. 4. Inversores: Asesores financieros con amplia experiencia, nuevas alternativas de inversión. 5. Bolsa de Valores: Se fomenta la creación de nuevos instrumentos de inversión. 6. Cámara de Comercio: Impulsar a las Pymes a buscar nuevas vías de capitalización por medio del mercado bursátil.	
<b>9. Lógica de Riqueza y/o Bienestar</b>	9	¿Cómo genera riqueza y/o bienestar la organización?	(a) Administración del Portafolio 2% sobre el AUM <sup>4</sup> (b) Comisión del 10% sobre el excedente de las ganancias obtenidas en el rendimiento del Fondo de Inversión.  4 Assets Under Management	
<b>10. Sustentabilidad</b>	10	¿Cómo protege y sustenta la organización la diferencia en el largo plazo?	1. Administración ética y transparente del Fondo de Inversión. 2. Soporte técnico 24-7 de la APP. 1. Algoritmo de codificación del software propiedad intelectual de la empresa. 2. Fórmula de Inversión: Selección fundamental y cuantitativo de uso privado.	

Elaboración: Autores

## 8. PLAN DE MARKETING

En una época en que la tecnología evoluciona a diario brindando cada vez mayores beneficios en el desarrollo de actividades cotidianas y a todo nivel, surge la posibilidad de ofrecer un servicio único e innovador; con una visión de desarrollar valor compartido a través de experiencia previa en el mercado, los recursos para una alta inversión tecnológica priman y además la poca dinámica del sector limita inversiones en otros ejes; sin embargo, se pretende optimizar toda aquella acción que contribuya a generar ingresos y rentabilidad.

*EcuStreet* cuenta con una propuesta diferenciadora: ser la primera App móvil financiera del Ecuador en ofrecer información clara, veraz y detallada del mercado financiero ecuatoriano. La variedad de fondos que ofreceremos, le permitirá optar por inversiones conservadoras hasta inversiones más emprendedoras.

Para poder establecer la estrategia de marketing es necesario diseñar una campaña publicitaria que despierte el interés de la mayor cantidad de potenciales inversionistas a través del conocido *CrowdFunding*, que es un fenómeno de desintermediación financiera por la cual se ponen en contacto promotores de proyectos que demandan fondos mediante la emisión de valores y participaciones sociales o mediante la solicitud de préstamos, con inversores u ofertantes de fondos que buscan en la inversión un rendimiento. (MERITXELL, 2011)

### 8.1. Objetivo del Marketing

Considerando el entorno que rodea a la presente idea de negocio, en un sector creciente, pero con muchos competidores directos e indirectos se plantean los siguientes objetivos:

- 1.- Dar a conocer los innovadores servicios que *EcuStreet* ofrece en la ciudad de Guayaquil, captando al menos 20 inversiones mensuales.
- 2.- Posicionar a *EcuStreet* como la primera y única App móvil que ofrece un simulador de inversiones *on-line* obteniendo información en tiempo real para una toma oportuna de decisiones financieras de inversión.
- 3.- Consolidar a *EcuStreet* como un “aliado” de desarrollo socio-cultural y económico para inversionistas minoritarios (*retail-investors*).

## 8.2. Mercado Objetivo

Se tomaron datos publicados por el INEC en la encuesta nacional del Censo del 2010 y los proyectados para el año 2017, para determinar la población total en la ciudad de Guayaquil. Luego por medio de la herramienta REDATAM del INEC, se obtuvo el porcentaje de personas entre las edades de 29 – 45 años, para inferir estadísticamente en los datos proyectados.

Adicional, para el mercado objetivo se consideró el porcentaje de personas que poseen un celular inteligente, es del 16.9% según datos del INEC, y el porcentaje de la capacidad de ahorro que posee la población ecuatoriana con un 58.8% respectivamente<sup>19</sup>.

Cabe señalar, que para la realización de esta propuesta se va estimar una proyección de la demanda por los siguientes 10 años, y captación del 5% del mercado objetivo en el primer año.

---

<sup>19</sup> <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/inec-presenta-resultados-de-la-encuesta-de-ingresos-y-gastos/>



Tabla 12 Proyección de la Demanda 2017 – 2026

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Habitantes de Guayaquil	2,644,891	2,671,801	2,698,077	2,723,665	2,753,245	2,783,146	2,813,372	2,843,927	2,874,813	2,906,034
Habitantes de Guayaquil entre 29-44 años Edad	786,062	794,059	801,868	809,473	818,264	827,151	836,134	845,215	854,394	863,673
Nivel Socioeconómico A+	14,935	15,087	15,236	15,380	15,547	15,716	15,887	16,059	16,233	16,410
Nivel Socioeconómico B+	88,039	88,935	89,809	90,661	91,646	92,641	93,647	94,664	95,692	96,731
<b>Número de personas Segmentadas</b>	102,974	104,022	105,045	106,041	107,193	108,357	109,534	110,723	111,926	113,141
Utilizan Celulares 16.9%	17,403	17,580	17,753	17,921	18,116	18,312	18,511	18,712	18,915	19,121
Ahorran 58.8%	10,233	10,337	10,439	10,538	10,652	10,768	10,885	11,003	11,122	11,243
<b>Porcentaje de Aceptación de IM 85%</b>	8,698	8,786	8,873	8,957	9,054	9,152	9,252	9,352	9,454	9,557
<b>Porcentaje de Captación de Mercado</b>	5%	10%	15%	20%	25%	30%	35%	40%	45%	50%
<b>Mercado Objetivo de los Retail-Investors</b>	435	879	1,331	1,791	2,264	2,746	3,238	3,741	4,254	4,778

Elaboración: Autores

### 8.3. Elección del Enfoque de Segmentación

Para el presente proyecto, se ha decidido dividir en sub-grupos para enfocar de mejor manera las estrategias de marketing.

Tabla 13 Sub-grupos de Segmentación de Mercado

Grupo	Base	Medium	Big Pockets	Big Boys
Edad	29 - 45 años	29 - 45 años	29 - 45 años	29 - 45 años
Sexo	Indistinto	Indistinto	Indistinto	Indistinto
Ingresos	\$500 - \$1000	\$1000 - \$2000	\$2000 - \$3000	Mayor \$3000
NSE	B+	B+	B+ y A+	A+

Elaboración: Autores

Es interesante analizar cada uno de los micros segmentos para definir en donde la empresa tendría más adaptación en ese nicho de mercado.

### 8.4. Posicionamiento

Una de las primeras estrategias que implementará *EcuStreet* es posicionar la aplicación en las tiendas de iOS App Store y Google Play entre los primeros lugares de búsqueda a través de la estrategia de “Optimización SEO”.

Entre los puntos que considera el “Optimización SEO” para mostrar en los primeros lugares una App móvil, se encuentran los *keywords*, títulos, descripción, *screenshots*, *rating*, *reviews*, *link building*, puntos que se gestionarán para obtener visibilidad en el iOS App Store y Google Play.

Luego, a través del desarrollo de una estrategia de posicionamiento de ventajas se plantea, ser la principal empresa en ofrecer información financiera en tiempo real, logrando el liderazgo a través de nuestra ventaja competitiva; el acceso inmediato de soporte a la toma de decisiones es uno de los atributos diferenciadores del servicio junto con el apoyo de los consultores expertos en Economía y Finanzas generando rentabilidad para todos nuestros inversionistas.

### 8.5. Estrategia de precios

En el sector de las Administradoras de Fondos no existen precios (comisiones) estándares, éstos dependen del tipo del fondo de inversión ofrecido y de otros factores tales como: calificación de riesgo, sector económico, plazo, rentabilidad, etc.

Existen bastantes competidores bien posicionados en el mercado, la diferencia es que ninguno apunta al *retail-investor*, por lo cual no hay competencia completamente directa. A pesar de ello, hemos realizado una investigación para conocer los requisitos y beneficios que actualmente las 2 Administradoras de Fondos más importantes del país, Fiducia S.A. y AFP Génesis, actualmente brindan a sus inversionistas. Donde se identificó que estas 2 Administradoras de Fondos manejan tasas de penalización por retiro de los fondos antes del plazo establecido y también altas tasas que cobran por administración de fondos.

Por lo cual, minimizando estos costos financieros a nuestros inversionistas minoritarios (*retail-investors*) en lo mínimo posible, convertiría a nuestros fondos de inversión mucho más atractivos que los vigentes.

**Costo (comisión) fijo por administración del Portafolio.-** Debido a las variables que influyen en la fijación de precios de los fondos de inversión, el objetivo será brindar un precio (comisión) fijo del 2% del monto total de la inversión, por concepto de administración del portafolio.

Una de las características que ofrecerá *EcuStreet* es la innovación interactuando por medio de un simulador de inversiones obteniendo información clara, veraz y detallada del mercado financiero ecuatoriano. La variedad de fondos que ofreceremos, le permitirá optar por inversiones conservadoras hasta inversiones más emprendedoras.

Para poder realizar una inversión a través de *EcuStreet* los requisitos serán flexibles para cualquier *retail-investor*:

Tabla 14 Requisitos de aplicación *EcuStreet*

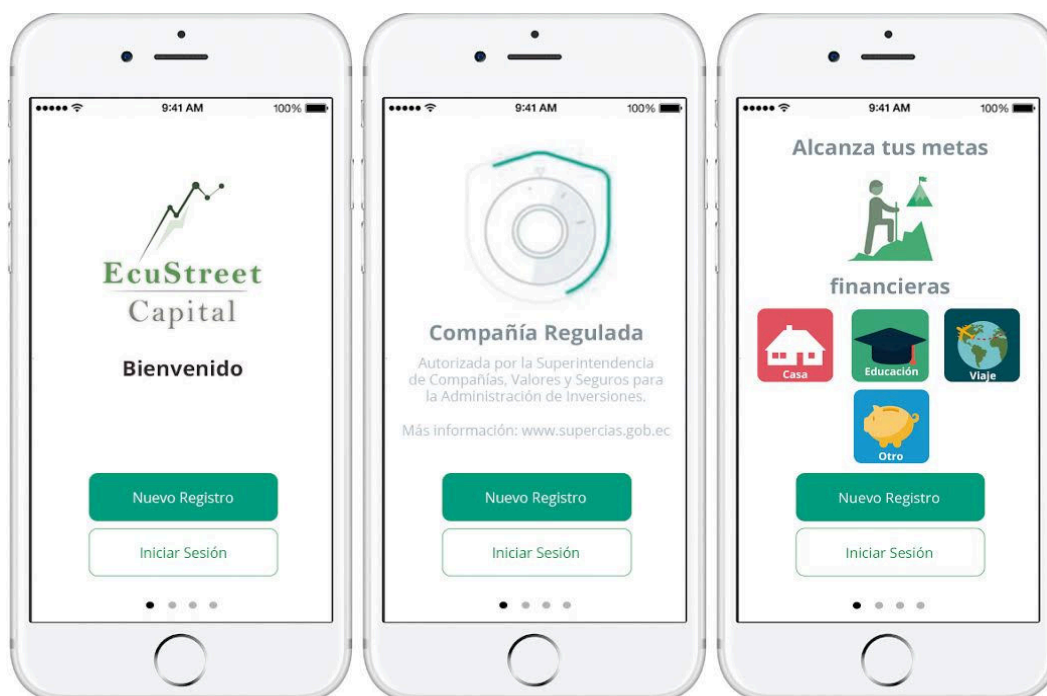
<i>EcuStreet</i>				
<b>Monto mínimo de apertura</b>	<b>Incremento mínimo</b>	<b>Permanencia mínima</b>	<b>Comisión de administración</b>	<b>Comisión por rentabilidad obtenida</b>
\$500	\$50 (Cuando el inversionista desee)	6 meses	2% sobre el monto total de la inversión	17% anual sobre la rentabilidad obtenida (a partir del segundo año)

**Elaboración:** Autores

Además, nuestros contratos incluirán visualización diaria de información para dos usuarios en la plataforma web y App móvil, mails de reportes semanales con novedades de los fondos de inversión contratados y asesoría en línea 24/7 con uno de nuestros consultores.

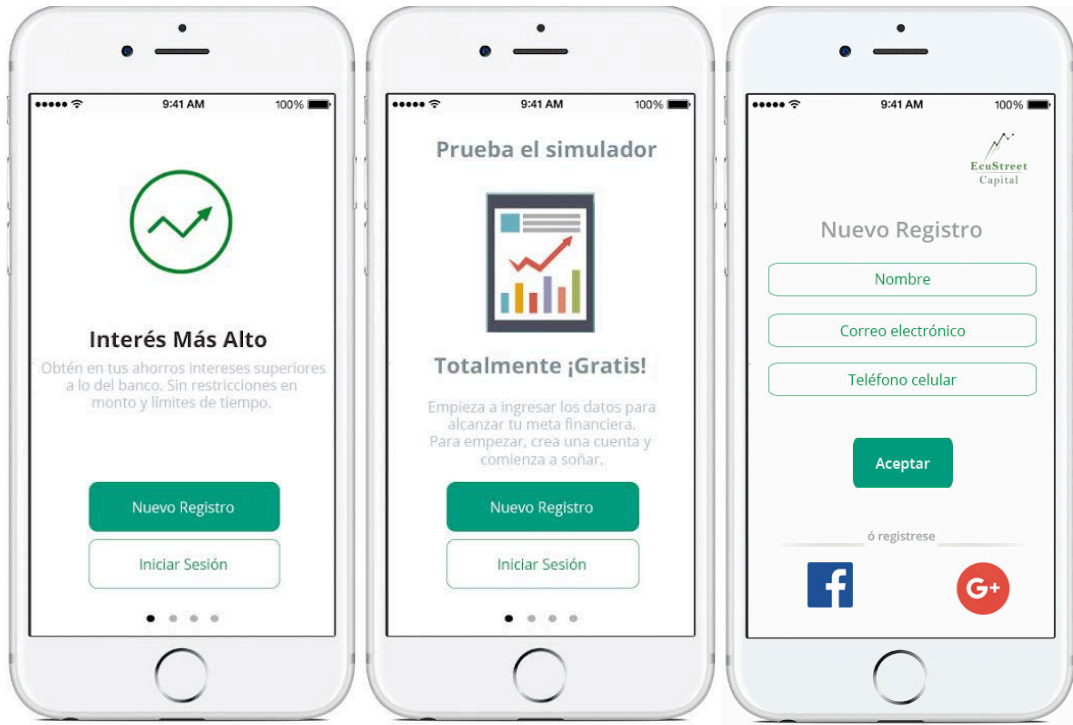
El siguiente esquema de visualización corresponde a una primera aproximación a lo que sería el interfaz que tendría el inversionista, ya de manera gráfica se puede apreciar en las siguientes figuras:

Ilustración 22 Esquema de visualización (1/3)



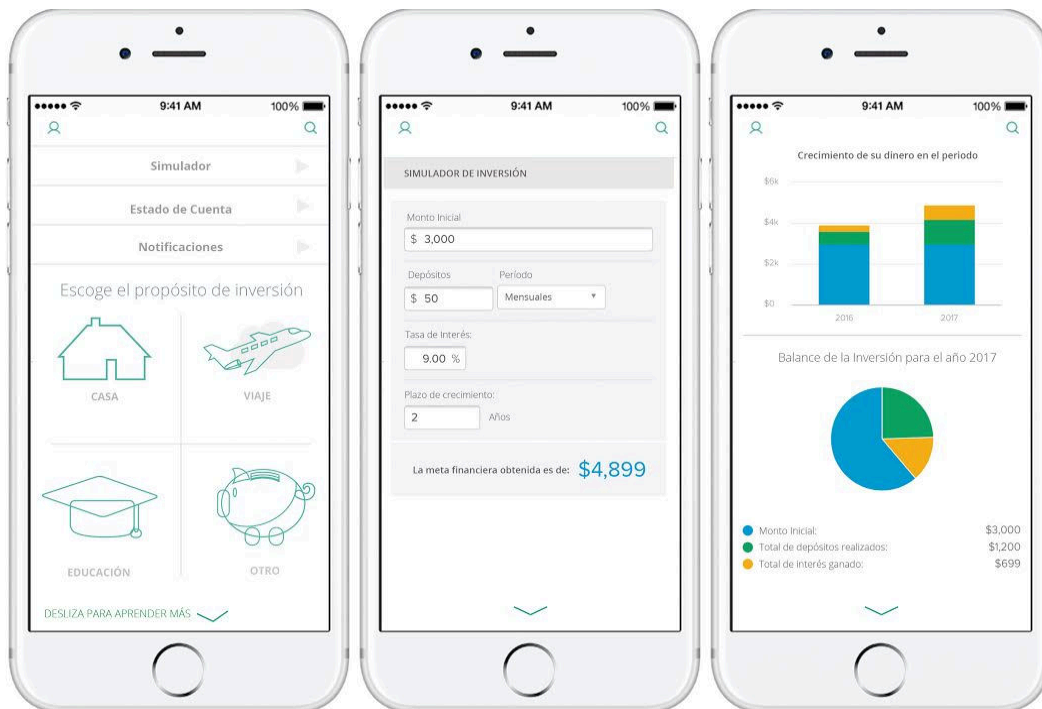
**Elaboración:** Autores

Ilustración 23 Esquema de visualización (2/3)



Elaboración: Autores

Ilustración 24 Esquema de visualización (3/3)



Elaboración: Autores

La pantalla de acceso tendrá estratégicamente un *newsletter* en unos de los recuadros de la parte inferior, que estará pasando a modo de *banner digital*, para ofrecer pequeñas muestras de información obtenida, logrando así captar la atención de los potenciales inversionistas, produciendo ese interés para obtener más información, habilitándosele automáticamente un formulario para dejar sus datos y poder contactarlo, pero también una opción de chat en línea, con uno de nuestros consultores, quien le informará de los beneficios que tiene al descargar *EcuStreet* y establecerá el contacto inicial para concretar una visita. En caso de no estar disponible el asesor comercial (vendedor), se guardarán los datos en un repositorio para que sea contactado a la brevedad posible.

La principal razón de precio (comisión) fijo por la administración del portafolio a diferencia de la competencia, y además con un “*Valor Premium*” como son los beneficios de toma oportuna de decisiones, en base a información diaria que permita alinearse a los objetivos de cada inversionista. Las ventajas comparativas de nuestra operación son principalmente:

- Tener información en tiempo real, la principal ventaja y es bien valorada según el estudio de mercado realizado.
- Acceso móvil y web a reportes generales y específicos a la realidad de los fondos de inversión disponibles, con resúmenes en mapas facilitando toma de decisiones oportunas (instalación y asesoría).

Se considera que el servicio no será sensible a posible guerra de precios (comisiones) versus los beneficios entregados en comparación al mercado actual, el objetivo de la fijación de precio (comisión) establecida por administración de portafolio, es maximizar los ingresos atrayendo a los inversionistas en base a la calidad e innovación del servicio.

***Costo (comisión) fijo por administración del Portafolio.***- Uno de los principales atractivos ofreceremos a través de nuestra App móvil será que el primer año no se cobrará comisión sobre la rentabilidad obtenida a favor del *retail-investor*. Recién a partir del segundo año, se cobrará el 10% sobre la rentabilidad obtenida durante ese período y así sucesivamente.

## **8.6. Estrategia de cobertura**

Adaptada al mercado de valores con especialización en los fondos de inversión se ampliará la oferta para la mayor cantidad de fondos de inversión posibles. A futuro la expansión podría

ser posible en requerimientos específicos para otros tipos de inversiones a mediano y largo plazo.

## 8.7. Estrategia de Venta

Entre las principales características del servicio que podemos destacar en el proceso de Venta son:

- Simulador de inversiones *on-line*
- Calidad de información debidamente validada
- Disponibilidad rápida de información completa al alcance de un clic
- No hay dependencia de horarios o cronogramas
- Reportes diarios estándares y ajustables a las necesidades específicas del inversionista
- Ahorro en costos por acciones oportunas

El concepto especial que se utilizará para motivar la utilización de nuestra aplicación móvil se basa en la disponibilidad de herramientas de inversión en tiempo real.

**Venta Online**, Se va a disponer el método de depósito por medio de Tarjeta de Crédito. Esto facilitará a nuestros usuarios realizar las transacciones en línea a través de la APP. Esto tiene una implicación psicológica, ya como lo demuestra (Randall Rose, 2012), los consumidores de tarjeta de crédito tienden a enfocarse más en los beneficios del producto que en el costo. Y si los usuarios activan el débito automático a través de la tarjeta de crédito, no notarán la diferencia y sentirán una carga emocional, de acuerdo a un estudio de (Finkelstein, 2007) que los débitos automáticos aumentan el consumo, ya que el usuario siente que no es dinero “real”.

**Venta Directa** a través de nuestro equipo de ejecutivos comerciales:

- Campañas de *Telemarketing*.
- Visita directa a nuestros inversionistas.
- Asistencia *on-line* (24/7) y/o vía telefónica (8/5).

Implementaremos agresivas campañas diarias de *Telemarketing*<sup>20</sup> por medio de nuestros ejecutivos comerciales, intentando captar la mayor cantidad de potenciales inversionistas. A quienes se les ofrecerá los servicios que brinda *EcuStreet* y se establecerá el contacto inicial para concretar una visita.

Adicionalmente, para todos los usuarios que ya tengan la App móvil descargada estará habilitada una opción de Asistencia *on-line* (24/7) y/o vía telefónica (8/5) lo cual les permitirá realizar todas las consultas que requieran y a su vez recibir asesoramiento especializado oportunamente.

**Experimentar con Código de Respuesta Rápida (QR-Codes<sup>21</sup>)** Estos códigos serán publicados en revistas, anuncios y principales sitios turísticos de la ciudad, para captar la atención de la mayor cantidad de potenciales inversionistas. Los mismos que podrán ser escaneado con un dispositivo móvil y permitiendo conocer nuestros beneficios a futuros clientes y así puedan empezar a usar nuestra App móvil.

Estos elementos pertenecen a la familia de los códigos bidimensionales como el código de barras, *shortcode*, y *microsoft tag*, y aunque su uso en un principio no era para promover productos o servicios, sino para sintetizar procesos y enviar información, desde hace pocos años se ha retomado para complementar campañas de marketing y potenciar ventas.

**Construir una comunidad** La App móvil sirve para crear comunidades. Al ofrecer nuestros servicios por la aplicación queremos construir confianza y lealtad e incentivar a los familiares y amigos de nuestros clientes el uso de nuestra App móvil.

Finalmente, la implementación de un *Fan Page* en la red social Facebook, permitirá que se creen comunidades interactivas con el público objetivo y éstos a su vez puedan participar, aportar y compartir.

## 8.8.Estrategia Promocional

Como estrategia fundamental se debe crear una marca que proyecte confianza que esté siempre disponible a todos los inversionistas sean estos grandes o pequeños del país, por ello

---

<sup>20</sup> Es una forma de mercadotecnia directa en la que un asesor utiliza el teléfono o cualquier otro medio de comunicación para contactar con clientes potenciales y comercializar los productos y servicios.

<sup>21</sup> Un código QR (del inglés Quick Response Code, "código de respuesta rápida") es un módulo para almacenar información en una matriz de puntos o en un código de barras bidimensional.



el *slogan*<sup>22</sup> “*EcuStreet*” será “*Inversión segura y transparente*”, que busca enfatizar honestidad y confianza en las inversionistas. Adicional, en conjunto con su logotipo, los colores escogidos representan dinero, armonía, seguridad, y Wall Street. (Bourn, 2011).

Ilustración 25 Logotipo EcuStreet



**Elaboración:** Autores

---

<sup>22</sup> El eslogan (del inglés slogan en algunos países hispanohablantes también slogan) es un tema publicitario, la frase que identificara en un contexto comercial o político (en el caso de la propaganda) la expresión repetitiva de una idea o de un propósito publicitario resumido y representado en un dicho.

Ilustración 26 Publicidad principal de *EcuStreet*

**Elaboración:** Autores

Se desea asociar *Ecu* correspondiente a la abreviación del país de origen con *Street* en relación al Mercado de Valores de New York, asociado con *Wall Street*<sup>23</sup>. Con esta gráfica de tendencia Alcista se pretende incorporar en el subconsciente del inversionista, que los rendimientos serán positivos.

El internet será el medio que se utilizará para difundir el uso de la aplicación móvil, las redes sociales (*Facebook*, *Twitter*, *LinkedIn*, entre otras) y revistas digitales como *América Economía*, serán el motor principal con el que se promocionará ya que estas llegan a todos los segmentos identificados y generan mayor flujo de información. Debido a que la parte gráfica para pautar en estos medios podría ser onerosa, será crucial vincular en el *staff* de *EcuStreet*, a un diseñador gráfico que se encargue del mantenimiento de la página *web* y de los esquemas publicitarios gráficos.

Se creará un *website* como una herramienta práctica de uso y de promoción. Los blogs se han convertido en uno de los medios de interacción masiva donde se difunden diferentes criterios

<sup>23</sup> Wall Street es considerada el corazón histórico del distrito financiero, es el principal y permanente hogar de la Bolsa de Valores de Nueva York. El término es usado para hacer referencia tanto al mercado financiero estadounidense como a instituciones financieras

que pueden contribuir y promocionar el uso de la aplicación móvil. Además, la creación y publicación de videos tutoriales permitirá difundir la funcionalidad de la aplicación móvil. Donde parte del equipo de asesores comerciales estará disponible para el chat en línea, así como también para efectuar campañas de *Telemarketing*, para poder captar y atender consultas de los potenciales inversionistas o visitantes virtuales, logrando a través de esta primera interacción una visita sin compromiso a la oficina del interesado para explicarle más del servicio.

Finalmente, y no menos importante, será pautar en medios impresos, revistas principalmente, habiendo detectado de las opciones existentes en el mercado, a la Revista Abordo, que cuenta con un promedio de 195.000 lectores por mes, debido a que circula en los vuelos de la aerolínea TAME, se entiende que entre ellos se encuentra un grupo selecto de ejecutivos (potenciales *retail-investors*) tomadores de decisiones, al que se quiere impactar con los anuncios en este medio. Por otra parte, se debe tener presencia en Revistas como Gestión, Ekos y Vistazo, porque es la oportunidad perfecta potenciales inversionistas minoristas conozcan a *EcuStreet*, con el objetivo para este grupo de posicionarnos en el “*Top of Mind*”<sup>24</sup> de sus preferencias de inversión, una vez que el cliente ha sido captado procurar construir una fidelización a largo plazo, a través de la calidad en el servicio y atendiendo sus necesidades no sólo específicas del servicio propuesto, sino de aspectos en los que *EcuStreet*, podría guiarle a través de su personal especializado y que no implique un precio (comisión) al cliente, sino que sea un valor agregado, pasando así de una transacción a una relación.

Será menester organizar constantemente eventos de promoción, donde estarán invitados los *Chief Executive Officers* (CEO's) y/o Gerentes de las principales empresas de Guayaquil y demás potenciales inversionistas. Además, de participar en eventos como por ejemplo en la Escuela de Posgrado en Administración de Empresas, de la Escuela Superior Politécnica del Litoral (Espae) por media de la Red Ecuatoriana de Inversionistas Ángeles (Ángeles Ec); así como, también asistir a las distintas ferias y congresos para empresarios, de esta forma se puede tener contacto directo con posibles interesados en invertir. Además de posicionar la aplicación móvil como la primera y única App móvil financiera del Ecuador que permita a las personas naturales o jurídicas incrementar sus rentabilidades y lograr una fidelización a largo

---

<sup>24</sup> La primera marca que mencionan al responder cuando se pregunta por un nombre en particular en una categoría de productos.

plazo. El presupuesto para la inversión generada a partir de los aspectos contemplados para llevar a cabo estas estrategias se muestra en la siguiente tabla:

Tabla 15 Presupuesto de pautas publicitarias en Revistas

Ítem	Frecuencia	Q anual	Precio cotización	Total
Anuncio en Revista "Abordo" 1 Página Derecha Completa, Medida estándar: 23 cm. de ancho x 27 cm. de alto, página derecha completa. Full Color	Trimestral	4	\$1840	\$7360
Anuncio en Revista Vistazo	Anual	1	\$2800	\$2800
Anuncio en Revista EKOS	Anual	1	\$2500	\$2500
Anuncio en Revista Gestión, página derecha, medidas: 21.5 x 28 cm. full color.	Semestral	2	\$980	\$1960
			<b>Subtotal</b>	\$14620

**Elaboración:** Autores

Tabla 16 Presupuesto de pautas publicitarias en Redes Sociales

Ítem	Frecuencia	Q anual	Precio cotización	Total
Redes Sociales, Facebook, Twitter, Flicker	Mensual	12	\$300	\$3600
América Economía digital	Anual	1	\$4400	\$4400
E-Mailing Market	Mensual	12	\$250	\$3000
Comunity Manager (Servicio externo)	Mensual	12	\$300	\$3600
			<b>Subtotal</b>	\$14600

**Elaboración:** Autores

Ilustración 27 Banner digital publicitario



**Elaboración:** Autores

## 8.9. Estrategia de Distribución

“*EcuStreet*” estará disponible en las principales tiendas de descargas de aplicaciones móviles como son iOS Apple Store y Google Play que son de fácil acceso a los usuarios de *smartphones y/o tablets*. Esta aplicación móvil será gratuita para el usuario quien para poder acceder sólo tendrá que descargarla e ingresar sus datos para la creación de un perfil.

Los clientes podrán acceder a la App móvil mediante el otorgamiento de usuarios para que inclusive tengan la capacidad de alimentar la base de información.

Con el objetivo de captar la mayor cantidad de clientes, se contará con una fuerza de ventas calificada quien tendrá como misión principal comunicarse en primera instancia vía telefónica para luego visitar a los potenciales clientes para poder difundir los beneficios y obtener mayores suscripciones.

También implementaremos la estrategia de distribución de venta directa para poder atender de manera asertiva las necesidades específicas del potencial inversionista que lo requiera y asegurar la calidad de atención, con una cobertura selectiva.

## 8.10. Políticas de Servicios

- La firma del contrato de prestación de servicios incluye acuerdos de confidencialidad, que garanticen el cumplimiento de los acuerdos pactados en los fondos de inversión; además, incluirá visualización diaria de información para dos usuarios en la plataforma Web y App móvil, mails de reportes semanales con novedades de los fondos de inversión contratados y asesoría financiera.
- Seminarios de Educación Financiera enfocados a los fondos de inversión, gratuitos semestralmente dirigidos a potenciales inversionistas, creación de una estructura de reportes, soporte técnico remoto, así como el acompañamiento de Consultores expertos en Economía y Finanzas.
- La atención a clientes se realizará de manera virtual a través de nuestra aplicación móvil pero también ofreceremos atención presencial, telefónica o por mail por parte del Consultor en todos los casos que sean necesarios, además estará disponible una opción de chat en línea. Así como también buzones de sugerencias y/o quejas que se habilitarán en las plataformas web, mismas que serán atendidas personalmente por la Gerencia.

## 9. ANÁLISIS TÉCNICO

### 9.1.Desarrollo de las plataformas tecnológicas

En esta sección se analizará las factibilidades tecnológicas y de operación para el desarrollo de la aplicación App móvil financiera como se menciona a continuación:

#### 9.1.1. Aplicación HTML WEB

La empresa contará con una página web principal denominada [www.ecustreet.com.ec](http://www.ecustreet.com.ec), donde el usuario podrá visualizar y conocer en forma organizada y detallada lo siguiente:

- Acerca de la Empresa - About us
  - ✓ Quienes Somos
  - ✓ Nuestra Historia
  - ✓ Cultura Corporativa
  - ✓ Compromiso Corporativo
- Los servicios que ofrece
  - ✓ Noticias financieras del ámbito bursátil nacional e internacional
  - ✓ Tipos de Fondos de Inversión
  - ✓ Simulador de Inversiones
- Documentación Legal y Regulatorio
- Acceso Virtual
  - ✓ Descarga de la App móvil
  - ✓ Portafolio de Inversiones
  - ✓ Detalle de Transacciones
  - ✓ Estado de Cuenta

Lo que se busca es la presentación de una página web corporativa donde se concentre información que no es relevante en las operaciones transaccionales en el portafolio de inversiones. Para de esta manera en la App móvil consolidar solamente información financiera y/o estadística, que servirá para monitorear, analizar y decidir sobre el paquete de inversiones del usuario.

### 9.1.2. Sistemas Operativos Móviles

El primer paso para explorar las opciones de desarrollo de la App móvil es realizar una evaluación de las plataformas tecnológicas que se cuentan actualmente:

- **HTML5:** Su principal beneficio es que permite el ahorro de costos, ya que su infraestructura se basa en un lenguaje universal que puede ser descifrado por cualquier teléfono inteligente sin importar su sistema operativo, marca o fabricante. La desventaja es que su funcionamiento es igual a la de una página web. Todos los problemas *UX/performance* se mantienen, convirtiendo su flexibilidad de acoplarse a los sistemas operativos en una desventaja.
- **Apps Native (Java - Android, iOS Apple):** En el sector de *software* para una App móvil es más común observar el uso de los lenguajes nativos para el desarrollo de aplicaciones móviles, ya que brinda la mejor experiencia y funcionalidad posible para el usuario, entre ellos podemos mencionar: seguridad, soporte y rapidez de carga en los programas. La principal desventaja es que se necesita especializar en el desarrollo en este tipo de lenguajes y resulta costoso contratar programadores con estas habilidades requeridas.

Una aplicación que maneje transacciones monetarias debe de ser lo más segura posible, y relevante a la hora de adaptar y extender nuevas funcionalidades. Y los *App Native* son las que ofrecen todas estas características para el desarrollo de una aplicación móvil confiable y robusta. Por lo consiguiente nuestro enfoque para el desarrollo del software, se utilizará App Native.

Apoyado por la investigación de mercado, en torno que la población usa mayormente el sistema operativo Android en sus teléfonos *smartphones y/o tablets*, se codificará la aplicación en JAVA ya que es el lenguaje de programación nativo para el desarrollo e implementación de la App móvil en los teléfonos Android, y adicionalmente se podrá descargar desde *Google Play* de forma gratuita. Como segunda opción tenemos el iOS que es el sistema operativo para los teléfonos Iphones y Ipads, el cual utiliza un lenguaje de programación llamado *Swift* distinto al de Java, no obstante mantiene los principios y bases fundamentales del lenguaje C, y podrá ser descargado desde el *Apple Store*.

Uno de los componentes más importante en el modelo negocio para que la App móvil financiera sea exitosa, es su disponibilidad para todos los usuarios en ambos sistemas

operativos (Android & iOS). Por tal motivo se va a desarrollar la aplicación móvil para ambas plataformas para el descargo y uso de la aplicación.

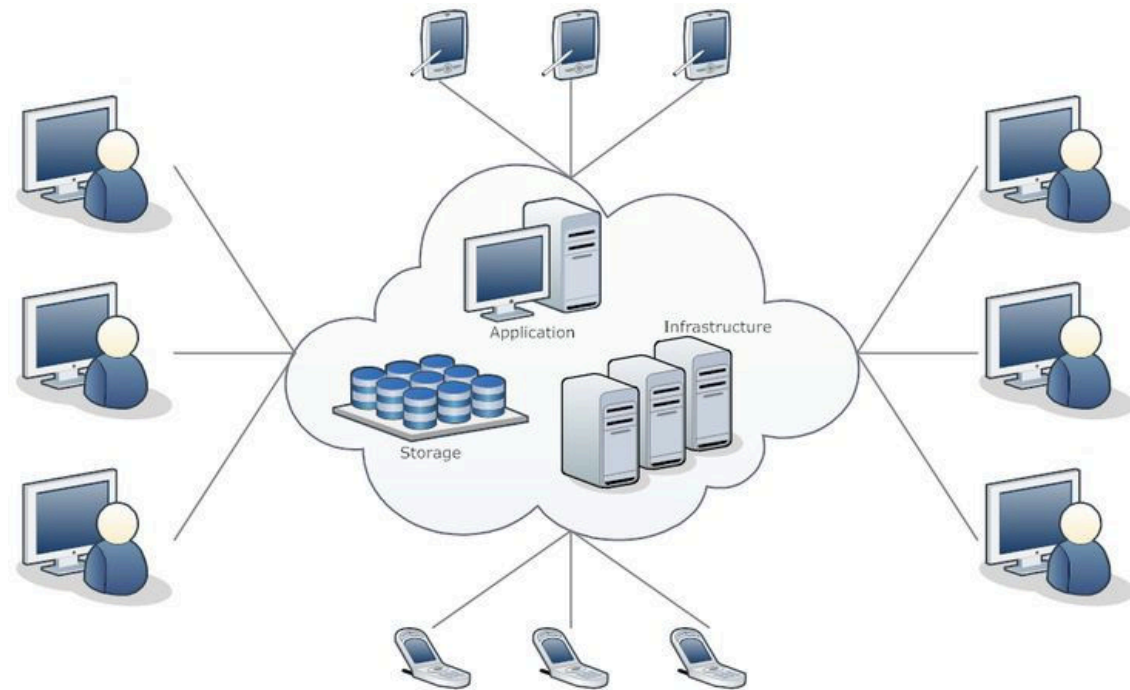
### 9.1.3. Etapas de Desarrollo

#### Arquitectura del Servidor y Red

La aplicación permite al usuario monitorear su portafolio de inversiones, revisar su estado de cuenta, y recibir precios de los diferentes instrumentos financieros que se cotizan en la bolsa bursátil. De tal manera que la información que recibe y transmite debe de ser encriptada y protegida para que no exista filtración de datos o ataque de hackers.

Por consiguiente, se ha diseñado una estructura de red que permita un mejor rendimiento en velocidad y estabilidad en la transmisión de datos, sin reducir la seguridad de los servidores.

Ilustración 28 Arquitectura del Servidor y Red



**Elaboración:** Autores



## Diseño de la Aplicación

Se empezará a diseñar un mapa de procesos y *wireframing*<sup>25</sup> a cada ventana de la aplicación móvil, para establecer una estructura de navegación amigable para el usuario. La intención es visualizar y conceptualizar las principales características en la que se desarrollará la App móvil.

## Programación

En esta etapa se procederá a desarrollar cada unidad o módulo de la aplicación, de acuerdo a lo planificado y a los requerimientos en las etapas anteriores. Algunas piezas comienzan ajustarse y fusionarse como la navegación, interacción del usuario, integración la base de datos, y servicios web.

## Prueba e Implementación

La fase de prueba es uno de los más importantes en el proyecto, ya que se debe de depurar todos los errores de código fuente que puedan ocasionar fallas en la base de datos o líneas de error en links o consultas.

Una vez pasado la etapa de prueba, es tiempo de realizar la implementación de la aplicación entrenando a los *early-adopters*<sup>26</sup>, operadores y al *staff* del Departamento de Sistemas. Para ello se requiere un manual de usuario detallado y adicional retroalimentación del equipo de los usuarios finales.

### 9.1.4. Cronograma de Desarrollo

Para el desarrollo total de la aplicación móvil desde la planificación hasta entregarlo al usuario final, el tiempo del proyecto es de 12 meses. A continuación, el gráfico detallado:

---

<sup>25</sup> Un wireframe, también conocido como un esquema de página o plano de pantalla, es una guía visual que representa el esqueleto o estructura visual de un sitio web o app móvil.

<sup>26</sup> La difusión de innovaciones es el proceso por el cual una nueva idea o un nuevo producto es aceptado por el mercado.

Ilustración 29 Cronograma de Desarrollo



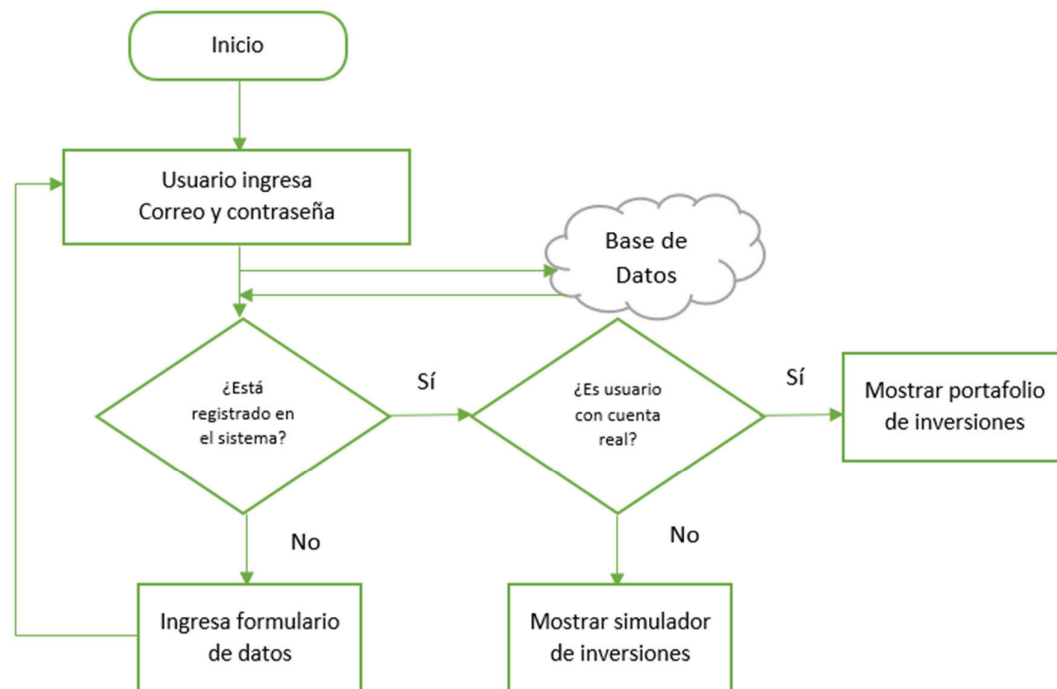
**Elaboración:** Autores

## 9.2. Flujo de Procesos

*EcuStreet* dentro de su procedimiento de servicios tenemos los principales:

**Registro en la Base de Datos.**- El usuario una vez descargada la aplicación móvil *EcuStreet* procederá a iniciar sesión. Los usuarios no registrados, obligatoriamente tendrán que crear una cuenta para acceder al Portafolio de Inversiones Virtual de forma gratuita. Caso contrario el sistema identificará si el usuario posee una cuenta registrada, y determinará si la cuenta es real o virtual (simulador), el cual indistintamente del status podrá observar su portafolio de inversiones.

Ilustración 30 Flujo de Procesos



Elaboración: Autores

**Apertura de cuenta en el Fondo de Inversión.**- Los usuarios que ya están en el sistema y han decidido invertir en cualquiera de los fondos de inversión disponible, lo pueden hacer directamente desde la App móvil financiera. La documentación y requisitos serán enviados por *courier*<sup>27</sup> para que sean llenados y firmados para la apertura de la cuenta.

<sup>27</sup> Courier significa mensajero. Como tal, puede referirse tanto a la persona como a la empresa que ofrece el servicio de llevar, de un lugar a otro, correspondencia, cartas o paquetes, entre otras cosas.

Ilustración 31 Proceso de Apertura de Cuenta en el Fondo de Inversión



Elaboración: Autores

### 9.3. Maquinaria y Equipo Requerido para la Implementación del Proyecto

#### Recursos requeridos para el desarrollo y trabajo diario:

Para lograr que se cumpla el proyecto de desarrollo se necesitarán equipos tecnológicos modernos con velocidad y rendimiento de datos, por encima del promedio. Posteriormente estos equipos servirán para las operaciones diarias de la empresa en el

análisis, mantenimiento, codificación y publicación de los datos económicos que alimentará a la App móvil financiera.

- Diez computadoras con las siguientes características: Procesador 4.5GHz Intel i7-6700K Multi-Core turbo speed, 1TB Solid State Hard Drives, 12GB of DDR4 System Memory. Windows 10 y Antivirus Norton respectivamente
- Una Mac Pro Quad-Core Intel Xeon con 10MB L3 Cache y Turbo Boost 3.9GHz, memoria 12GB DDR3 ECC memory y tarjeta gráfica D300. Una impresora multifuncional HP Deskjet AIO Adv. 5525 inalámbrica, imprime, copia y escanea.
- Un servidor Pedestal Server Intel E5-2600 Xeon Procesador 18 Cores, Chipset Intel C600, y memoria 16 DIMM Slot que soporta hasta 512 GB DDR. Drive Bays para disco duros SATA, SAS, SSD, de 16x 2.5-inch. Pci expandible de 8 slots y tarjeta de video Matrox G200 2d. Con Linux para la administración del servidor.
- Amazon Web Services para Backup en la nube.
- Internet Corporativo de banda ancha, 20 mbps.

### **Recursos requeridos para el usuario final:**

Para que la aplicación móvil logre instalarse y funcionar adecuadamente, los dispositivos móviles deben de cumplir con estos mínimos requerimientos:

- **Para los smartphones/tablets:**

-- iPhone/iPad: iPhone 4 o superior, iPad2 o superior, con iOS7 o superior, y al menos 100MB de espacio libre en el dispositivo.

-- Android phone/tablet: Cualquiera que funcione con Android OS versión 4.0.3 o superior, y al menos 100 MB de espacio en el dispositivo.

- **Para la aplicación web:**

-- Computadora Windows: Que posea Windows 7, procesador 1 GHZ, 2GB RAM y 20 GB espacio libre en el disco duro.

## 9.4. Especificación de la aplicación

Uno de las principales características que contará *EcuStreet* será que sus funcionalidades serán de fácil uso, amigable, simplificadas para que cualquier tipo de usuario aún sin experiencia financiera le permita manejar la App móvil con sencillez.

Esta aplicación permite tener informado al usuario de su portafolio en línea, así como las noticias financieras nacional e internacional de las empresas que cotizan en la respectiva Bolsa de Valores.

La aplicación consta de los siguientes módulos:

- Portafolio
- Precios
- Nuevo Fondo
- Noticias
- Otros

## 9.5. Facilidades

### 9.5.1. Ubicación Geográfica

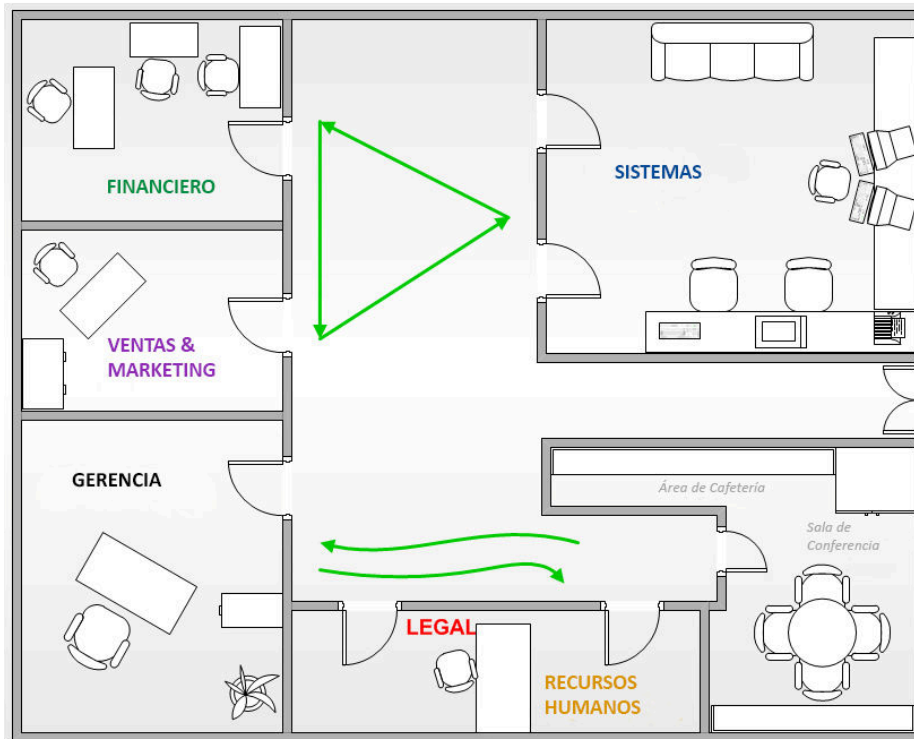
La ubicación del área donde se encontrarán las oficinas serán en Ciudad Colón, en el norte de la ciudad, ya que este sector se encuentran las principales Casas de Valores y Administradoras de Fondos como Picaval, Silvercross y Casa Real, y así como también otras empresas y corporaciones de diferentes industrias de gran renombre. Como complemento, este es un sector céntrico, en la cual ayuda a minimizar los tiempos de traslados para nuestros usuarios que deseen visitar las oficinas y realizar gestiones operacionales por parte de la propia empresa.

El sitio que se ha cotizado cuenta con 126m<sup>2</sup> de superficie, 2 baños, área de cafetería, con un valor de \$1.700 mensual.

### 9.5.2. Distribución del área

Es vital que exista la división para las áreas de trabajo, ya que influye el rendimiento en el trabajo de los empleados. Un buen diseño no sólo es funcional, sino también provee áreas confortables y cómodas para el *staff*. A continuación, los planos de la oficina:

Ilustración 32 Distribución del área



Elaboración: Autores

## **10. ANÁLISIS ADMINISTRATIVO**

### **10.1. Grupo Empresarial**

De acuerdo a la Ley de Mercado de Valores Capítulo III de las sociedades administradoras de fondos y fideicomisos, primero se deberá constituir una compañía sociedad anónima. La sociedad estará compuesta por dos socios fundadores: Jorge Castro y Andrés Zeli, quienes tendrán a su cargo la toma de decisiones y están vinculados laboralmente en la empresa. Adicional se contará con un grupo de inversionistas que paulatinamente se irá añadiendo a la organización, con el objetivo de aumentar fondos y cumplir con el plan estratégico planteado.

#### **10.1.1. Experiencias y habilidades de cada uno, que son útiles para la empresa**

Los socios harán labores gerenciales, Jorge Castro se encargará de la parte tecnológica y financiera de la compañía y será en Gerente General; mientras que Andrés Zeli estará a cargo de la división de Ventas, Operaciones y administrativa como Director de Operaciones.

#### **10.1.2. Nivel de participación en la gestión**

Los accionistas fundadores estarán en la toma de decisiones generales operativas, estratégicas, y participarán activamente para buscar los mejores rendimientos para la compañía. Así como también formarán parte del Comité de Inversiones, requisito obligatorio como dicta la Ley de Mercado de Valores Art. 106 para el funcionamiento de la Administradora de Fondos.

En lo que respecta a los socios inversionistas de *EcuStreet*, sólo los que cumplan con los requisitos de Ley de Mercado de Valores en el Art. 106 serán considerados para integrar en el Comité de Inversiones, hasta que el número de miembros que los constituirá sea determinado por el CNV.



### **10.1.3. Nivel de participación en la Junta Directiva**

Los inversionistas formarán parte de las decisiones y tendrán derecho preferente, en proporción a sus acciones, para suscribir las acciones que se emitan en caso de aumento de capital. La Junta General de Accionistas será la más alta autoridad de la Compañía, tiene poderes de resolver todos los asuntos relativos a los negocios operativos, y para tomar las decisiones que juzgue convenientes en defensa de la Compañía. Será presidida por el Presidente y actuará de Secretaria el Gerente General.

### **10.1.4. Política de distribución de utilidades**

*EcuStreet* por decisión de sus socios, las utilidades que se generan durante los primeros cuatro años, serán reinvertidas las ganancias. Una vez pasado ese período se evaluará esta decisión hasta que la rentabilidad generada sea estable y constante.


### **10.1.5. Condiciones Salariales**

El salario de cada empleado que trabaje en la compañía, será de acuerdo al promedio que pague el sector, sumando los beneficios según la Ley de Trabajo y siguiendo los lineamientos del Reglamento Interno de la Compañía.

### **10.1.6. Personal Ejecutivo**


Personas que ocuparán los cargos altos a nivel de jefes o gerencia, incluyendo su experiencia y el aporte posible a la organización.

Tabla 17 Perfil del cargo de JEFE DE OPERACIONES DE VALORES

	
<b>CARGO:</b> JEFE DE OPERACIONES DE VALORES	<b>SUELDO:</b> \$900
<b>REQUISITOS</b>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Título de tercer nivel de Economista o carreras afines</li> <li>• Calificado por la Bolsa de Valores Guayaquil o Quito como Operador de Valores</li> <li>• Experiencia mínima en 4 años en puestos similares</li> <li>• Sexo: Indistinto</li> <li>• Edad: Mayor de 26 años</li> </ul>	
<b>RESPONSABILIDADES</b>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Crear portafolios de inversión</li> <li>• Evaluar modelos financieros de las compañías a invertir</li> <li>• Encargado de vigilar las transacciones bursátiles del cliente- Fondo de Inversión</li> <li>• Encontrar oportunidades de inversión en el mercado de valores</li> <li>• Mantener una buena relación entre cliente y la compañía</li> <li>• Elaboración de los informes mensuales a los inversionistas o usuarios</li> </ul>	


**Elaboración:** Autores

Tabla 18 Perfil del cargo de JEFE DE SISTEMAS

	
<b>CARGO:</b> JEFE DE SISTEMAS	<b>SUELDO:</b> \$1000
<b>REQUISITOS</b>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Graduado de carreras universitarias: Ingeniería en Sistemas Informáticos, Redes y Comunicaciones, Computación.</li> <li>• Experiencia mínima de 5 años como programador y administrador de redes y comunicaciones incluyendo configuración de equipos de seguridad perimetral (firewall, sistemas de detección contra intrusos), sistemas de filtrado web (proxy).</li> <li>• Conocimientos del área financiera, bursátil y contable de una Administradora de Fondos.</li> <li>• Experiencia en el análisis e identificación de vulnerabilidades a nivel de base de datos, servidores y redes.</li> <li>• Administración de infraestructura en ambientes: Windows (nivel avanzado), Linux (nivel medio - avanzado)</li> </ul>	
<b>RESPONSABILIDADES</b>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Supervisar el soporte y funcionalidad de la App móvil con sistemas operativos de plataformas abiertas.</li> <li>• Planificar, coordinar y ejecutar proyectos estratégicos de seguridad, realizando evaluaciones preventivas para mitigar vulnerabilidades en la plataforma tecnológica</li> <li>• Cumple las normas y procedimientos para mantener la disponibilidad del sistema informático por medio del mantenimiento preventivo y acciones correctivas ante fallas. Elabora reportes de fallas y de la operación de IT, identifica necesidades de la plataforma de IT y reporta situaciones irregulares de uso de la plataforma base.</li> <li>• Investigar, diseñar y establecer lineamientos de seguridad asegurando la vigencia de los controles definidos para garantizar la confidencialidad, disponibilidad e integridad de la información.</li> <li>• Monitorea el estado y los accesos de la red de datos, velar por su disponibilidad.</li> <li>• Reporta a la gerencia y a terceros la ocurrencia de incidentes, fallas o intermitencias en los servicios para su atención.</li> </ul>	

**Elaboración:** Autores

Tabla 19 Perfil del cargo de ASESOR LEGAL

	
<b>CARGO:</b> ASESOR LEGAL	<b>SUELDO:</b> \$1000
<b>REQUISITOS</b>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Título de Abogado</li> <li>• Experiencia en el área societaria y tributaria</li> <li>• Conocimientos en Ley Orgánica para el fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil</li> <li>• Conocimiento en leyes, normas y reglamentos del área societaria y contractual.</li> <li>• Mínimo en 5 años en el área solicitada</li> <li>• Sexo: Indistinto</li> <li>• Edad: Mayor de 26 años</li> </ul>	
<b>RESPONSABILIDADES</b>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Realizar la constitución de compañías, creación Fondos de Inversión, Liquidación de Fondos de Inversión, aumentos y disminución de capital ante la SuperCías.</li> <li>• Realizar aumento de capital, fusiones, nombramientos, que se den en la parte societaria.</li> <li>• Asesorar a la compañía sobre contratos y elaboración de los mismos: contratos de prestación de servicios, créditos con instituciones financieras, administración de portafolio.</li> <li>• Estudiar e informar expedientes de carácter técnico legal Ley Mercado Valores</li> <li>• Conducir las actividades jurídicas legales de la Compañía con terceros</li> <li>• Absolver consultas y orientar a los empleados en aspectos jurídicos legales</li> </ul>	

**Elaboración:** Autores

**10.1.7. Políticas de administración de personal: tipo de contratos, política salarial, prestaciones, bonificaciones, honorarios, aportes parafiscales, aportes a la seguridad social, etcétera**

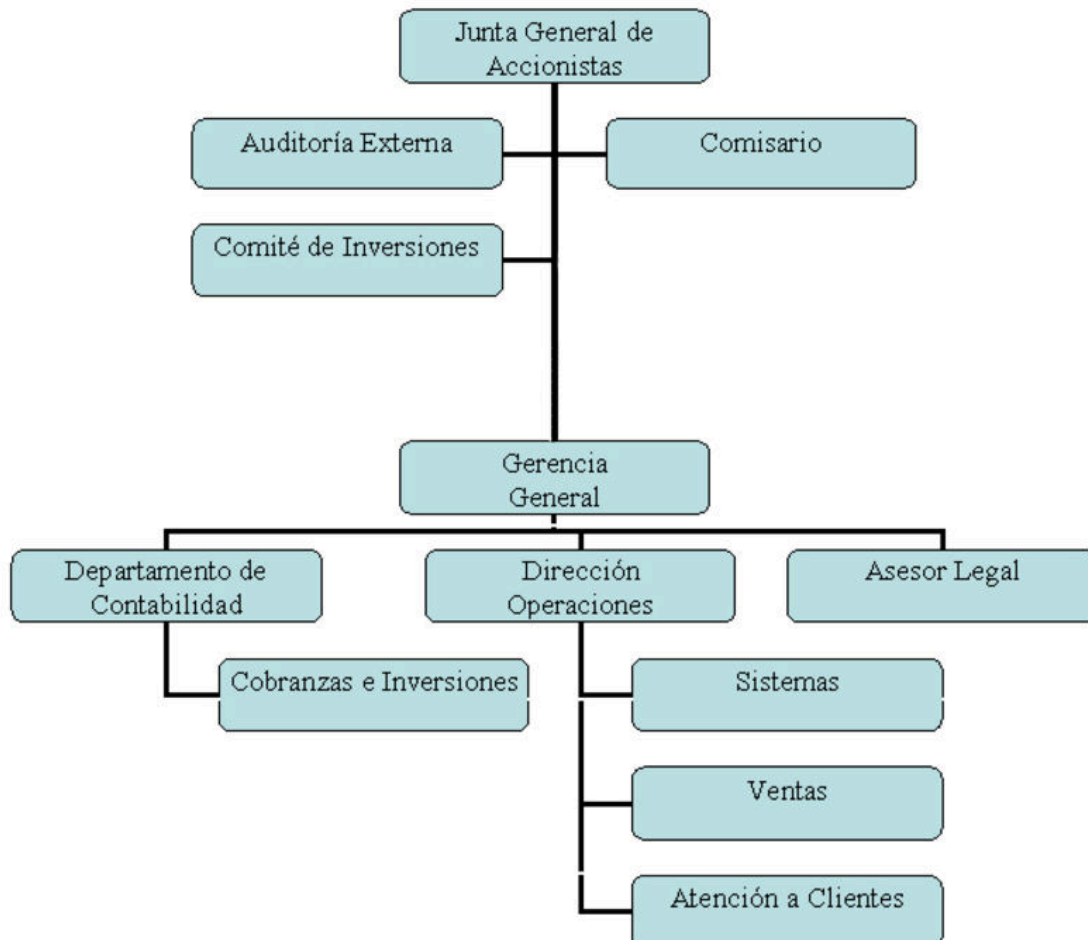
El tipo de contrato para todos los empleados de *EcuStreet* será de plazo fijo en relación de dependencia más todos los beneficios de Ley que dicta el Código de Trabajo.

## 10.2. Organización

### 10.2.1. Organigrama Empresarial

Se ha establecido una organización vertical ya que permite observar claramente las líneas de autoridad y seguimiento de control a cada nivel de función, lo que puede conllevar a niveles altos eficiente de operación.

Ilustración 33 Organigrama de *EcuStreet*



**Elaboración:** Autores

Tabla 20 Desglose de cargos y sueldos

CARGO	NÚMERO	SUELDO	TOTAL
Gerente General	1	1500	1500
Jefe de Operaciones	1	900	900
Contador General	1	950	950
Jefe de Sistemas	1	1000	1000
Analistas Financiero	1	750	750
Vendedora	2	400	800
Programadores	1	750	750
Mensajero	1	380	380
Atención al Cliente	1	380	380
<b>TOTAL</b>			<b>\$ 7,011.28</b>

**Elaboración:** Autores

**Líneas de autoridad y control.-** La estructura de la compañía permite que se respete el nivel de autoridad y responsabilidad de acuerdo a la jerarquía de manera que desciende por la cadena en cada área funcional. Esto permite que los administradores supervisen de manera cercana las actividades de los subordinados.

**Estilo de dirección.-** Una dirección y liderazgo que se caracterice por la transparencia en pensamiento y congruente con los comportamientos de cada individuo. Es decir, discutir las ideas y criterios de cada persona sin tener que utilizar maniobras políticas o criticar a espaldas del sujeto en particular. Esto permite expresar pensamientos de lo que está sucediendo y reforzar la comunicación en dos vías, comprometiendo a los empleados a cumplir con la misión de la compañía.

### 10.3. Empleados

#### 10.3.1. Necesidades cualitativas y cuantitativas

Para definir y reclutar a las personas que se ajustan al perfil de cargo, se deberá realizar una descripción efectiva de cada posición de la compañía. La descripción del cargo debe

reflejar los roles de cada individuo, así como también de las habilidades requeridas, los atributos de personalidad y la experiencia relevante para el cargo.

En el caso de las necesidades cuantitativas, se debe tomar en relación con las necesidades de personal dependiendo de la coyuntura, con un programa calculado de las necesidades el puesto y en relación a cada área funcional. Entre las variables podemos mencionar:

1. Plantilla.
2. Necesidades de personal.
3. Costes de Personal
4. Jornada de Trabajo.
5. Rotación

### **10.3.2. Mecanismo de selección y contratación**

Para el reclutamiento del personal, se utilizará herramientas para de ejecutivos de alto nivel como *LinkedIn* o *Head-hunters*<sup>28</sup> que nos proveerá de una mayor cantidad de candidatos que se ajusten al perfil del cargo. La entrevista dependerá de cada Jefe inmediato y los seleccionados serán dirigidos al Gerente General quien decidirá si rechazar o aceptar al candidato postulado.

- El proceso de selección tendrá las siguientes fases:
- Revisión de Currículos
- Entrevista Inicial
- Pruebas de aptitud y actitud
- Entrevista con el Gerente General
- Examen Médico

### **10.3.3. Programas de Capacitación**

Se realizará programas de capacitación anuales de acuerdo a los requerimientos de cada departamento. Un presupuesto por departamento se establecerá y el Jefe de cada área solicitará los programas de capacitación de acuerdo a las necesidades coyunturales legales y/o operativas; de esta manera se garantizará la eficacia y adiestramiento impartido.

---

<sup>28</sup> El *Headhunting* es un método de selección de personal en el que el “*headhunter*” o “cazatalentos” realiza una búsqueda directa del perfil que le han solicitado sin que el candidato tenga la necesidad de buscar trabajo y se haya dirigido a éste previamente.

#### **10.3.4. Organizaciones de apoyo**

La compañía se apoyará en las instituciones que por Ley están obligadas a controlar y supervisar a entes como las Administradoras de Fondos. En este caso tenemos a la Superintendencia de Compañías y Valores cuyo organismo regulatorio constantemente está impartiendo resoluciones y reglamentos en tema de Bolsa de Valores, Administradoras de Fondos de Inversión, Casa de Valores, entre otros.

Las Bolsas de Valores también constituyen un organismo de apoyo ya que son el organismo central para que se canalice las inversiones y formen parte del funcionamiento estratégico de los fondos de inversión.



## 11. ANÁLISIS LEGAL

### 11.1. Aspectos Legales

#### 11.1.1. Tipo de Sociedad

Según el Art 97. Del Objeto y Constitución de las Administradoras de Fondos y Fideicomisos de la Ley de Mercado de Valores, *EcuStreet* será constituida como una Sociedad Anónima, para posterior su objeto social será limitado a: Administrar fondos de inversión.

Todo lo referente a la parte societaria de la empresa se rige bajo Ley de Compañías, como se cita a continuación:

- Concepto, Características, Nombre y Domicilio: Art. 143 al Art. 144
- De la Capacidad: Art. 145
- De la Fundación de la Compañía: Art. 146 al Art 159
- Del Capital y de las Acciones: Art 160 al Art 199
- Derechos y Obligaciones de los Promotores, Fundadores y Accionistas: Art. 200 al Art. 221
- De las Partes Beneficiarias: Art 222 al Art. 229
- De la Junta General: Art 230 al Art. 250
- De la Administración y de los Agente de la Compañía: Art. 251 al Art. 273
- De la Fiscalización: Art. 274 al Art. 288
- De los Balances: Art. 289 al Art. 300

No obstante las administradoras de fondos de inversión están sujetas a la regulación de Superintendencia de Compañías a través de las Intendencias de Mercados de Valores de Quito y de Guayaquil, bajo la Legislación de la Ley de Mercado de Valores.

El cual la parte operativa y procedimientos serán bajo los lineamientos de los reglamentos y codificaciones de la Ley de Mercado de Valores.

De los fondos de inversión (Capítulo II)

- Fondos de inversión: definición y objeto: Art. 75 al Art 80

- Inversiones de los fondos: Art. 87 al Art 89
- Del procedimiento de inversión: Art. 93

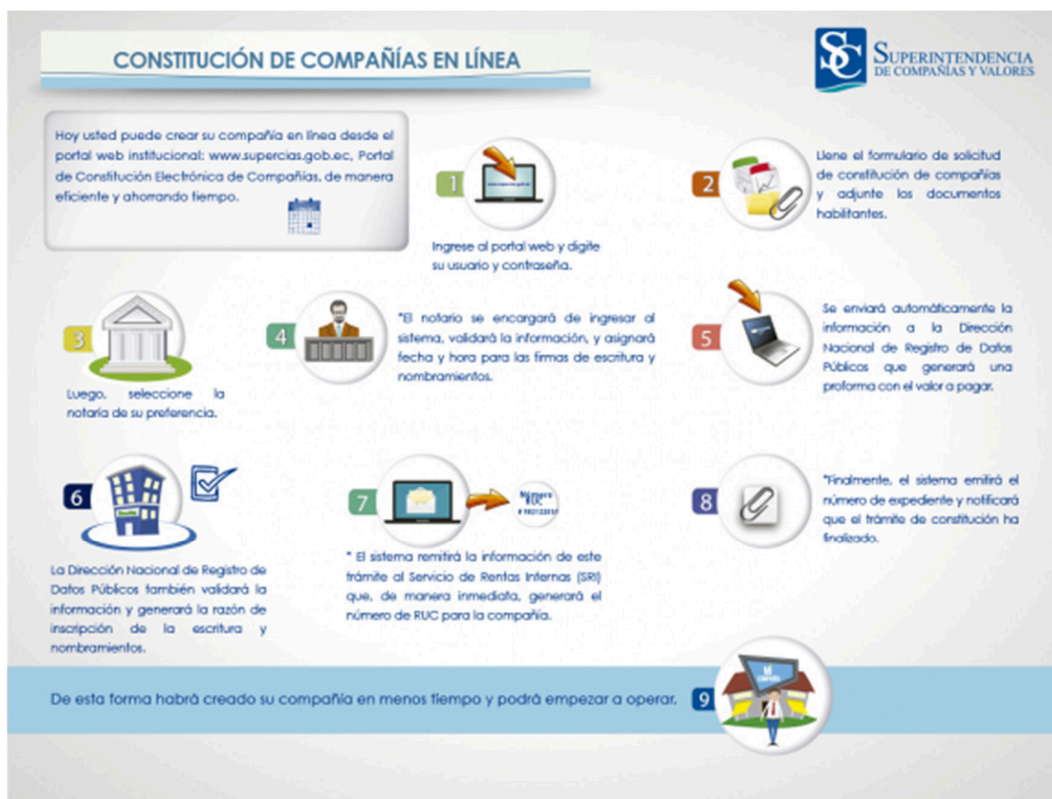
De las sociedades administradoras de fondos y fideicomisos (Capítulo III)

- Del objeto y constitución: Art. 97 al Art 99
- Capital mínimo y autorización de funcionamiento: Art. 98 al Art. 108

### 11.1.2. Procedimientos para la conformación de la Sociedad y Administradora de Fondo

La parte de constitución de la compañía se la realiza siguiendo los pasos normales descritos en el portal institucional la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros ([www.supercias.gob.ec](http://www.supercias.gob.ec)), con su objeto social limitado a: “Administrar fondos de inversión” como se muestra en la siguiente figura:

Ilustración 34 Procedimientos para la Constitución de una Compañía en Línea



Fuente: Superintendencia de Compañías

Según el Art. 98 de la Ley de Mercado de Valores, el capital mínimo suscrito para operar como Administrador de Fondos es de \$262.890 dólares de los Estados Unidos de América, y la Superintendencia de Compañías es el único ente en autorizar su funcionamiento.

Los socios o directores de la administradora no podrán estar incurso en algunas de las inhabilidades señaladas en los numerales 1) al 5), del artículo 7 de la Ley de Mercado de Valores, entre ellos destacamos:

- Los impedidos de ejercer el comercio y quienes hayan sido condenados por delitos contra la propiedad, las personas, la fe pública o la administración pública.
- Quienes fueren condenados mediante sentencia ejecutoriada por los delitos tipificados en la Ley sobre Sustancias Estupefacientes y Psicotrópicas.
- Los que se encontraren o se hayan encontrado en estado de quiebra o hubieren sido declarados insolventes, aun cuando posteriormente hayan sido rehabilitados
- Los que estuvieren inhabilitados para ejercer cargos públicos en general

Para realizar la solicitud a la Superintendencia de Compañías se deberá suscribir por representante legal de la administradora de fondos y por el abogado patrocinador, la siguiente información:

- Ficha registral.
- Certificación y registro de firmas del representante legal, personas autorizadas, contador y miembros del comité de inversiones.
- De ser el caso, contrato suscrito entre el representante legal de la administradora de fondos y fideicomisos y el agente distribuidor de las unidades de participación de los fondos administrados, en el que se incluirá las funciones, costo y ubicación de las oficinas que prestarán el servicio de distribución.
- Manual orgánico - funcional.
- Manual orgánico - funcional y de procedimientos del comité de inversiones, cuando vayan a administrar fondos de inversión.
- Reglamento operativo interno.
- Descripción general de los equipos de computación con los que cuenta la administradora para el desarrollo de sus actividades.

- Manual de los sistemas tecnológicos que posean para el desarrollo de sus actividades: contabilidad, ingreso y retiro de partícipes; cálculo diario del valor de la unidad, portafolios de inversión, etc.
- Título de propiedad o contrato de arrendamiento, suscrito entre el representante legal de la compañía y la persona natural o jurídica dueña del inmueble, donde funcionará la administradora.
- Descripción de las facilidades físicas con las que contará la administradora de fondos y fideicomisos.
- Tarifario de todos aquellos servicios que sean prestados, el mismo que debe constar en sus oficinas en un sitio visible al público y publicadas en su página web, en el caso de tenerla.

### **11.1.3. Implicaciones tributarias, comerciales y labores asociadas al tipo de sociedad**

Según el Art 41 de la LEY ORGÁNICA DE REGIMEN TRIBUTARIO INTERNO, la Liquidación del Impuesto a la Renta de Fideicomisos Mercantiles y Fondos de Inversión deberán declarar y pagar el correspondiente impuesto a la renta por las utilidades obtenidas, de la misma manera que lo realiza el resto de sociedades.

## 12. ANÁLISIS ECONÓMICO

### 12.1. Activos fijos

El presupuesto de Activos Fijos está conformado por la adecuación de la oficina por \$7.600, instalación de las redes, servidores, computadoras, y demás equipos electrónicos por \$41,979.49; *software* contable por \$3.500; desarrollo de la App móvil financiera *EcuStreet* por \$22.000; muebles y enseres por un monto de \$6,798.00, el cual servirá no sólo para las operaciones normales de la compañía, sino también para cumplir con los requisitos legales dispuestos en La Ley de Mercado de Valores, sección Administradora de Fondos Art. 5 respectivamente.

Tabla 21 Descripción de Activos Fijos

Activos Fijos	Cantidad	Valor	Período Vida. Depre	Depreciación Annual	Valor de Activos	TOTAL
<b>Inversiones Depreciables</b>						
Adecuación de Oficina	1	7600	20	380,00	7.600,00	
<b>Subtotal Inversiones Edificios</b>				380,00		7.600,00
Escritorio Gerencial	4	395	10	158,00	1.580,00	
Escritorio Ejecutivo	5	294	10	147,00	1.470,00	
Sillas Oficina	12	187	10	224,40	2.244,00	
Pizarra Explicativa	1	120	10	12,00	120,00	
Sillones Sala Espera	1	604	10	60,40	604,00	
Mesa Sala Espera	1	210	10	21,00	210,00	
Archivero de Metal	3	190	10	57,00	570,00	
<b>Subtotal Inversiones - Mobiliario</b>				679,80		6.798,00
<b>Equipos Electrónicos</b>						
Servidor IBM Xeon	1	6500	3	2.166,67	6.500,00	
Computadora Escritorio	6	950	3	1.900,00	5.700,00	
UPS	6	76	3	152,00	456,00	
Hub Red	1	145	3	48,33	145,00	
Router	1	210	3	70,00	210,00	
Impresora Epson WF3640 - All in One	2	380	3	253,33	760,00	
Ipad	1	650	3	216,67	650,00	
Teléfono Iphone 7	1	850	3	283	850	
Teléfono Samsug S7	1	710	3	237	710	
Telefono Inalambrico	6	54	3	108	324	
Dispensador De Agua Con Botellon	1	175	3	58	175	
Desarrollo e Implementación del Software APP	1	22000	3	7.333	22.000	
Programa Contable FI	1	3500	3	1.167	3.500	
<b>Subtotal Inversiones - Tecnológico</b>				13.993,16		41.979,49
<b>TOTAL ACTIVOS DEPRECIABLES</b>				15.052,96		56.377,49
<b>Inversiones Amortizables</b>						
Actualización Software Contable	1	700	3	233	700	
<b>Subtotal Inversiones - Software &amp; Desarrollo</b>				233,33		700,00
<b>Gastos pre Operativos</b>						
Gastos Constitución Legal	1	4500	5	900	4.500,00	
Gastos Registro Marca	1	1950	5	390	1.950,00	
Gastos Permisos RUC-M.I-SC-Bomberos	1	1200	5	240	1.200,00	
<b>Subtotal Gastos PreOperativos</b>				1.530,00		7.650,00
<b>TOTAL ACTIVOS AMORTIZABLES</b>						8.350,00
<b>TOTAL</b>						<b>\$ 64.727,49</b>

Elaboración: Autores

## 12.2. Inversión en Capital de Trabajo

El presupuesto de Capital de Trabajo fue calculado considerando que dentro de los 3 meses previos para el inicio de operaciones del fondo de inversión *EcuStreet*, lograr ingresar socios estratégicos (Dr. Clermont Muñoz) para que aporten con su capital y recaudar un Patrimonio Total para Inversión de \$3,000,000. Este monto servirá para la compra de títulos de renta fija y variable para el portafolio del fondo de inversión. El monto de \$503,196.34 se lo utilizará como Capital de Trabajo Operativo, el cual están los rubros de Marketing & Publicidad por \$91,213.15; sueldos de personal por \$102,208.77; y gastos administrativos y de marketing. Con este valor de Capital de Trabajo \$503.196.34, se cumple Resolución No. 231-2016-V de la Junta Política y Regulación Monetaria y Financiera que indica en su artículo 4, que el capital mínimo para constitución y autorización de funcionamiento de las sociedades administradoras de fondos de inversión sea un capital mínimo suscrito y pagado en numerario en su totalidad es de cuatrocientos mil dólares de los Estados Unidos de América (USD \$400.000,00).

Tabla 22 Capital de Trabajo

Año	1	2	3	Total
Sueldo Personal (excepto Ventas)	102.208,77	113.144,40	130.761,24	346.114,41
Marketing & Publicidad	29.220,00	30.388,80	31.604,35	91.213,15
Gastos Administrativos	21.956,26	21.956,26	21.956,26	65.868,78
Campaña de CrowdFunding (Investor)	3.000.000,00			3.000.000,00
<b>TOTAL</b>	<b>3.153.385,03</b>	<b>165.489,46</b>	<b>184.321,85</b>	<b>\$ 3.503.196,34</b>
<b>Capital de Trabajo</b>	<b>153.385,03</b>	<b>165.489,46</b>	<b>184.321,85</b>	<b>\$ 503.196,34</b>
<b>Patrimonio para Inversión</b>	<b>3.000.000,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>\$ 3.000.000,00</b>

Elaboración: Autores

## 12.3. Estructura de financiamiento

La estructura de financiamiento estará compuesta mayormente de aportaciones de socios que será obtenido por un aliado clave o patrocinador con conexiones a instituciones financieras o inversores independientes. (Fargo, 2013) recomienda 4 etapas para obtener un adecuado ingreso de capital para un fondo de inversión, en el cual están familiares y/o amigos cercanos con un alto nivel de liquidez y solvencia

económica llamados *Early-locators*; segundo lugar, buscar individuos afuera del círculo social con la ayuda de una buena campaña de marketing publicitario; tercer puesto están los *Opportunistic Investors*, que son referentes de los primeros inversionistas del fondo de Inversión y conforman parte de instituciones medianas, oficina familiares y consultorías. Y por último están los *Institutional Investors* que con un debido “*track-record*” y volatilidad mínima en el portafolio tienen el suficiente dinero para inyectar fondos encima de los 50 millones de dólares. Nuestro objetivo en la búsqueda de estos inversores es establecer una alianza con el patrocinador para la facilidad de establecer un Patrimonio de Inversión adecuado para la conformación y operación del Fondo de Inversión.

Por consiguiente, nuestra estructura de “*financiamiento*” estará conformada mayormente por Capital de Trabajo obtenido por socios inversionistas y en un menor porcentaje por un préstamo bancario para la compra de inversión fija por un monto de \$64,727.50

Tabla 23 Estructura de Financiamiento

INVERSION FIJA		
Inversión fija	\$	64.727,5
Capital de trabajo	\$	503.196,3
<b>TOTAL</b>	<b>\$</b>	<b>567.923,83</b>

**Elaboración:** Autores

Tabla 24 Aportaciones de Socios y Financiamiento

DISTRIBUCION DE APORTES		
Aporte de socio 1	\$	100.639,27
Aporte de socio 2	\$	100.639,27
Aporte de socio 3	\$	100.639,27
Aporte de socio 4	\$	100.639,27
Aporte de socio 5	\$	100.639,27
<b>Préstamo Accionistas</b>	<b>\$</b>	<b>64.727,49</b>
<b>TOTAL INGRESOS AÑO 0</b>	<b>\$</b>	<b>567.923,83</b>



**Elaboración:** Autores

Un monto elevado en el financiamiento de estructura de capital es imperativo para que un fondo de inversión logre un crecimiento sostenible en el tiempo sin depender de sus rendimientos. Este concepto se ampliará en la sección de Punto de Equilibrio.

#### **12.4. Costos y Fuentes de Ingreso**

Los costos directos para los fondos de inversión son la comisión que cobra la Casa de Valores quien es la encargada de ser la intermediaria de la compra o venta de títulos de renta fija o variable, y el Custodio de Valores que en este caso es el Decevale.

Por otra parte las fuentes de ingreso serán: un 2% por la Administración del Patrimonio de Inversiones (AUM) y un 17% de comisión por el excedente de los rendimientos obtenidos durante el periodo anual. El primer año, no se cobrará la comisión del 17% para los *retail-investors* con el objetivo de lograr un mayor rendimiento final para los inversionistas y de esta manera captar una mayor atención del público en general. Por otra parte, al dinero recaudado por CrowdFunding que corresponde a los 3 millones de dólares en el año 0, no se cobrará la comisión del 17% a estos *first-investors* y sólo se cobrará el 2% por Administración del Patrimonio, con la condición que mantengan su inversión por 5 años consecutivos, siendo el último año el cual podrán redimir los intereses acumulados del FDI.

## 12.5. Presupuesto de Ingresos

Los ingresos se encuentran ajustados de acuerdo al crecimiento del número de personas en la ciudad de Guayaquil, y la proyección de la demanda descrita en el Capítulo 8. De tal forma, el número de retail-investors a participar está compuesto de la siguiente manera:

Tabla 25 Número de Retail-Investors

Grupos	Datos IM	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7	Año 8	Año 9	Año 10
Base	58%	252	509	771	1037	1311	1590	1875	2166	2463	2767
Medium	20%	87	176	266	358	453	549	648	748	851	956
Big Pockets	13%	57	115	174	235	297	360	424	490	557	626
Big Boys	9%	39	79	120	161	204	247	291	337	383	430
Mercado Objetivo de los Retail-Investors	100%	435	879	1331	1791	2264	2746	3238	3741	4254	4778

**Elaboración:** Autores

Adicional, para determinar el presupuesto de ingreso, se tomó en cuenta los datos de la IM donde ese establece cuánto estarían dispuestos a invertir cada grupo:

Tabla 26 Grupos y su Montos a Invertir

Grupo - Montos a Invertir	Rango Inferior	Rango Superior	Promedio
<b>Base</b>	500.00	1,000.00	\$ 750.00
<b>Medium</b>	1,000.00	3,000.00	\$ 2,000.00
<b>Big Pockets</b>	3,000.00	6,000.00	\$ 4,500.00
<b>Big Boys</b>	7,000.00	En adelante	\$ 7,000.00

**Elaboración:** Autores

Finalmente se puede calcular la proyección del dinero a ingresar el cual esta desglosado en dos partes:

- AUM Retail-Investors: Es el patrimonio de los aportantes inversionistas minoritarios, el cual se centra el trabajo de esta tesis.
- AUM Crowdfunding: Es el patrimonio producto del socio estratégico en este caso Dr. Clermont Muñoz que, con la ayuda de sus conexiones y redes de negocios, se obtuvo un monto de dinero que servirá para la sustentación del proyecto a largo plazo.

A continuación, la tabla del presupuesto de ingresos:

Tabla 27 Presupuesto de Ingresos

Ingresos	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7	Año 8	Año 9	Año 10
<b>AUM Retail - Investors</b>	893,158.3	1,804,491.1	2,733,356.2	3,679,038.4	4,648,742.6	5,639,075.1	6,650,370.5	7,682,968.8	8,737,209.5	9,813,441.3
Administración Portafolio (2%)	17,863	36,090	54,667	73,581	92,975	112,782	133,007	153,659	174,744	196,269
Fee Perfomance ( 17 % del saldo ganancia) x 13 % del Rendimiento Portafolio	-	39,879	60,407	81,307	102,737	124,624	146,973	169,794	193,092	216,877
(a)Total Ingresos por AUM y Fee Perfomance	\$17,863.17	\$ 75,969.07	\$115,074.30	\$154,887.52	\$195,712.06	\$237,405.06	\$279,980.60	\$323,452.99	\$367,836.52	\$413,145.88
<b>CrowdFunding AUM</b>	3,000,000	3,330,000	3,696,300	4,102,893	4,554,211	3,000,000	3,330,000	3,696,300	4,102,893	4,554,211
Rendimiento 13% Promedio del Portafolio Acumulado	3,390,000	3,762,900	4,176,819	4,636,269	5,146,259	3,390,000	3,762,900	4,176,819	4,636,269	5,146,259
(b)Total por AUM (2%)	60,000	66,600	73,926	82,058	91,084	60,000	66,600	73,926	82,058	91,084
<b>Total Ingresos (a)+(b)</b>	<b>\$77,863.17</b>	<b>\$142,569.07</b>	<b>\$189,000.30</b>	<b>\$236,945.38</b>	<b>\$286,796.29</b>	<b>\$297,405.06</b>	<b>\$346,580.60</b>	<b>\$397,378.99</b>	<b>\$449,894.38</b>	<b>\$504,230.10</b>

Elaboración: Autores

El objetivo es mantener una tasa de rendimiento del portafolio de inversión del 13% anual. Esa cifra nos servirá para llegar ser rentable en el tiempo considerando los costos de infraestructura, salarios, tecnología, legales y de capital que son onerosos en la industria de inversión. Es importante que el rendimiento anual del portafolio de inversiones sea superior al 9.5%, ya que para un fondo de inversión menor a 4 años una reducción de ese valor significaría una salida de capitales, como indica el (Aksia - Hedge Fund Manager Survey, 2015).

Interesantemente, (Berk, 2004) presenta un modelo que los fondos de inversión “jóvenes” reciben una entrada de capitales e inversionistas significativa, por cada año de buen rendimiento comparado con los fondos de inversión más antiguos. Es por ese motivo, que se ha calculado una tasa de captación del 5% inicial del mercado objetivo, con incrementos del 5% por año. Adicional, (Getmansky, 2005) analiza como el factor de tamaño e inyección de capital de inversión en el ciclo de vida de un fondo de inversión, indicando que la relación actualmente es cóncava, sugiriendo que el beneficio de un incremento en el Patrimonio de Inversión crece hasta un punto de nivel máximo. Dicho esto, una vez sobrepasado este nivel es recomendable cerrar el fondo de inversión a nuevos inversionistas y mantenerlo en privado.

## 12.6. Punto de Equilibrio

(Rob Suber, 2011) Recomienda que, para los fondos de inversión, el cálculo del punto de equilibrio deba considerarse otros parámetros diferentes al de un negocio tradicional. La volatilidad y riesgo del mercado conlleva que los Administradores de Fondos calculen sus gastos generales de acuerdo al patrimonio de inversión. Esta práctica permite que el fondo de inversión no sea dependiente de los rendimientos anuales adicionales que deba generar para cubrir sus gastos, ya que una reducción en sus rendimientos podría conllevar al retiro de capitales o de simplemente no solventar los gastos operativos, que de por sí son elevados en esta industria.

En los fondos de inversión la práctica más común es cobrar un pequeño porcentaje fijo sobre el Total del Patrimonio de Inversión o *Assets Under Management* (AUM). Adicional una pequeña comisión de los excedentes de las ganancias de los rendimientos positivos obtenidos. Un ejemplo: un fondo de inversión que cobra 2% AUM y 20% Comisión de Ganancia, y ese año no obtuvo ganancias, sus gastos dependerá 100% del

2% AUM. Por tal motivo se recomienda que los costos o gastos totales deban ser iguales al porcentaje del Patrimonio de Inversión.

En el caso del fondo de inversión *EcuStreet*, para calcular el punto de equilibrio se determinó los parámetros para hacer el cálculo con la herramienta “Buscar Objetivo” de Microsoft Excel.

Tabla 28 Parámetros para el cálculo del punto de Equilibrio

Administración Portafolio	2.00%
Rendimiento Bruto del Portafolio	13.00%
( - )Gastos bursátiles	0.55%
= Rendimiento Neto	12.45%
Comisión sobre las ganancias	17.00%
Comisión Vendedores sobre las ganancias	5%

**Elaboración:** Autores

Primero se determinó el rendimiento anual bruto proyectado para el año, se dedujo los costos de transacción, comisión de ganancias, y comisión de ventas. Los costos totales fijos fueron aplicados al concepto de igualar a la comisión del 2% AUM para operar el fondo de inversión, siguiendo la metodología de (Rob Suber, 2011).

Tabla 29 Punto de Equilibrio

Costos Fijos	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7	Año 8	Año 9	Año 10
Sueldos	102,208.77	113,144.40	130,761.24	135,839.44	162,830.25	169,160.76	184,140.97	191,308.67	198,763.09	206,515.68
Luz	2,462.04	2,560.52	2,662.94	2,769.46	2,880.24	2,995.45	3,115.27	3,239.88	3,369.47	3,504.25
Arriendo Operativo	10,800.00	11,232.00	11,681.28	12,148.53	12,634.47	13,139.85	13,665.45	14,212.06	14,780.55	15,371.77
Agua	269.22	279.99	291.19	302.84	314.95	327.55	340.65	354.28	368.45	383.18
Paquete Internet, Telef,Tv	4,800.00	4,992.00	5,191.68	5,399.35	5,615.32	5,839.93	6,073.53	6,316.47	6,569.13	6,831.90
Servicios Legales & Contables	1,200.00	1,248.00	1,297.92	1,349.84	1,403.83	1,459.98	1,518.38	1,579.12	1,642.28	1,707.97
Auditora Externa	2,500.00	2,600.00	2,704.00	2,812.16	2,924.65	3,041.63	3,163.30	3,289.83	3,421.42	3,558.28
Servidores Host, APP cloud	2,425.00	2,522.00	2,622.88	2,727.80	2,836.91	2,950.38	3,068.40	3,191.13	3,318.78	3,451.53
Mantenimiento Pc-s	1,200.00	1,248.00	1,297.92	1,349.84	1,403.83	1,459.98	1,518.38	1,579.12	1,642.28	1,707.97
Gastos Financieros	6,379.16	4,974.58	3,569.99	2,165.40	760.82	-	-	-	-	-
Amortización	1,763.33	1,763.33	1,763.33	1,530.00	1,530.00	-	-	-	-	-
Depreciación	15,052.96	15,052.96	15,052.96	1,059.80	1,059.80	1,059.80	1,059.80	1,059.80	1,059.80	1,059.80
Gastos de Ventas	29,220.00	30,388.80	31,604.35	32,868.53	34,183.27	35,550.60	36,972.62	38,451.53	39,989.59	41,589.17
<b>Total de Costos Fijos</b>	<b>180,280.49</b>	<b>192,006.58</b>	<b>210,501.69</b>	<b>202,322.97</b>	<b>230,378.33</b>	<b>236,985.92</b>	<b>254,636.74</b>	<b>264,581.89</b>	<b>274,924.84</b>	<b>285,681.51</b>
AUM del periodo Total	3,833,158	5,067,891	6,355,730	7,699,874	9,111,870	8,579,075	9,913,770	11,305,343	12,758,045	14,276,568
AUM Retail Investor Equilibrio	6,014,025	3,206,767	3,656,060	3,457,378	4,138,912	4,299,427	4,728,209	4,969,802	5,221,058	5,482,364
<b>AUM de equilibrio Ácido</b>	<b>9,014,024.50</b>	<b>9,600,329</b>	<b>10,525,085</b>	<b>10,116,149</b>	<b>11,518,917</b>	<b>11,849,296</b>	<b>12,731,837</b>	<b>13,229,095</b>	<b>13,746,242</b>	<b>14,284,076</b>

Elaboración: Autores

De este modo observamos que la fila AUM Retail Investor, se considera el patrimonio mínimo para que el FDI este operativo, considerando dos parámetros fundamentales: (a) El cobro del 2% por la AUM, (b) El cobro del 17% comisión por el rendimiento del FDI. En la última fila que enuncia AUM de equilibrio Ácido, se siguió la metodología antes descrita por Rob Suber, y los valores calculados corresponden al nivel de Patrimonio que debe de alcanzar el FDI para que sólo con el 2% de AUM pueda igualar a sus costos fijos y mantener su punto de equilibrio, aún si el FDI no obtuviera ganancias.

## 13. ANÁLISIS FINANCIERO

### 13.1. Flujo de Caja

El flujo de caja de *EcuStreet* ha sido proyectado a 5 años, basado en los siguientes supuestos:

- Para la implementación del fondo de inversión *EcuStreet* se requerirá una inversión de los socios estratégicos de \$503.196,3, que servirá para la estructuración del Portafolio de Inversiones, cubrir los gastos legales de constitución, compra de activos fijos e intangibles, marketing y desarrollo de la App Móvil.
- Para el inicio del Patrimonio de Inversión (AUM), se ha considerado iniciar con \$3'000,000.00, correspondiente a la captación previa a los inicios y autorización de aprobación para la operación del fondo de inversión.
- El rubro de ingreso más significativo, representó la comisión fija por la Administración del Patrimonio de Inversión, siendo en los 10 años el que mayor aportó como ingresos a la compañía.

Tabla 30 Flujo de Caja Libre

FLUJO DE CAJA DE EFECTIVO											
Cuentas	Año 0	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7	Año 8	Año 9	Año 10
<b>Caja inicial</b>		503.196	382.344	321.239	280.807	274.858	281.600	288.773	320.596	380.680	463.643
+ Ingresos efectivos		77.863	142.569	189.000	236.945	286.796	297.405	346.581	397.379	449.894	504.230
<b>= Total disponible</b>		581.060	524.913	510.240	517.752	561.655	579.005	635.354	717.975	830.574	967.873
- Inversiones en activos fijos	64.727										
Inversión en capital de trabajo	503.196										
Egresos de Gastos Bursátiles		21.412	11.740	17.048	22.471	28.050	22.467	38.392	44.271	50.291	56.456
Egresos de Gastos Administrativos		127.865	139.827	158.511	164.699	192.844	200.376	216.604	225.071	233.875	243.033
Egresos de Gastos Ventas		30.113	34.187	37.358	40.613	43.969	47.421	50.972	54.624	58.381	62.246
Pagos de Capital		12.945	12.945	12.945	12.945	12.945	13.706	0	0	0	0
Pagos de Interés		6.379	4.975	3.570	2.165	761	0	0	0	0	0
Pago Participacion Trabajadores			0	0	0	661	2.787	3.912	5.933	10.853	15.943
Pago Impuestos			0	0	0	824	3.475	4.877	7.396	13.530	19.876
<b>= Total Egresos</b>	567.924	198.715	203.674	229.433	242.894	280.055	290.232	314.758	337.295	366.931	397.554
<b>= Neto disponible</b>	-567.924	382.344	321.239	280.807	274.858	281.600	288.773	320.596	380.680	463.643	570.320
<b>Ingresos No operativos</b>											
+ Aporte socios	503.196										
+ Prestamos	64.727										
Distribucion de Utilidades				0	0	0	0	0	0	0	0
<b>= Caja final</b>	0	382.344	321.239	280.807	274.858	281.600	288.773	320.596	380.680	463.643	570.320
<b>Flujo Neto</b>	-503.196	382.344	321.239	280.807	274.858	281.600	288.773	320.596	380.680	463.643	570.320
Flujo Acumulado		382.344	703.584	984.391	1.259.249	1.540.849	1.829.622	2.150.217	2.530.897	2.994.541	3.564.860
SalDOS		185.580	-135.660	-416.467	-691.325	-972.925	-1.261.698	-1.582.294	-1.962.973	-2.426.617	-2.996.936

Elaboración: Autores



Para determinar la viabilidad del proyecto, se determinó el TIR y VAN del flujo de caja, presentado a continuación:

Tabla 31 Estado de Flujo de Caja Financiado

FLUJO CAJA FINANCIADO	Año 0	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7	Año 8	Año 9	Año 10
Utilidad antes de interés e impuestos		-124,722.85	-64,975.66	-44,303.22	4,407.06	18,582.02	26,082.14	39,552.79	72,353.47	106,286.80	141,435.12
- Participación de trabajadores		-	-	-	661.1	2,787.3	3,912.3	5,932.9	10,853.0	15,943.0	21,215.3
- Impuestos		-	-	-	824.1	3,474.8	4,877.4	7,396.4	13,530.1	19,875.6	26,448.4
= Neto Disponible		-124,722.85	-64,975.66	-44,303.22	2,921.88	12,319.88	17,292.46	26,223.50	47,970.35	70,468.15	93,771.49
+ Depreciación		15,052.96	15,052.96	15,052.96	1,059.80	1,059.80	1,059.80	1,059.80	1,059.80	1,059.80	1,059.80
=Caja Final	-503,196.34	-109,669.89	-49,922.70	-29,250.26	3,981.68	13,379.68	18,352.26	27,283.30	49,030.15	71,527.95	94,831.29

Elaboración: Autores

Tabla 32 Análisis de la Rentabilidad

Tasa de Descuento	16.61%
Inversión Inicial	-503,196.34
VAN	\$-574,759.60
TIR	-10.55%

Elaboración: Autores

Se observa que el VAN es negativo lo cual indica que el valor presente de los flujos futuros son menores que la inversión inicial; así mismo la TIR es menor que el interés cobrado por la Corporación Financiera Nacional; de tal manera que se consideramos que el proyecto no es viable.

### 13.2. Estado de Resultados

El estado de resultados se ha proyectado al mismo tiempo del flujo de caja, es de a 10 años, manteniendo los parámetros financieros ya propuestos.

Cabe destacar que el primero se obtuvo una pérdida, aun cuando ese año no se cobró la comisión por ganancia de rendimiento para mejorar el retorno a los inversionistas. Para los siguientes años, el crecimiento en los ingresos financieros y aumento de *retail-investors* permitieron que se genere utilidades para los próximos años.

Tabla 33 Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS										
	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7	Año 8	Año 9	Año 10
<b>Ingresos Financieros</b>	77.863	142.569	189.000	236.945	286.796	297.405	346.581	397.379	449.894	504.230
Gastos Bursátiles	21.412	11.740	17.048	22.471	28.050	22.467	38.392	44.271	50.291	56.456
Gastos Administrativos	127.865	139.827	158.511	164.699	192.844	200.376	216.604	225.071	233.875	243.033
Gastos Ventas	30.113	34.187	37.358	40.613	43.969	47.421	50.972	54.624	58.381	62.246
Depreciación	15.053	15.053	15.053	1.060	1.060	1.060	1.060	1.060	1.060	1.060
Amortización	1.763	1.763	1.763	1.530	1.530	-	-	-	-	-
Costos Financieros	6.379	4.975	3.570	2.165	761	-	-	-	-	-
Utilidad Gravable	(\$ 124.722,85)	(\$ 64.975,66)	(\$ 44.303,22)	\$ 4.407,06	\$ 18.582,02	\$ 26.082,14	39.553	72.353	106.287	141.435
<b>Participacion 15%</b>	-	-	-	<b>661</b>	<b>2.787</b>	<b>3.912</b>	<b>5.933</b>	<b>10.853</b>	<b>15.943</b>	<b>21.215</b>
<b>Utilidad Despues Trabajad</b>	<b>-124.723</b>	<b>-64.976</b>	<b>-44.303</b>	<b>3.746</b>	<b>15.795</b>	<b>22.170</b>	<b>33.620</b>	<b>61.500</b>	<b>90.344</b>	<b>120.220</b>
<b>Impuesto Renta</b>	-	-	-	<b>824,12</b>	<b>3.474,84</b>	<b>4.877,36</b>	<b>7.396,37</b>	<b>13.530,10</b>	<b>19.875,63</b>	<b>26.448,37</b>
<b>Utilidad/Pérdida Neta</b>	<b>-124.723</b>	<b>-64.976</b>	<b>-44.303</b>	<b>2.922</b>	<b>12.320</b>	<b>17.292</b>	<b>26.223</b>	<b>47.970</b>	<b>70.468</b>	<b>93.771</b>

Elaboración: Autores

### **13.3. Balance General**

El Balance General, al igual que el flujo de caja y estado de resultados, fue proyectado a 5 años.

Del monto de inversión inicial, los accionistas aportarán con un capital de \$3'000,000.00, como ya se mencionó anteriormente este capital esta inverso el Capital de Trabajo y aportaciones de los inversionistas para la estructuración del portafolio de inversiones.

Tabla 34 Balance General

BALANCE GENERAL											
Cuentas	Año 0	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7	Año 8	Año 9	Año 10
<b>Activos</b>											
<b>Activo corriente</b>											
Caja	503.196	382.344	321.239	280.807	274.858	281.600	288.773	320.596	380.680	463.643	570.320
Inversiones	3.000.000	3.833.158	5.067.891	6.355.730	7.699.874	9.111.870	8.579.075	9.913.770	11.305.343	12.758.045	14.276.568
Activos Financieros											
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados											
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>3.503.196</b>	<b>4.215.503</b>	<b>5.389.131</b>	<b>6.636.537</b>	<b>7.974.732</b>	<b>9.393.469</b>	<b>8.867.848</b>	<b>10.234.366</b>	<b>11.686.023</b>	<b>13.221.688</b>	<b>14.846.888</b>
<b>Activos Fijo Neto</b>	\$ 56.377,49	\$ 56.377,49	\$ 56.377,49	\$ 56.377,49	\$ 56.377,49	\$ 56.377,49	\$ 56.377,49	\$ 56.377,49	\$ 56.377,49	\$ 56.377,49	\$ 56.377,49
(-) Depreciación Acumulada	\$ -15.052,96	\$ -30.105,93	\$ -45.158,89	\$ -60.215,86	\$ -75.272,83	\$ -90.329,80	\$ -105.386,77	\$ -120.443,74	\$ -135.499,71	\$ -150.556,68	\$ -165.613,65
<b>Activos Amortizables</b>	\$ 8.350,00	\$ 8.350,00	\$ 8.350,00	\$ 8.350,00	\$ 8.350,00	\$ 8.350,00	\$ 8.350,00	\$ 8.350,00	\$ 8.350,00	\$ 8.350,00	\$ 8.350,00
Amortización Acumulada	\$ -1.763,33	\$ -3.526,67	\$ -5.290,00	\$ -7.053,33	\$ -8.816,67	\$ -10.580,00	\$ -12.343,33	\$ -14.106,67	\$ -15.870,00	\$ -17.513,33	\$ -19.266,67
<b>Total Activo Fijo</b>	\$ 64.727,49	\$ 47.911,19	\$ 31.094,90	\$ 14.278,60	\$ 11.688,80	\$ 9.099,00	\$ 8.039,20	\$ 6.979,40	\$ 5.919,60	\$ 4.859,80	\$ 3.800,00
Inversiones											
<b>Total Activos no corriente</b>											
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>3.567.923,83</b>	<b>4.263.413,73</b>	<b>5.420.225,41</b>	<b>6.650.815,81</b>	<b>7.986.420,69</b>	<b>9.402.568,12</b>	<b>8.875.887,27</b>	<b>10.241.345,76</b>	<b>11.691.942,27</b>	<b>13.226.547,76</b>	<b>14.850.687,93</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>											
<b>Pasivo corriente</b>											
15% de repartición a utilidades		-	-	-	661,06	2.787,30	3.912,32	5.932,92	10.853,02	15.943,02	21.215,27
22% de Impuesto a la Renta		-	-	-	824,12	3.474,84	4.877,36	7.396,37	13.530,10	19.875,63	26.448,37
Obligaciones financieras	64.727,49	51.781,99	38.836,49	25.890,99	12.945,49	0,00	-13.706,31	-13.706,31	-13.706,31	-13.706,31	-13.706,31
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>64.727,49</b>	<b>51.781,99</b>	<b>38.836,49</b>	<b>25.891,00</b>	<b>14.430,68</b>	<b>6.262,14</b>	<b>-4.916,64</b>	<b>-377,03</b>	<b>10.676,80</b>	<b>22.112,34</b>	<b>33.957,32</b>
<b>Patrimonio</b>											
<b>Fondo Patrimonial:</b>											
Capital Social	\$ 503.196,34	\$ 503.196,34	\$ 503.196,34	\$ 503.196,34	\$ 503.196,34	\$ 503.196,34	\$ 503.196,34	\$ 503.196,34	\$ 503.196,34	\$ 503.196,34	\$ 503.196,34
Patrimonio Aportantes	\$ 3.000.000,00	3.833.158,26	5.067.891,09	6.355.730,21	7.699.873,53	9.111.869,62	8.579.075,09	9.913.770,47	11.305.342,80	12.758.044,60	14.276.568,31
Resultados de ejercicios anteriores			-124.723	-189.699	-234.002	-231.080	-218.760	-201.468	-175.244	-127.274	-56.806
Utilidades o pérdidas del ejercicio		-124.723	-64.976	-44.303	2.922	12.320	17.292	26.223	47.970	70.468	93.771
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>\$ 3.503.196,34</b>	<b>\$ 4.211.631,74</b>	<b>\$ 5.381.388,91</b>	<b>\$ 6.624.924,82</b>	<b>\$ 7.971.990,01</b>	<b>\$ 9.396.305,98</b>	<b>\$ 8.880.803,91</b>	<b>\$ 10.241.722,78</b>	<b>\$ 11.681.265,46</b>	<b>\$ 13.204.435,42</b>	<b>\$ 14.816.730,61</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>3.567.923,83</b>	<b>4.263.413,73</b>	<b>5.420.225,41</b>	<b>6.650.815,81</b>	<b>7.986.420,69</b>	<b>9.402.568,12</b>	<b>8.875.887,27</b>	<b>10.241.345,76</b>	<b>11.691.942,27</b>	<b>13.226.547,76</b>	<b>14.850.687,93</b>

Elaboración: Autores

### 13.4. Tasas de descuento: CAPM –WACC

#### Accionistas del Proyecto

Para determinar el Beta a usar para los accionistas del proyecto, se recurrió a la tabla de Betas comparables (Aswath Damodaran, 2016)<sup>29</sup>, de esta se utilizó el beta desapalancado del sector *de Brokerage & Investment Bank*, obteniendo el siguiente resultado de Beta Apalancado:

**Tabla 35 Cálculo del Beta**

<b>CÁLCULO DEL BETA</b>	
Deuda	11%
Capital	88.60%
Impuestos	33.70%
Beta del sector desapalancado	40%
D/E (Apalancamiento)	13%
Beta apalancado	0.434113385

**Elaboración:** Autores

Con el Beta Calculado, se procede al cálculo del CAMP (Modelo de Valuación de Activos de Capital) donde se obtuvo un 18.02%.

**Tabla 36 Cálculo del CAPM**

<b>CAPITAL</b>	
Porción de la deuda capital propio	89%
Rf (Tasa de libre riesgo)	1.71%
B (Índice de la industria)	0.434113385
Prima de riesgo (Rm- Rf)	16.25%
Riesgo país	9.26%
CAPM	18.02%

**Elaboración:** Autores

En la tabla del Cálculo del WACC (Coste promedio ponderado del capital) se determinó una tasa del 16,61% para este proyecto de inversión que sirve para calcular el VAN que se describe en la Flujo de caja.

<sup>29</sup> [http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New\\_Home\\_Page/datafile/Betas.html](http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/Betas.html)

Tabla 37 Cálculo del WACC

<b>DEUDA:</b>	
Porción de la deuda financiada	11%
Interés del préstamo del Banco	10.85%
Impuesto (IR-Trabajadores) (T)	33.70%
IR	22%
Impuesto a trabajadores	15%
Beta desapalancado	0.93
Costo de la deuda (kd)	7.19%

Costo de capital	
Re (E/V)	0.159700697
Rd (1-t) (D/V)	0.006394941
<b>WACC</b>	<b>16.61%</b>

Elaboración: Autores

### Para los Retail-investors

Para determinar el rendimiento del fondo de inversión, el *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) – *Weighted Average Cost of Capital* (WACC) difiere un poco del tradicional, ya que el patrimonio invertido está valuado en participaciones. Según (Larity, 2008) existe una variación del CAPM, en el cual el concepto de riesgo sistemático está presente, sin embargo cuando es hora de medir y comparar la administración de un portafolio existen *benchmarks* que ayudan a monitorear y juzgar de mejor manera el rendimiento de una inversión.

En teoría el CAPM, determina el rendimiento de un activo, si este se encuentra diversificado en el portafolio. En este modelo que presenta (Larity, 2008), el *Risk Free Rate* sería U.S bonos del tesoro, el *Market Return* en este caso el *MSCI World Index*, y el *beta* sería la proyección de exposición de riesgo en el mercado del portafolio.

Ilustración 35 CAPM - Benchmark

$HFBM = R_f + \beta(M - R_f) + S$
-----------------------------------

$R_f$  = Risk Free Rate  
 $M$  = Hedge Fund target market  
 $\beta$  = Expected Net Exposure  
 $S$  = Spread

Fuente: FederalStreet

### 13.5. Ratios Financieros

Una vez obtenido los resultados de los estados financieros, es importante conocer los indicadores más relevantes del proyecto, y así medir la capacidad financiera del fondo de inversión.

Como se puede apreciar en el cuadro, los ratios promedios del fondo de inversión *EcuStreet* el primer año son inferiores y presentan indicadores negativos en el *Return On Assets* (ROA) y *Return On Equity* (ROE) respectivamente. Es notable que a partir del año tres, todos los indicadores empezaran a escalar. El ROE es el más alto en el año 5, producto de las nuevas inversiones y aportaciones de los *retail-investors*.



Tabla 38 Ratios Financieros

Ratio		Año 0	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7	Año 8	Año 9	Año 10
<b>Razón de Autonomía</b>	Patrimonio / Activo Total	0,98	0,99	0,99	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
<b>Razón de Endeudamiento</b>	Pasivo Total / Activo Total	0,02	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Rentabilidad sobre las ventas</b>	Utilidad Neta / Ventas Netas	0,00	-0,33	-0,20	-0,16	0,01	0,04	0,06	0,08	0,13	0,15	0,16
<b>ROA</b>	Utilidad Neta / Activo Total	0,00	-0,03	-0,01	-0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,01
<b>ROE</b>	Utilidad Neta / Capital	0,00	-0,25	-0,13	-0,09	0,01	0,02	0,03	0,05	0,10	0,14	0,19
<b>Razón corriente</b>	Activo Corriente / Pasivo Corriente	54,12	81,41	138,76	256,33	552,62	1500,04	-1803,64	-27144,94	1094,52	597,93	437,22

Elaboración: Autores

## 14. ANÁLISIS DE RIESGOS

### 14.1. Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado corresponde a la incertidumbre financiera a la que se expone el fondo de inversión, relacionada con la trayectoria futura de aquellas variables de mercado relevantes para su desempeño financiero. El objetivo del fondo de inversión es minimizar el riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

El riesgo de mercado deberá ser monitoreado por el Área de Inversión de acuerdo a con las políticas y los procedimientos implementados.

#### a) Riesgo de precios

Cabe señalar, que riesgo de precio no aplica para la Administradora, dado que invierte en cuotas de fondos mutuos y de inversión.

#### b) Riesgo de tipo de interés

De acuerdo a las inversiones que se va a mantener, correspondiente a cuotas de fondos mutuos, de inversión y saldos en bancos, no presenta una exposición directa, sin embargo, el valor del rendimiento de las inversiones está determinada por el comportamiento de las variables de mercado, como las tasas de intereses, cuya fluctuación podrían ciertamente afectar el precio de los títulos de renta fija.

### 14.2. Riesgo Operacional

El riesgo operacional puede provenir de una amplia variedad de causas asociadas con los procesos, la tecnología e infraestructura que respaldan las operaciones del fondo de inversión o externamente en los proveedores de servicio de la administradora, y de factores externos distintos de los riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que surgen de requerimientos legales y regulatorios y las normas generalmente aceptadas del comportamiento.

El objetivo de *EcuStreet* es minimizar el riesgo operacional para así evitar las pérdidas financieras y los daños a la reputación del fondo de inversión.

### 14.3. Análisis de Sensibilidad

La principal función de la Administradora de Fondos no es la recolección de los aportes de los *retail-investors*, sino del manejo responsable y eficaz del portafolio de inversiones con el solo objetivo de generar rentabilidad. Por consiguiente, el análisis de sensibilidad se debe de realizar al portafolio, tomando en cuenta un análisis fundamental y cuantitativo de los instrumentos de inversión, revisión de las condiciones del mercado, industria, su entorno macroeconómico y microeconómico, y cómo estos elementos afectarían el rendimiento del portafolio.

*EcuStreet* utilizará la metodología VAR de (David Harper - An Introduction To Value at Risk, 2015), llamada también la “la nueva ciencia del manejo del riesgo”, que permitirá medir continuamente la probabilidad de perder una porción específica del valor del portafolio con un intervalo de confianza y horizonte de tiempo.

Específicamente VAR contestará estas preguntas:

- Con un 95% o 99% de confianza, ¿Cuánto es lo máximo que puedo perder en dólares en el próximo mes?
- ¿Cuál es el máximo porcentaje puedo perder en el próximo año, con un intervalo del 95% o 99% de confianza?

Una ventaja de este método es que la probabilidad de distribución no tiene que ser normal, y por medio de la simulación Monte Carlo se puede ajustar los diferentes escenarios para determinar las proyecciones del portafolio. Un *paper* publicado por (The NYU Stern School of Business) ofrece una descripción de los procedimientos para realizar la metodología. De acuerdo al Dr. (Lars Jaeger del Partner Group, 2002), un Fondo de Inversión de \$30 billones de dólares, “La simulación Monte Carlo es uno de los métodos más robustos para posiciones no-lineales y complejas en un portafolio de inversiones”.

Finalmente, el objetivo primordial del fondo de inversión es la sobrevivencia en el largo plazo y para ello se debe aplicar estrategias que permita reducir la exposición de riesgo y maximizar la rentabilidad del portafolio. La Metodología VAR, nos ayudará a proveer escenarios y disminuir a la exposición de eventos que afectarían al portafolio.

## 15. CONCLUSIONES

- Dentro del análisis del Canvas se identificó como socio clave al *Sponsor* financiero, factor importante para la intermediación y apoyo de los primeros inversionistas aportantes. Una persona con alta credibilidad en el sector financiero, o a su vez una institución bancaria o de inversión, que posee una red de conexiones de personas naturales o jurídicas con superávit de dinero, disponibles a invertir en el corto plazo forman parte de la Actividad Clave identificada en el Canvas.
- Para cumplir el primer propósito se debe de contar con un presupuesto alto en Marketing, no sólo para atraer a los primeros inversionistas, sino también a los *Retail-investors*, con un mensaje enfocado a lo diferenciador, a la propuesta de valor del negocio, y más importante transmitir un mensaje de conciencia para crear cultura financiera.
- El personal operativo y el equipo de trabajo, debe de tener la experiencia suficiente en el área de inversión, bolsa de valores, banca, y reglamentos, ya que se maneja temas pocos comunes, y un alto grado de complejidad.
- La construcción del portafolio de inversiones presenta desafíos, ya que el principal problema de liquidez en el mercado bursátil, complica una estructuración adecuada de acuerdo a las teorías vigentes de inversión. Se recomienda elegir elementos de alta liquidez para disminuir la volatilidad del portafolio.
- Como se ha analizado en el capítulo 12 Análisis Económico, los inversionistas son muy sensibles a retornos menores a 9.5% en el primer año de operación. Sin embargo, retornos superiores implica el ingreso considerable de mayores aportantes en el corto plazo. Un equilibrio es aconsejable para la estructuración del portafolio, ya que no se debe de caer en la irresponsabilidad del *moral hazard*, ni tampoco en prácticas ultra conservadoras que limiten la vida negocio.

## BIBLIOGRAFÍA

- Aksia - Hedge Fund Manager Survey. (2015). *HEDGE FUND MANAGER SURVEY*. Retrieved from [http://www.aksia.com/media/2015\\_HF\\_Manager\\_Survey.pdf](http://www.aksia.com/media/2015_HF_Manager_Survey.pdf)
- Banco Central del Ecuador. Indicador de Inflación, .. (2015, 10 04). *Banco Central del Ecuador. Indicador de Inflación*. Retrieved from <http://contenido.bce.fin.ec/indicador.php?tbl=inflacion>
- Banco Central del Ecuador. Indicador de Tasas de Interés Activas, .. (2015, 10 04). *Banco Central del Ecuador*. Retrieved from [http://contenido.bce.fin.ec/resumen\\_ticker.php?ticker\\_value=activa](http://contenido.bce.fin.ec/resumen_ticker.php?ticker_value=activa)
- Banco Central del Ecuador. Indicador de Tasas de Interés Pasivas, .. (2015, 10 04). *Banco Central del Ecuador*. Retrieved from [http://contenido.bce.fin.ec/resumen\\_ticker.php?ticker\\_value=pasiva](http://contenido.bce.fin.ec/resumen_ticker.php?ticker_value=pasiva)
- Banco Mundial. (2016). *The World Bank Group*. Retrieved from <http://data.worldbank.org/indicador/CM.MKT.LCAP.GD.ZS>
- Berk, J. a. (2004). Mutual Fund Flows and Performance in Rational Markets. *Journal of Political Economy*, 1269-1295.
- Bolsa Comercio Santiago. (2015, Mayo). <http://www.bolsantiago.cl/>. Retrieved from <http://www.bolsantiago.cl/Biblioteca%20de%20Archivos/Extension/Documentos/Presentaci%C3%B3n%20Venture.pdf>
- Bourn, J. (2011, Enero 25). [www.bourncreative.com](http://www.bourncreative.com). Retrieved from [www.bourncreative.com: www.bourncreative.com/meaning-of-the-color-green/](http://www.bourncreative.com/meaning-of-the-color-green/)
- Citibank. (2015, Junio). <https://ir.citi.com>. Retrieved from <https://ir.citi.com/cZkMjNg%2Fb7BvXOEHQ3USy%2BeIyQFXO%2FZDV8X0DURKZWJaAeIYEesE8S48%2BZYB6nOTQF7jrClqchY%3D>
- David Harper - An Introduction To Value at Risk. (2015, 08 21). *Investopedia*. Retrieved from <http://www.investopedia.com/articles/04/092904.asp>

- El Universo. (2016, 06 28). *El Universo*. Retrieved from <http://www.eluniverso.com/noticias/2016/06/28/nota/5661465/bolsas-avanzan-conversion-sociedades>
- Fargo, S. W. (2013, Enero). *The Spectrum of Hedge Fund*. Retrieved from <https://www08.wellsfargomedia.com/assets/pdf/commercial/securities/white-papers/hedge-fund-investors.pdf>
- Finkelstein, A. (2007, 11). *National Bureau of Economic Research*. Retrieved from <http://www.nber.org/papers/w12924>
- Getmansky, M. (2005, Enero). The Life Cycle of Hedge Funds: Fund Flows, Size, and Performance. *Working paper, University of Massachusetts Amherst*.
- Larity, B. D. (2008, Septiembre). HEDGE FUND BENCHMARKING. *Federal Street Advisor*, p. [http://www.federalstreet.com/guest\\_docs/Benchmarking\\_paper\\_with\\_abstract\\_intro.pdf](http://www.federalstreet.com/guest_docs/Benchmarking_paper_with_abstract_intro.pdf).
- Lars Jaeger del Partner Group. (2002). *Risk Management for Multi-Manager Portfolios of Alternative Investment Strategies*.
- Mehta, M. (2013, Enero). <https://www.entrepreneur.com/article/225356>.
- MERITXELL, M. P. (2011, 01 13). *La Vanguardia*. Retrieved from <https://es.wikipedia.org/wiki/Micromecenazgo>
- Morningstar. (2016). <http://news.morningstar.com>. Retrieved from <http://news.morningstar.com/index/indexReturn.html>
- Randall Rose, a. P. (2012, 04). *Journal of Consumer Research*. Retrieved from [https://www.researchgate.net/publication/239810637\\_Do\\_Payment\\_Mechanisms\\_Change\\_the\\_Way\\_Consumers\\_Perceive\\_Products](https://www.researchgate.net/publication/239810637_Do_Payment_Mechanisms_Change_the_Way_Consumers_Perceive_Products)
- Rob Suber, A. V. (2011, Junio 20). *Business Insider, Hedge Fund Managers: Managing Money Is Not The Same As Running A Business*. Retrieved from <http://www.businessinsider.com/the-business-of-running-a-hedge-fund-2011-6>.

Ross Levine and Sara Zervos. (April 1993, 37(2/3)). "Stock Markets and Development," *European Economic Review*, pp. 632-40.

The NYU Stern School of Business. (n.d.). *VALUE AT RISK (VAR)*. Retrieved from <http://people.stern.nyu.edu/adamodar/pdfiles/papers/VAR.pdf>

## ANEXOS

A fin de conocer más de la industria de fondos de inversión y validar los avances, se llevaron a cabo reuniones con distintos expertos en el tema, a continuación mostramos unos cuadros con las respectivas tabulaciones de las preguntas y respuestas de cada entrevistado:

- Oficial de Fondos de Inversión – AFP Génesis (*Competidor directo*)

Tabla 39 Tabulación de las preguntas y respuestas a competidor directo (AFP Génesis)

Entrevistada		Oficial de Fondos de Inversión - AFP Génesis
	Preguntas	Respuestas
1.	¿Cuál es el monto mínimo de inversión?	El monto mínimo de inversión es de \$500. Tenemos 5 clases de fondos, dentro de los cuales el mejor es un fondo de 1 año con una tasa de 6%, se pueden realizar incrementos mínimos de \$500, este fondo tiene como beneficio que en caso de emergencia a los 6 meses del capital se tiene el 30% disponible. Y si la rentabilidad mínima generada es \$25 se puede solicitar que la misma sea acreditada de manera mensual, trimestral o semestral a su cuenta.
2.	¿La tasa de interés varía de acuerdo a los montos de inversión?	No, es fija. Los analistas de riesgo son los encargados de fijar las tasas que ofrecemos.
3.	¿Se podría personalizar algún tipo de fondo?	No, únicamente ofrecemos fondos estructurados. Por ese motivo, tenemos 5 clases distintos de fondos.



4. ¿Se podría conocer en qué tipo de fondos se está invirtiendo? ¿Cómo está estructurado el fondo?
- Claro, por ejemplo tenemos 2 fondos de 6 meses, un fondo de 6 meses con una tasa de 5,75% que es a plazo fijo sin posibilidad de retiro. Y el otro fondo, que es bien flexible de 6 meses pero paga una tasa de 5,25% a 180 días pero puede hacer retiros en caso de emergencia a partir de los 30 días pero con un costo de comisión de acuerdo al día de la inversión. Pasados los 180 días queda como una cuenta corriente ganando el 5,25%.
5. Una vez que se convierta en una cuenta corriente ¿Estos fondos se depositan en una cuenta corriente de la Administradora de Fondos o de un banco comercial?
- Nosotros tenemos cuentas en diferentes bancos donde se encuentra las cuentas de todos los fondos. En caso de tratarse de un fondo estratégico el pago de los intereses uno debe acercarse a la Administradora de Fondos a solicitar los intereses, únicamente en el caso del fondo de 1 año de plazo se acreditan los intereses directamente en la cuenta corriente.
6. En caso de presentarse una mejoría en el mercado, ¿Se podría mejorar la tasa ofrecida?
- No necesariamente mejorarían las tasas de interés. Ese tipo de decisiones la toman únicamente los analistas de riesgo.
7. ¿Por qué en un banco si se puede negociar una tasa de acuerdo al monto de inversión?
- Sí, efectivamente. Lo que pasa es que los bancos manejan distintos productos lo que les permite en algunos casos negociar las tasas con sus clientes. En nuestro caso, nos especializamos en diversificar los fondos; por ese motivo, la tasa ofrecida es analizada bajo un margen de seguridad para el cliente.

8.	¿Se cobra algún tipo de comisión por administrar los fondos?	La retención es del 1% sobre la rentabilidad generada.
9.	¿Cuáles son los requisitos para realizar la inversión?	Girar un cheque a nombre de la Administradora, realizar un depósito o transferencia. En caso de que el monto sea mayor a \$10000 se necesita un soporte del origen de los fondos. Copia de cédula, copia de planilla de servicios básicos, copia de cédula de un beneficiario.
10.	¿Si deseo realizar un incremento del monto de la inversión, que pasos debo realizar?	Es súper sencillo. Únicamente se debe acercar con la papeleta de depósito o transferencia. Se llena un formulario de actualización y se entrega una carta que certifique el incremento.

**Elaboración:** Autores

- Andrea Moreno - Superintendencia de Compañías (Ente regulador)

Tabla 40 Tabulación de las preguntas y respuestas a principal ente regulador

Entrevistada		Andrea Moreno - Superintendencia de Compañías	
Preguntas		Respuestas	
1.	Hemos revisado la vigente Ley de Mercados de Valores los requisitos que se necesitan para formar un fondo de inversión, pero hay ciertos aspectos tales como espacio físico, tecnología requerida que no se mencionan, ¿Cuáles serían estos parámetros técnicos?	Primero se debería constituir una Administradora de Fondos, que se dedique a estructurar fondos de inversión. En la norma (ley) están enunciados todos los requisitos, manuales, procedimientos, etc. Deben partir, básicamente del sentido común de lo que Uds. más o menos tienen estructurado, mentalizado (¿Cuántos fondos van tener?) porque en función al volumen de la parte operativa es que se definen los controles que Uds. deben cumplir. Lo que interesa es por ejemplo en lo que es tecnología haya controles, ahora también se considera el manual de lavado de activos, etc. Estos temas deben familiarizarse con el contenido de estas normas para que la información proporcionada les sirva a los oficiales de cumplimiento.	

2.	¿Existe algún proveedor calificado o autorizado al cual se le pueda adquirir el software requerido?	No, nosotros no tenemos proveedores autorizados. Hemos visto que muchos usan a <i>Gestor</i> , pero no es que nosotros lo recomendamos ni nosotros tenemos idea si les funciona bien o no. Pero si van a contratar a algún proveedor de software necesitan tener los contratos, licencias, etc. Básicamente nosotros pedimos apoyo al área de tecnología, ya que los parámetros no son los mismos todo depende del tamaño o volumen operativo que cada Administradora vaya a tener va a variar, pero lo que si debe ser es coherente entre el software que se desarrolle y lo que se mencione en los manuales.
3.	¿Cuáles son los manuales más importantes?	El departamento de control utiliza mucho los manuales para medir básicamente los riesgos. Dentro de esos manuales tenemos, el manual orgánico funcional (describir el perfil de cada miembro de la malla organizacional), integración de áreas, custodio (banco, depósito), seguridad del custodio de los valores (custodio electrónico).
4.	¿Qué pasos son necesarios para poder empezar a operar?	Son 2 pasos los que Uds. deben de cumplir para poder empezar a operar: <ol style="list-style-type: none"> <li>1) Constitución de la Administradora de Fondos</li> <li>2) Autorización de funcionamiento</li> </ol>
5.	¿Los parámetros de los manuales se encuentran disponibles?	Sí, se encuentran dentro de la norma, en las resoluciones del Consejo Nacional de Valores.

6. ¿Hay ciertos fondos de inversión que ya no se encuentran vigentes, se podrían adquirir esos fondos para poderlos reactivar?
- Lo que podrían hacer es negociaciones con Administradoras ya vigentes. Mientras no esté cancelado, la inscripción se encuentra vigente o si ya está cancelado se tendría que volver a solicitar la inscripción debido a que los manuales deben estar actualizados.
7. Nosotros queremos manejar dinero público, entonces en vez de constituir un fondo de inversión que tiene requisitos más complejos, porque mejor no crear un fideicomiso y a través de este manejar el dinero de los aportantes, ¿Sería más aconsejable manejar esta figura?
- Sobre el fideicomiso de inversión se debe de tener cuidado. Todo fideicomiso de inversión que es para tratar de llamar al público para que se adhiera a un fideicomiso como constituyente adherente, se rige por las mismas reglas de un fondo de inversión. La distribución o conformación de ese portafolio (fideicomiso) es muy similar al de un fondo de inversión y se va inscribir aquí (Superintendencia de Compañías) y en verdad no es que se libran de ningún tipo de control lo que pasa es lo siguiente, el contrato de un fideicomiso de inversión es muy similar al reglamento interno de un fondo de inversión. En el caso de un fondo de inversión el inversionista está mucho más protegido que en comparación al caso de un fideicomiso el constituyente adherente.
8. ¿Habría algún tipo de restricción para desarrollar una Administradora de Fondos que se maneje por medio de una App móvil?
- No existe ningún tipo de restricción para manejar una Administradora de Fondos a través de una App móvil. Más bien aquí tendemos a fomentar a que exista mucha información a disposición del inversionista.

9. ¿De todos modos las formalidades de contratos y demás documentos escritos se deben mantener? Si, por supuesto.

10. ¿Bajo qué parámetros tecnología realiza sus controles? Ellos validan que lo que dicen los manuales se cumplen o no. Adicional, se va a estimar si estas aplicaciones fortalecen o son útiles o no, sus controles necesarios.

**Elaboración:** Autores

- Dr. Clermont Muñoz – Citadel Casa de Valores S.A.

Tabla 41 Tabulación de las preguntas y respuestas a experto (Dr. Clermont Muñoz Orellana)

Entrevistado		Dr. Clermont Muñoz – Citadel Casa de Valores S.A.	
Preguntas		Respuestas	
1.	Nosotros tenemos la idea de crear una App financiera-bursátil para usuarios finales como <i>retail-investors</i> ; es decir, funcionaríamos como una Casa de Valores, crearíamos una App financiera enfocado a los segmentos de clase media-alta y media, ¿Sería viable esta idea?	Tendrían que operar a través de una casa de valores, sino no hay como.	
2.	¿Cuánto cuesta crear una Casa de Valores?	El puesto de bolsa hoy en día está casi en \$200.000. El puesto de bolsa es el que te da el derecho a poner una Casa de Valores, una Casa de Valores sin puesto de bolsa no puede existir; es decir, es una membresía de la Bolsa de Valores de Guayaquil o Quito. Además, las personas que las adquieren deben tener un perfil académico y de honestidad para poder ser calificado.	

3. ¿Qué opciones se tiene de adquirir un puesto de Bolsa? La misma Bolsa de Valores te puede vender un puesto de Bolsa, te la vende al valor establecido por la Ley y hasta te da facilidades de pago. O se busca una Casa de Valores no operativa a la cual se le puede ofrecer un valor inferior pero lo más probable es que se lo deba cancelar de un solo pago.
4. ¿Cómo puedo encontrar una Casa de Valores no operativa? El momento que se vive, es el momento en el que se pudiese encontrar una Casa de Valores que desee retirarse y esté dispuesta a vender su puesto de Bolsa. Porque el mercado de valores a pesar de haberse ampliado en montos (titularizaciones, renta fija, etc.)
5. ¿Cuáles considera son los principales problemas o fallas del mercado de valores del Ecuador? Una falla de las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito es que tienen la idea que durante este gobierno mientras bulla se haga, mejor. Otro de los errores de los participantes de nuestro mercado de valores es que no quieren entender que el mundo cambió, que las fuerzas de poder cambiaron, por lo que, no quieren adaptarse a que hay que ponerse acorde con los tiempos actuales.



6. ¿Cuál sería el mundo ideal del mercado de valores? La Bolsa de Valores en el mundo, si bien es capitalista, es la mejor forma de distribuir la propiedad entre los ciudadanos, si se logra hacer bien. Así fue creada pero luego el desarrollo de los productos y los derivados distorsionaron todo. El mundo ideal del mercado de valores, es que por ejemplo si tú quieres ser dueño de una bananera, no te des el trabajo de aprender de banano sino invierte en una bananera y así ayudas al que sí sabe de este negocio a desarrollar y ambos obtener ganancias. En nuestro medio para llegar a ese punto pasarán algunos años y recién ahí se generará mucho bienestar para muchos ciudadanos.
7. ¿Considera que la falta de fluidez actual en el mercado constituye una grave amenaza? El problema de los ecuatorianos no es el plazo ni la liquidez. Porque si tu vez el comportamiento de un depositante en un banco, una persona que tiene un depósito a plazo fijo por 90 días, lo renueva por 5 años el mismo depósito. Entonces no es un problema de liquidez. Lo que sí es importante considerar que el inversionista ecuatoriano quiere tener la certeza de cuando ya no desee tener ese documento lo pueda vender o reversar.
8. ¿Ese contexto como ubica esta idea de negocio? Lindo porque le da el acceso a muchos a poder ingresar a este mercado. Pero limitado en la realidad porque mientras no haya un mercado secundario, la primera pregunta que te va a realizar cualquier inversionista es “y si quiero vender, ¿qué? Ahí es donde está el cuello de botella.

9. ¿Cuál sería la principal limitante que le encuentra a nuestro proyecto?
- Un modelo como este, requiere que tenga un fondo para recomprar para generar la dinámica de la recompra, aunque no sea modelo permanente. La limitación que acabo de plantear es que los inversionistas deben ser educados en el largo plazo, esa educación de largo plazo necesita que cuando él te diga a los 90 días “y quiero vender, tú mismo le digas no se preocupe, yo te lo recompro”; es decir, vas educando al cliente, en la 3ra ocasión ya no necesitas ese fondo, pero necesitas el fondo semilla para educar.
10. ¿Por qué no necesito después ese fondo?
- Tú quieres vender a 90 días algo, entonces de algún lugar tiene que haber un fondo o alguien (algún poderoso) que diga lo compro. Pero no es para que se quede con el título, ese mismo título va a ver otro que lo quiera comprar. Porque, así como tu compraste una vez, hay otro que quiere comprar y se lo vendo. Después, el nuevo cliente quiere vender, se lo compro y busco otro y se lo vendo y voy haciendo eso con todos los que quieren vender. Entonces, si yo logro hacer eso, ya tú dices “ah, cuando yo quiera vender listo, van a bajar los que quieren vender para muestras de fuerzas y lo otro es cuando tú vendas, habiendo desarrollo de mercado ya no necesitas ese poderoso que esté haciendo esa función. Al principio cuando tú quieras vender yo no quiero demorarme 5 días hasta que aparezca la persona que desee comprar, yo te lo compro horita y yo me aguanto los 5 días hasta que aparezca la persona que desee comprar, después ya se vuelve dinámico.

- 11.** ¿Cómo se podría obtener ese fondo? Por medio de las BVG y BVQ, el BIESS y demás participantes sería ideal que se lograra entre estos partícipes que son a los que más les interesa que este mercado se desarrolle que entre todos ellos hagan un fondo que sirva para esto. El problema está en que tiene que ser bien diseñado para que genere la confianza pública en plazo más rápido posible. Porque en un país con ciclos cuando vienen los momentos difíciles no existe fondo que les pueda a todos comprar.
- 12.** ¿Cuáles son los principales costos de transacción que existen en la actualidad? Los costos de transacción son: El 0,09% la Bolsa, cuando son montos muy grandes (que no es el caso de acá) eso se baja; se puede negociar con la Bolsa los costos. Y las Casas de Valores dependiendo de lo que sea, tienen 2 formas de trabajar: la una ellos se marginan un precio y lo que se vuelven un participante en medio (arbitraje) pero la más utilizada es yo te cobro el 0,10% o 0,25% todo depende del volumen del negocio.
- 13.** ¿Cuál es el monto mínimo que se puede invertir como persona natural? A partir de \$1000. La mayoría de las emisiones son desmaterializadas puedes comprar lo que desea; sin embargo, en los prospectos se hablan operaciones mínimas de \$1000.

14.	¿Qué participe considera Ud. impide el desarrollo del mercado de Valores en este país?	Los Bancos que alguna vez fueron participes en este mercado a través de sus Casas de Valores, hoy no quieren participar. A ellos no les conviene que se desarrolle este mercado, porque los clientes buscarán en el mercado los fondos de acumulación.
15.	¿Cuál considera que es el punto crítico de nuestra idea de negocio?	Lo complejo que es aguantar un costo operativo durante cuánto tiempo, para que llegues a un punto crítico que las comisiones que tú cobras en esta masa justifiquen mantener esta operación. Cuanto tiempo va a pasar hasta llegues a ese nivel.
16.	¿Qué es más recomendable, ofrecer a un inversionista realizar sus propias elecciones o confiar a un experto que administre su capital?	Se puede manejar con discrecionalidad o sin discrecionalidad, se debe firmar un documento en donde el inversionista da la discrecionalidad o no, de manejar el portafolio como uno quiera o no. Lastimosamente, en este mundo se encuentra a 2 tipos de consultores el que te hace ver todo y el que te cobra una comisión y te vende lo que sea.
17.	¿Qué mejoras se podrían impulsar dentro de este mercado?	Es un mercado que necesita apoyo, con unos participantes que viven un <i>status-quo</i> , así como el país entero ha vivido toda su historia. Para lograr un cambio debería haber una decisión de estado.
18.	¿Qué estrategias sugiere para llevar a cabo con éxito o replantear esta idea de negocio?	Podría aliviar un poco esto, hasta que la gente se acostumbre, una Administradora de Fondos de Inversión. Que sea como un paso previo a que yo compre directo una acción. Es decir, yo voy y pongo mi dinero en un fondo de inversión. Un fondo de inversión va a comprar lo que hay en el mercado.

19. ¿Cuáles son los beneficios de un fondo de inversión? 1) es la reunión de muchos participantes que por sí solos no harían lo mismo que el fondo, 2) el riesgo esta diversificado y 3) los fondos de inversión permiten administrar un portafolio vendiendo y comprando me gano márgenes y te doy una utilidad adicional que tú solo no podrías lograr.
20. ¿Qué tipos de fondo de inversión serían recomendables ofrecer? Se debería presentar diferentes perfiles de inversión (más agresivos, más conservadores, etc.) y que la app te permita también la opción de administrar esos portafolios y que permita ingresar comentarios y recomendaciones de cómo administrar ese portafolio.

**Elaboración:** Autores



## ENCUESTA APLICACIÓN FINANCIERA

### ESPAE GRADUATE SCHOOL OF MANAGEMENT

**OBJETIVO:** Determinar el interés del público en general de utilizar una aplicación móvil y web para realizar transacciones financieras de inversión en el Ecuador, así como también su interés y capacidad económica de inversión.

**COOPERACIÓN:** Agradecemos su valiosa ayuda por la información que será proporcionada, le garantizamos que será usada con estricta confidencialidad y exclusivamente para fines académicos.

**INSTRUCCIONES:** Favor llenar esta encuesta con la información más precisa posible.

<b>1. Sexo:</b> Masculino <input type="checkbox"/> Femenino <input type="checkbox"/>	<b>2. Estado civil:</b> Soltero <input type="checkbox"/> Casado <input type="checkbox"/> Unión libre <input type="checkbox"/>
<b>3. Edad:</b> entre 18 y 25 años <input type="checkbox"/> entre 31 y 35 años <input type="checkbox"/> entre 41 y 46 años <input type="checkbox"/> entre 26 y 30 años <input type="checkbox"/> entre 36 y 40 años <input type="checkbox"/> mayor a 46 años <input type="checkbox"/>	
<b>4. Lugar de residencia:</b> Norte <input type="checkbox"/> Sur <input type="checkbox"/> Centro <input type="checkbox"/> Vía a la Costa <input type="checkbox"/> Vía Samborondón <input type="checkbox"/>	<b>5. Nivel de educación:</b> Primaria <input type="checkbox"/> Secundaria <input type="checkbox"/> Universidad <input type="checkbox"/> Post-Grado <input type="checkbox"/>
<b>6. Ingresos promedios mensuales:</b> \$0 - \$500 <input type="checkbox"/> \$501 - \$1,000 <input type="checkbox"/> \$1,001 - \$2,000 <input type="checkbox"/> \$2,001 - \$3,000 <input type="checkbox"/> > \$3,000 <input type="checkbox"/>	<b>7. Ahorros promedios anuales:</b> menor a \$10,000 <input type="checkbox"/> \$10,001 a \$19,999 <input type="checkbox"/> \$20,000 a \$29,999 <input type="checkbox"/> mayor a \$30,000 <input type="checkbox"/>  <i>Nota: Si NO tiene ahorros pasar a la pregunta #24</i>
<b>8. ¿Cuáles son sus objetivos de Ahorro?</b> Educación <input type="checkbox"/> Jubilación <input type="checkbox"/> Salud <input type="checkbox"/> Preservar su capital <input type="checkbox"/> Comprar un bien inmueble (Casa, carro o terreno) <input type="checkbox"/> Viajes <input type="checkbox"/> Otros _____ <input type="checkbox"/>	
<b>9. ¿Cuenta con conocimiento financiero en lo que respecta a temas de inversión?</b> Bajo <input type="checkbox"/> Medio <input type="checkbox"/> Alto <input type="checkbox"/>	

**10. ¿De qué institución financiera es cliente? Se puede escoger dos o más opciones si es necesario.**

Banco del Pichincha	<input type="checkbox"/>	Banco de Guayaquil	<input type="checkbox"/>
Banco Bolivariano	<input type="checkbox"/>	Banco Produbanco	<input type="checkbox"/>
Banco del Pacifico	<input type="checkbox"/>	Banco Internacional	<input type="checkbox"/>
Otro	<input type="checkbox"/>	_____	

**11. Normalmente, ¿Sus ahorros cómo lo invierte? Puede escoger una o más.**

Asigne valores de importancia a cada uno de los siguientes atributos su Inversión. Mientras más importante es un atributo, más alto será el puntaje asignado. La sumatoria de los valores debe ser 100%. Se permite respuestas 0%

Cuentas de ahorros:	<input type="checkbox"/>
Póliza a Plazo fijo:	<input type="checkbox"/>
Invierte en Bienes y Raíces:	<input type="checkbox"/>
Invierte en su Negocio:	<input type="checkbox"/>
Invierte en la Bolsa de Valores:	<input type="checkbox"/>
_____	
Total:	100%

**12. De la pregunta anterior: ¿Cuál es su período de inversión?**

Corto Plazo (menor a 1 año)	<input type="checkbox"/>	Mediano Plazo (1 a 5 años)	<input type="checkbox"/>	Largo Plazo (> 5 años)	<input type="checkbox"/>
-----------------------------	--------------------------	----------------------------	--------------------------	------------------------	--------------------------

**13. ¿Alguna vez ha invertido en la Bolsa de Valores de Guayaquil?**

Sí	<input type="checkbox"/>	No	<input type="checkbox"/>
----	--------------------------	----	--------------------------

**14. ¿Algún Banco o Casa de Valores le ha ofrecido la oportunidad de invertir en la Bolsa de Valores de Guayaquil?**

Sí	<input type="checkbox"/>	No	<input type="checkbox"/>
----	--------------------------	----	--------------------------

**15. Si existiera una APP móvil que le permita realizar transacciones en el Mercado de Valores de Guayaquil y monitorear sus inversiones: ¿La usaría?**

Sí  No  Probablemente

*Si respondió NO, conteste el siguiente literal A) y siga con la pregunta #24*

a. Para su criterio, ¿Cuál es el factor más importante para interesarse en el tema?  
Ordene los siguientes factores siendo 1 la más preferida, 2 la que le sigue en preferencia y así sucesivamente.

criterio	Ranking
El interés que voy a ganar en el futuro	
Mayor información financiera	
Seguridad en la transacción	
Servicio de Monitoreo de mi inversión	
Los antecedentes de la compañía	

**16. ¿Cuánto sería un monto aproximado que le gustaría invertir en el Mercado de Valores de Guayaquil?**

\$501 - \$1,000  \$1,001 - \$3,000   
 \$3,001 - \$6,000  \$6,001 en adelante

**17. ¿Cuánto es la tasa mínima de interés anual que espera ganar por esas inversiones? Considerando que la tasa máxima de interés que el banco otorga a las inversiones es del 6.5% promedio anual.**

Su tasa mínima de retorno de la inversión es \_\_\_\_\_

**18. La comisión máxima por el monto total de su inversión que espera que le cobre la Casa de Valores por realizar las transacciones sería: \_\_\_\_\_**

**19. Escoja una de las siguientes opciones al momento de invertir:**

- a. Acceder directamente a un portafolio ya establecido de cuánto voy a ganar, qué tasa de interés voy a recibir y el plazo de tiempo de la inversión.  
 b. Realizar mis propias decisiones de inversión, porque tengo experiencia del tema.  
 c. Otra \_\_\_\_\_

**20. En qué le gustaría invertir en el Mercado de Valores:**

- a. Títulos de Renta Fija (Bonos, Titularizaciones, Notas de Crédito, etc.)  
 b. Títulos de Renta Variable (Acciones)  
 c. Otro \_\_\_\_\_

**21. ¿Le gustaría invertir en mercados internacionales como en Bolsa de Valores de otros países?**

Sí  No  Probablemente



**22. Cuál de las siguientes afirmaciones describe mejor su objetivo de inversión y su nivel de tolerancia frente a posibles fluctuaciones en el valor de sus inversiones: (Escoja una opción)**

**a. Preservación de capital:** No quiero arriesgar mi inversión inicial y no me siento cómodo con las fluctuaciones a corto plazo.

**b. Conservador:** Me gustaría preservar mi inversión, pero estoy dispuesto a aceptar pequeñas fluctuaciones en el valor incluyendo posibles pérdidas en mi inversión inicial por períodos menores a un año.

**c. Moderado:** Puedo aceptar fluctuaciones negativas, incluyendo posibles pérdidas en mi inversión inicial en el mediano plazo (1 a 2 años), con el fin de obtener tasas considerablemente mayores que da el Banco.

**d. Agresivo:** Me gustaría que mis inversiones generaran los mayores rendimientos posibles. Estoy dispuesto a aceptar fluctuaciones negativas por períodos mayores a dos años, incluyendo la posible pérdida de mi inversión inicial.

**23. Si usted ya se decidiera a invertir. ¿Qué información le gustaría ver en la APP móvil o sitio web?**

- a. Otro tipo de inversión y su tasa de interés
- b. Noticias financieras nacionales e internacionales
- c. Reportes económicos y Gráficas de Bolsa de Valores
- d. Videos y Material educativo de inversión en Bolsa de Valores
- e. Otra \_\_\_\_\_

**24. Qué tipo de sistema operativo utiliza su celular:**

Android       Iphone       Windows Phone

**25. Cuando realiza transacciones para pagos o transferencias de dinero. ¿Qué plataformas informáticas utiliza?**

Página Web       Aplicación Móvil Celular (App móvil)       No realiza transacciones en línea

**26. Díganos cómo usted evalúa el nivel de importancia al momento de realizar transacciones vía web o aplicación móvil. Siendo 5 el mayor importancia y 1 menor**

Seguridad de las transacciones       Ahorro de tiempo

Acceso fácil y rápido       Aplicación Amigable

Transacciones ágiles

**Elaboración:** Autores

**Principales resultados del análisis exploratorio:**

- Un 62% de las personas indicaron que entre su primera opción para invertir su dinero está en una Cuenta de Ahorros. Su segunda opción con un 16,1% está en un Depósito a Plazo Fijo.

**Frecuencias \$HowInvest**

		Respuestas		Porcentaje de casos	
		Nº	Porcentaje		
Como Ahorros <sup>a</sup>	Invierte	Cuentas de ahorros:	107	61,5%	75,4%
		Póliza a Plazo fijo:	28	16,1%	19,7%
		Invierte en Bienes y Raíces:	12	6,9%	8,5%
		Invierte en su Negocio:	22	12,6%	15,5%
		Invierte en la Bolsa de Valores:	5	2,9%	3,5%
Total			174	100,0%	122,5%

a. Agrupación de dicotomías. Tabulado el valor 5.

- El 89,5% de los encuestados no le han ofrecido la opción para invertir en la Bolsa de Valores, por esta misma razón el 91,2% de las personas nunca ha invertido en la Bolsa de Valores.

**Inversión BVG**

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	No	156	91,2	96,9	96,9
	Si	5	2,9	3,1	100,0
	Total	161	94,2	100,0	
Perdidos	Sistema	10	5,8		
Total		171	100,0		

**Oportunidad de Invertir**

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
No	153	89,5	95,0	95,0
Válidos Si	8	4,7	5,0	100,0
Total	161	94,2	100,0	
Perdidos Sistema	10	5,8		
Total	171	100,0		

**Resumen del procesamiento de los casos**

	Casos					
	Válidos		Perdidos		Total	
	N	Porcentaje	N	Porcentaje	N	Porcentaje
Oportunidad de Invertir * Inversión BVG	161	94,2%	10	5,8%	171	100,0%

**Tabla de contingencia Oportunidad de Invertir \*  
Inversión BVG**

Recuento

		Inversión BVG		Total
		No	Si	
Oportunidad de Invertir	No	151	2	153
	Si	5	3	8
Total		156	5	161

**Pruebas de chi-cuadrado**

	Valor	gl	Sig. asintótica (bilateral)	Sig. exacta (bilateral)	Sig. exacta (unilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	33,095 <sup>a</sup>	1	,000		
Corrección por continuidad <sup>b</sup>	22,160	1	,000		
Razón de verosimilitudes	12,655	1	,000		
Estadístico exacto de Fisher				,001	,001
Asociación lineal por lineal	32,889	1	,000		
N de casos válidos	161				

a. 2 casillas (50,0%) tienen una frecuencia esperada inferior a 5. La frecuencia mínima esperada es ,25.

b. Calculado sólo para una tabla de 2x2.

**Medidas simétricas**

	Valor	Error típ. asint. <sup>a</sup>	T aproximada <sup>b</sup>	Sig. aproximada
Intervalo por intervalo R de Pearson	,453	,173	6,414	,000 <sup>c</sup>
Ordinal por ordinal Correlación de Spearman	,453	,173	6,414	,000 <sup>c</sup>
N de casos válidos	161			

a. Asumiendo la hipótesis alternativa.

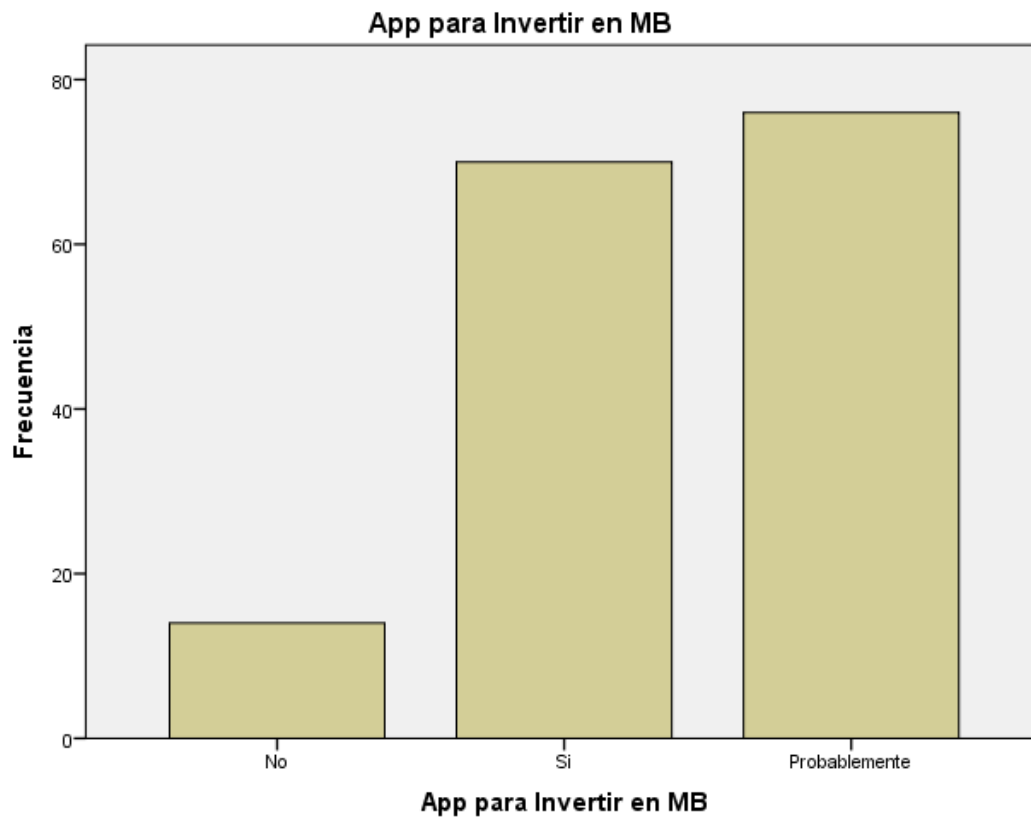
b. Empleando el error típico asintótico basado en la hipótesis nula.

c. Basada en la aproximación normal.

- Sig<0,05 se rechaza la Ho y se Acepta la H1

App para Invertir en MB

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
No	14	8,2	8,8	8,8
Si	70	40,9	43,8	52,5
Válidos Probablemente	76	44,4	47,5	100,0
Total	160	93,6	100,0	
Perdidos Sistema	11	6,4		
Total	171	100,0		



- Del 8,2% que respondieron negativamente al uso de una APP móvil para realizar las transacciones en el mercado bursátil, estos fueron los factores claves en ranking para que el usuario opte a utilizar la App móvil:

**Frecuencias \$CriterioInver**

	Respuestas		Porcentaje de casos
	Nº	Porcentaje	
Interés que voy a ganar	3	14,3%	18,8%
Información Financiera	6	28,6%	37,5%
Criterio Para Invertir <sup>a</sup> Seguridad transacción	4	19,0%	25,0%
Servicio de Monitoreo	2	9,5%	12,5%
Antecedentes compañía	6	28,6%	37,5%
Total	21	100,0%	131,3%

a. Agrupación de dicotomías. Tabulado el valor 5.

**Monto de la Inversión**

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
\$500 - \$1,000	84	57,5	57,9	57,9
\$1,001 - \$3,000	29	19,9	20,0	77,9
Válidos \$3,001 - \$6,000	19	13,0	13,1	91,0
\$6,001 en adelante	13	8,9	9,0	100,0
Total	145	99,3	100,0	
Perdidos Sistema	1	,7		
Total	146	100,0		

**Conocimiento Financiero**

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Bajo	55	37,7	37,7	37,7
Válidos Medio	74	50,7	50,7	88,4
Alto	17	11,6	11,6	100,0
Total	146	100,0	100,0	

**Perfil Inversor**

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Preservación Capital	25	17,1	17,2	17,2
Conservador	88	60,3	60,7	77,9
Válidos Moderado	25	17,1	17,2	95,2
Agresivo	6	4,1	4,1	99,3
22	1	,7	,7	100,0
Total	145	99,3	100,0	
Perdidos Sistema	1	,7		
Total	146	100,0		

### Opción Invertir

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Portafolio ya establecido	118	80,8	81,4	81,4
Válidos Realizar las propias decisiones inversión	25	17,1	17,2	98,6
Otro	2	1,4	1,4	100,0
Total	145	99,3	100,0	
Perdidos Sistema	1	,7		
Total	146	100,0		