



ESCUELA POLITÉCNICA DEL EJÉRCITO

**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS,
ADMINISTRATIVAS Y DE COMERCIO**

CARRERA: INGENIERIA COMERCIAL

**TESIS PREVIA A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE:
INGENIERO COMERCIAL**

**Creación del “Club del Inversionista” como mecanismo de Ahorro
de Largo Plazo y Fomento a la Cultura Financiera para los
Docentes del Magisterio de Nivel Medio del Distrito
Metropolitano de Quito.**

Jaanmer Fernando Carrera Tobar

DIRECTOR: Ing. Borys Mejía

CODIRECTOR: Ing. César Llumiquinga

Sangolquí, septiembre de 2008

ESCUELA POLITECNICA DEL EJÉRCITO

**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONOMICAS,
ADMINISTRATIVAS Y DE COMERCIO**

CARRERA: INGENIERIA COMERCIAL

DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

Jaanmer Fernando Carrera Tobar

DECLARO QUE:

La tesis de grado titulada: **Creación del “Club del Inversionista” como mecanismo de Ahorro de Largo Plazo y Fomento a la Cultura Financiera para los Docentes del Magisterio de Nivel Medio del Distrito Metropolitano de Quito**, ha sido desarrollada con base a una investigación exhaustiva, respetando derechos intelectuales de terceros, conforme las citas que constan al pie de las páginas correspondientes, cuyas fuentes se incorporan en la bibliografía. Consecuentemente este trabajo es de mi autoría.

En virtud de esta declaración, me responsabilizo del contenido, veracidad y alcance científico de esta tesis de grado.

Sangolquí, 25 de septiembre de 2008.

Jaanmer Fernando Carrera Tobar

ESCUELA POLITÉCNICA DEL EJÉRCITO

**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECÓNICAS,
ADMINISTRATIVAS Y DE COMERCIO**

CARRERA: INGENIERIA COMERCIAL

AUTORIZACION

Yo, Jaanmer Fernando Carrera Tobar, autorizo a la Escuela Politécnica del Ejército la publicación, en la biblioteca de la Institución, del trabajo: **Creación del “Club del Inversionista” como mecanismo de Ahorro de Largo Plazo y Fomento a la Cultura Financiera para los Docentes del Magisterio de Nivel Medio del Distrito Metropolitano de Quito**, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi exclusiva responsabilidad y autoría.

Sangolquí, 25 de septiembre de 2008.

Jaanmer Fernando Carrera Tobar

ESCUELA POLITECNICA DEL EJÉRCITO

DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONOMICAS,
ADMINISTRATIVAS Y DE COMERCIO

CARRERA: INGENIERIA COMERCIAL

CERTIFICADO

Ing. Borys Mejía é Ing. César Llumiquinga

CERTIFICAN

Que la tesis titulada: **Creación del “Club del Inversionista” como mecanismo de Ahorro de Largo Plazo y Fomento a la Cultura Financiera para los Docentes del Magisterio de Nivel Medio del Distrito Metropolitano de Quito**, realizada por el señor Jaanmer Fernando Carrera Tobar, ha sido dirigida y revisada periódicamente y cumple normas estatutarias establecidas por la ESPE, en el Reglamento de Estudiantes de la Escuela Politécnica del Ejército.

Debido a que la información de este trabajo constituye un proyecto de Empresa Financiera nueva, NO se recomienda su publicación de forma inmediata.

El mencionado trabajo consta de un documento empastado y un disco compacto, los cuales contienen los archivos en formato portátil de Acrobat PDF.

Autorizan a nombre del autor, señor Jaanmer Fernando Carrera Tobar para que se entregue al señor ingeniero Guido Crespo, Coordinador de la Carrera de Ingeniería Comercial.

Sangolquí, 25 de septiembre de 2008.

Ing. Borys Mejía
DIRECTOR

Ing. César Llumiquinga
CODIRECTOR

AGRADECIMIENTO

A mi Dios Todopoderoso, por darme las fuerzas
para culminar con esta etapa de mi vida.

A la Escuela Politécnica del Ejército, a sus Autoridades
y Profesores, por acogerme en tan prestigiosa Institución.

A mi Director de Tesis, ingeniero Borys Mejía, por compartir sus conocimientos
y experiencia; a mi Codirector de Tesis, ingeniero César Llumiyinga,
por entregarme su tiempo y paciencia.

A mi maestro y amigo, economista Byron Villagómez ,
por ser el idealizador y gestor de este proyecto.

A mis Padres, por su profundo amor; a mi Hermana,
por inculcarme sus ideales.

A todas las personas que directa o indirectamente ayudaron en el
transcurso de mi carrera y en la realización de esta tesis.

DEDICATORIA

A mi Señor Jesucristo, quien hace 2000 años me compró a precio de sangre.

A Víctor Hugo mi Padre, quien es mi héroe, mi norte y mi ejemplo.

A Lupe mi Madre, quien es mi consejera, mi apoyo y mi vida.

A Loyda mi Hermana, quien con su amor a Cristo ilumina mi camino.

RESUMEN

En el Ecuador las Entidades Financieras, incluido el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), no ofrecen a sus depositantes y asociados alternativas rentables de ahorro de largo plazo y mucho menos capacitación financiera paralela.

El Sistema Financiero Ecuatoriano es un reflejo de la Economía que se encuentra con centrada en pocas manos.

Por consiguiente, se creyó conveniente y necesario crear una Empresa Financiera nueva con un mecanismo de Inversión en títulos de renta variable (acciones), que al mismo tiempo sirva para mejorar la cultura financiera de sus miembros, bajo la denominación de “Club del Inversionista”, el cual estará conformado por los Docentes del Magisterio de Educación Media del Distrito Metropolitano de Quito.

Con el estudio de mercado y usando la encuesta como herramienta, pudimos llegar a la conclusión, después del análisis de resultados respectivos, que sí existe una demanda insatisfecha entre los Docentes de nivel medio de Quito; tras esto, se dio inicio al estudio de Factibilidad Financiera, el cual arrojó datos alentadores los cuales nos dieron como conclusión la viabilidad del proyecto.

El “Club del Inversionista” ofrece dos productos únicos que se resumen en el lema “Aprender Invirtiendo”, esto quiere decir, que al mismo tiempo que se imparte cursos y seminarios sobre Inversiones Financieras, se realizan prácticas reales basadas en la compra de acciones de empresas de excelencia, de manera que en todo el procedimiento que implica la compra o venta de acciones, los señores socios se van involucrando de manera directa.

El “Club del Inversionista” utiliza un programa basado en la herramienta **Solver** de Excel, para maximizar y minimizar rentabilidades y riesgos, ejecutando infinitos escenarios de Portafolios de Inversión, jugando con estas dos variables; lo que significa que encuentra soluciones numéricas exactas, además ofrece una gran flexibilidad, es de fácil uso y sin costo para el usuario, es importante señalar que este administrador básico de Portafolios fue desarrollado en esta investigación.

INDICE

Pag.

CAPÍTULO I

ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA ECUATORIANA

1.1	<u>OBJETIVOS DE LA ECONOMÍA</u>	1
1.2	<u>EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA ECUATORIANA</u>	2
1.2.1	LA ECONOMÍA PETROLERA	4
1.2.2	PRODUCCIÓN CRECIENTE Y PRECIOS ALTOS.....	5
1.2.3	EL PIB Y SU CRECIMIENTO.....	7
1.2.4	LA DEUDA EXTERNA Y ETERNA.....	7
1.2.5	PRECIOS, SALARIOS Y DEVALUACIÓN.....	9
1.2.6	EL SECTOR EXTERNO.....	11
1.2.7	FINANZAS PÚBLICAS.....	12
1.2.8	EL SISTEMA FINANCIERO.....	13
1.2.9	INSTITUTO ECUATORIANO DE SEGURIDAD SOCIAL (IESS).....	15
1.3	<u>EL PAPEL DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS EN EL DESARROLLO DEL PAÍS</u>	15
1.3.1	LAS ENTIDADES FINANCIERAS PRIVADAS.....	16
1.3.1.1	Los Bancos Privados.....	16
1.3.1.2	Las Sociedades Financieras.....	16
1.3.1.3	Las Cooperativas de Ahorro y Crédito.....	16
1.3.1.4	Las Mutualistas de Vivienda.....	17
1.3.2	LAS ENTIDADES FINANCIERAS PÚBLICAS.....	19
1.4	<u>LAS ENTIDADES FINANCIERAS COMO MECANISMO DE TRANSMISIÓN DEL AHORRO HACIA LA INVERSIÓN</u>	20
1.4.1	EQUILIBRIOS SECTORIALES.....	22

1.5	<u>PUNTOS RELEVANTES DEL PRIMER CAPÍTULO</u>	26
------------	---	----

CAPÍTULO II

LAS ENTIDADES FINANCIERAS EN EL ECUADOR

2.1	<u>ENTIDADES FINANCIERAS ECUATORIANAS Y SU INTERMEDIACIÓN FINANCIERA</u>	28
2.1.1	BANCOS PRIVADOS.....	32
2.1.1.1	Índices de eficiencia de la banca privada ecuatoriana	32
2.1.2	INSTITUTO ECUATORIANO DE SEGURIDAD SOCIAL (IESS).....	34
2.1.3	LAS BOLSAS DE VALORES.....	39
2.1.3.1	Acciones de más alta capitalización y de mayor liquidez.....	41
2.1.3.2	Marco Legal.....	43

CAPÍTULO III

ESTUDIO DE MERCADO Y FACTIBILIDAD FINANCIERA

3.1	<u>ESTUDIO DE MERCADO</u>	45
3.1.1	PROCESO DE LA INVESTIGACIÓN DE MERCADOS.....	45
3.1.1.1	Definición del Problema.....	45
3.1.1.2	Objetivo General.....	46
3.1.1.3	Objetivos Específicos.....	46
3.1.1.4	Tipos de Investigación.....	47
3.1.1.5	Metodología Investigativa.....	47
3.1.1.6	Recolección de Información.....	47
3.1.1.7	Fuentes Primarias.....	48
3.1.1.8	Fuentes Secundarias.....	48
3.1.1.9	Técnicas de Investigación.....	48
3.1.1.10	Instrumento de Investigación.....	48
3.1.1.11	Segmentación del Mercado.....	49

	<u>Pag.</u>
3.1.1.11.1	Segmentación Geográfica..... 49
3.1.1.11.2	Segmentación Demográfica..... 50
3.1.1.11.3	Segmentación Psicográfica..... 50
3.1.1.11.4	Segmentación Conductual 50
3.1.1.12	Muestreo..... 50
3.1.1.13	Diseño del Cuestionario..... 51
3.1.1.14	Aplicación de la Encuesta..... 52
3.1.1.15	Tabulación y Análisis de Datos..... 52
3.1.1.16	Conclusión de la Encuesta..... 57
3.2	<u>OFERTA</u> 58
3.3	<u>LA DEMANDA</u> 59
3.3.1	ANÁLISIS DE LA DEMANDA..... 59
3.3.2	CÁLCULO Y PROYECCIÓN DE LA DEMANDA..... 60
3.3.3	DEMANDA INSATISFECHA..... 61
3.4	<u>FACTIBILIDAD FINANCIERA</u> 62
3.4.1	ESTRUCTURA DE CAPITAL..... 63
3.4.2	PRESUPUESTO DE INVERSIÓN..... 64
3.4.3	COSTOS OPERATIVOS Y ADMINISTRATIVOS..... 64
3.4.4	NÓMINA DE PERSONAL..... 65
3.4.5	TABLA AMORTIZACIÓN DE LA DEUDA..... 66
3.4.6	PROYECCIÓN DE LAS VENTAS..... 66
3.4.7	PROYECCIÓN DEL ESTADO DE FUENTES Y USOS..... 68
3.4.8	ESTADO DE SITUACIÓN INICIAL..... 70
3.4.9	CÁLCULO DE LA TASA DE DESCUENTO..... 74
3.4.10	ANÁLISIS DE RESULTADOS..... 74
3.4.11	GRAFICOS DE LOS INDICADORES FINANCIEROS..... 75

CAPÍTULO IV

EL CLUB DEL INVERSIONISTA

4.1	<u>ASPECTOS GENERALES</u>	78
4.1.1	MARCO LEGAL.....	78
4.1.2	ESTRUCTURA.....	78
4.1.3	ORGANIZACIÓN.....	79
4.2	<u>CRITERIOS DE SELECCIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES</u>	80
4.2.1	EMPRESAS DE EXCELENCIA.....	80
4.2.2	ANÁLISIS FUNDAMENTAL Y ANÁLISIS TÉCNICO.....	83
4.2.2.1	Análisis fundamental.....	83
4.2.2.1.1	Transmisión automática de las tasas de interés.....	83
4.2.2.1.2	Porqué razón pueden bajar las ta sas de interés.....	85
4.2.2.1.3	Porqué razón pueden subir las ta sas de interés.....	85
4.2.2.1.4	¿Que sucede en el Ecuador?.....	86
4.2.2.1.5	Actualmente la expectativa es a que bajen la s tasas de interés.....	86
4.2.2.2	Análisis Técnico.....	87
4.2.2.2.1	Método de los Promedios Móviles.....	87
4.3	<u>RENTABILIDAD</u>	88
4.3.1	RENTABILIDAD SIMPLE.....	89
4.3.2	RENTABILIDAD COMPUESTA.....	90
4.4	<u>EL RIESGO</u>	90
4.4.1	LA DESVIACIÓN STANDARD DE LA RENTABILIDAD.....	91
4.4.1.1	Antecedente.....	91
4.4.1.2	Cálculo del riesgo.....	91
4.4.2	DESVIACIÓN STANDARD.....	91
4.4.2.1	Interpretación de la Desviación Standard.....	92

	<u>Pag.</u>
4.5	<u>RIESGO Y RENTABILIDAD: CARTERA DE VALORES</u> 92
4.5.1	EL RENDIMIENTO DE UNA CARTERA..... 93
4.5.2	EL RIESGO DEL PORTAFOLIO..... 93
4.5.2.1	El riesgo del portafolio es igual a..... 95
4.5.3	PORTAFOLIOS DE INVERSIÓN EN EL ECUADOR..... 95
4.5.3.1	Considerando acciones de La Favorita y de Banco de Guayaquil..... 97
4.5.3.1.1	Cálculo del Rendimiento y riesgo de la Favorita..... 97
4.5.3.1.2	Cálculo del Riesgo y Rendimiento de Banco de Guayaquil..... 98
4.5.3.2	Las Bondades de la Diversificación..... 99
4.5.3.2.1	Escenarios de Portafolios de Inversión con acciones de Banco de Guayaquil y La Favorita..... 100
4.6	<u>OTROS MODELOS DE MEDICIÓN DEL RIESGO</u> 101
4.6.1	CAPITAL ASSET PRICING MODEL (CAPM) O MODELO DE VALORACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS..... 101
4.6.2	¿QUÉ DICE EL CAPM?..... 103
4.6.3	SUPUESTOS DEL CAPM..... 104
4.6.4	PUESTA EN PRÁCTICA DEL CAPM..... 109
4.6.5	USO DEL CAPM EN LA GESTIÓN DE CARTERAS..... 110
4.6.6	DIFICULTADES PRÁCTICAS DEL CAPM..... 111
4.6.7	EJEMPLO..... 112
4.6.8	LÍNEA DE MERCADO DE CAPITALES..... 113
4.6.9	RENDIMIENTO EN UN MERCADO EN EQUILIBRIO..... 114
4.6.10	RENTABILIDAD Y RIESGO EN EL CAPM..... 116
4.7	<u>PROCESO DE OPTIMIZACIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIÓN DEL CLUB DEL INVERSIONISTA APLICANDO EL SOLVER DEL EXCEL</u> 118
4.7.1	INTRODUCCIÓN..... 118
4.7.2	INPUTS Y OUTPUTS..... 119
4.7.3	LA MINIMIZACIÓN DEL RIESGO..... 120

		<u>Pag.</u>
4.7.4	LA MINIMIZACIÓN DEL RIESGO SUJETA A UNA RENTABILIDAD OBJETIVO.....	121
4.7.5	LA MAXIMIZACIÓN DE LA RENTABILIDAD ESPERADA SUJETA A UN NIVEL DE RIESGO OBJETIVO.....	121
4.7.6	LA CARTERA ÓPTIMA: LA MAXIMIZACIÓN DE LA RENTABILIDAD AJUSTADA AL RIESGO.....	122
4.7.7	RESTRICCIONES.....	123
4.7.8	VISIÓN GLOBAL.....	124
4.7.9	LA SECCIÓN EXCEL.....	124
4.7.10	SIMULADOR EN EXCEL DE OPTIMIZACIÓN DE PORTAFOLIOS DE INVERSIÓN.....	126
4.7.10.1	Escenario 1: Maximizar la rentabilidad.....	126
4.7.10.2	Escenario 2: Maximizar rentabilidad dado un nivel de riesgo.....	127
4.7.10.3	Escenario 3: Minimizar el riesgo.....	128
4.7.10.4	Escenario 4: Minimizar el riesgo dado un nivel de rendimiento.....	129
4.8	<u>PROCESO DE CAPACITACIÓN</u>	130
4.8.1	ORGANIZACIÓN.....	130
4.8.2	PLAN DE CAPACITACIÓN ANUAL.....	131

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1	<u>CONCLUSIONES</u>	133
------------	----------------------------------	------------

5.2	<u>RECOMENDACIONES</u>	135
------------	-------------------------------------	------------

	<u>GLOSARIO TÉCNICO</u>	137
--	--------------------------------------	------------

	<u>BIBLIOGRAFÍA</u>	140
--	----------------------------------	------------