



**ESPE**  
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

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

**CARRERA DE FINANZAS Y AUDITORÍA**

"Trabajo de titulación, previo a la obtención del título de Licenciado en Finanzas, Contador Público – Auditor"

**AUTOR:**

Grijalva Narvárez Juan Pablo

**Análisis de la influencia de las tasas de interés activa y pasiva en el nivel de negociaciones bursátiles según los tipos de inversión de la bolsa de valores de Quito, desde la perspectiva del ahorrista - inversor: periodo del 2015 al 2020**

Dr. Aníbal Altamirano Ph.D.

**DIRECTOR**





## Mercado de valores

Alrededor del 11 % del PIB \$ 11.796,76 millones

el sector bancario es quien domina el mercado

“ganar – ganar”

cada uno de los bancos tiene en sus plataformas los tarifarios

encontramos las tarifas que pagaran los distintos bancos por tener una cuenta de ahorros y póliza de inversión con ellos.



Tasas pasiva en el mercado bancario son bajas en comparación con otras opciones.



tasas activas y pasivas se han mantenido sin mucha variación

# Objetivos



## General

Analizar la influencia de las tasas de interés activa y pasiva en el nivel de negociaciones bursátiles en la Bolsa de Valores de Quito para ahorristas - inversores en el periodo del 2015 al 2020.



## Específicos

Examinar la situación actual de las tasas en las opciones de inversión en la Bolsa de Valores de Quito.

Determinar el porcentaje de entidades del sector privado que realicen sus actividades en la Bolsa de Valores de Quito.

Establecer las razones por las cuales las personas no realizan sus actividades de inversión en la Bolsa de Valores.





## Variables

Dependiente: Nivel de negociaciones bursátiles



Independiente: Tasa de interés

**Hipótesis H0:** La tasa de interés que calcula el porcentaje de renta no afecta al nivel de negociaciones bursátiles en la Bolsa de Valores de Quito.

**Hipótesis H1:** A una mayor tasa de interés, mayor nivel de negociaciones bursátiles en la Bolsa de Valores de Quito.

## Teorías bursátiles



### Teorías de decisión bursátil:

Se toma en cuenta que inversor es un ser racional.

### Teoría de mercado eficiente:

Eugene Fama, 1970. El precio de los títulos refleja el valor de los mismos.

Todos deben tener la misma información para evitar desventajas entre inversores.

Ocurre todo lo contrario, precio no es igual a valor

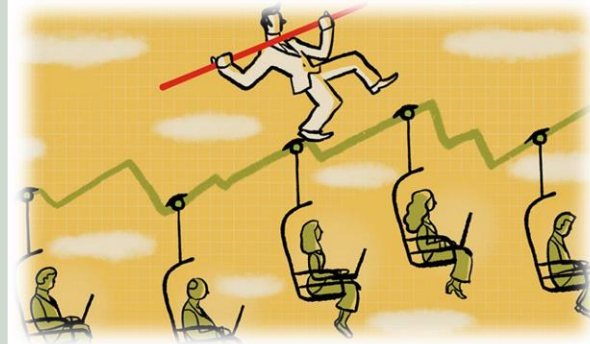
### Teoría del arbitrajista:

En muchos países, nos indica que los inversores son personas sin experiencia e irracionales.

Son seres irracionales porque las decisiones no tienen coherencia lógica.

Son irracionales aleatoriamente o porque aplican arbitraje para las ganancias

Función más radical están en hacer perder a los que invierten de forma irracional



## Teorías bursátiles

### Teorías de inversión en bolsa



#### Teorías del comportamiento del mercado:

Observación de gráficas. Compra y vende sin importarle qué títulos sean.

El precio representa toda la información y las variaciones se analizan.

Ser humano va a reaccionar igual aunque el mercado no repita las mismas situaciones

Dow con su enunciado de 1 a punto 4

Wyckoff se basa en la oferta y demanda.

#### Teoría del valor intrínseco:

propone es que se realice una investigación y análisis del pasado.

decir la historia, el hoy y la situación actual y una proyección con lo que se prevé que sucederá con la empresa.

análisis macro más bien un análisis situacional de la empresa, como estado de resultados, competencia, posicionamiento de marca y de ventaja competitiva, auditorías.



## Teorías bursátiles

### Teorías de inversión en bolsa

#### Teorías modernas:

Teoría de cartera, riesgos reducidos gracias a diversificación de cartera.

Predecir lo que va a pasar en el futuro

Toma como base la estadística y a la experiencia

Eventos posibles en el futuro

Suponer una situación pasada en el futuro.

Utilizar la experiencia.





# Marco teórico

## Bolsa de valores en el mundo

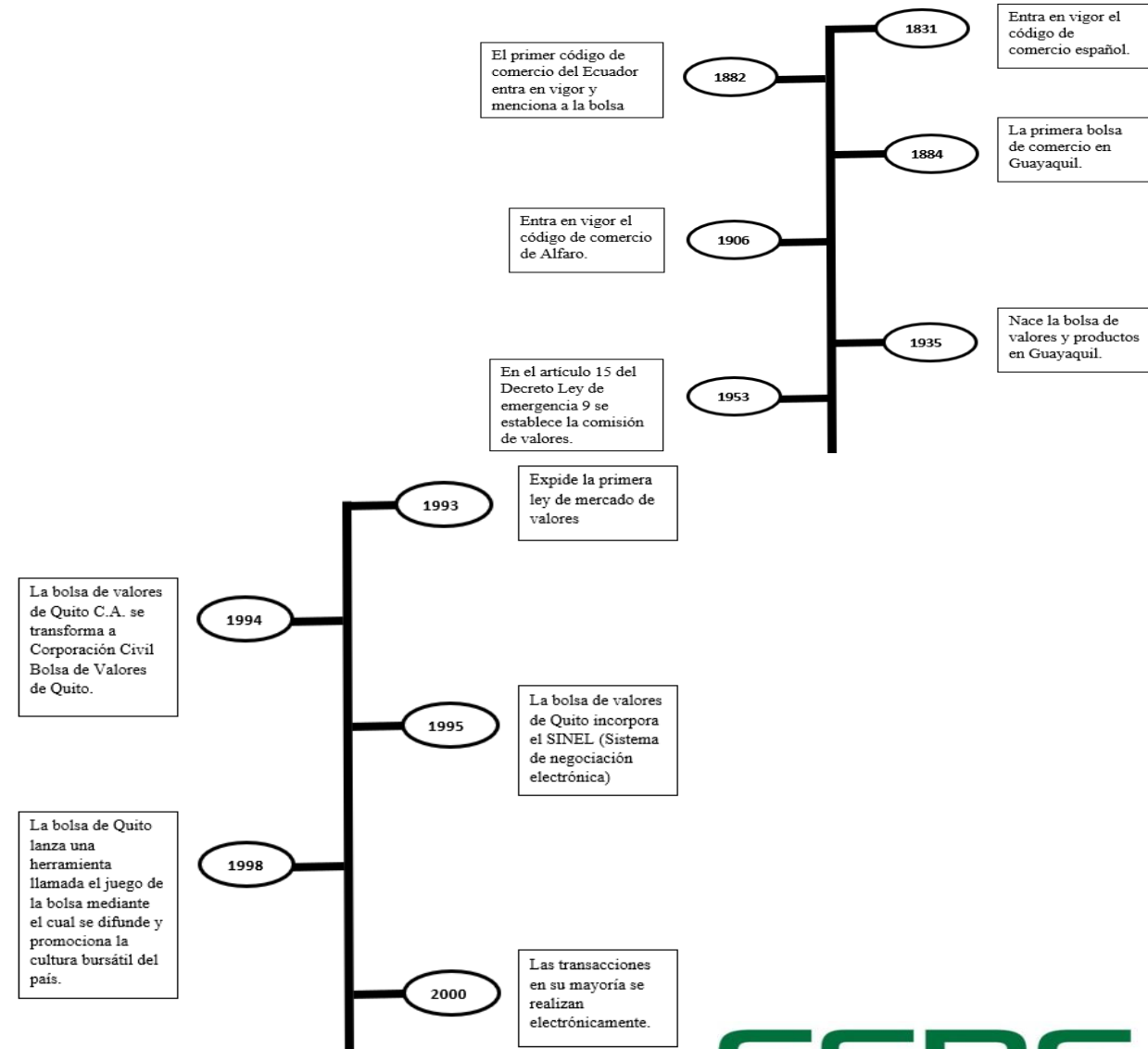


- Familia de Bélgica en 1460
- Primera bolsa en Amsterdam en 1602
- Se regó por toda Europa y en 1792 se funda la más importante de USA.

## Bolsa de valores en el Ecuador



- Inversionistas esperan renta y las empresas financiarse.
- Aseguran una renta mayor y razonable en función del riesgo





## Instituciones inscritas en la Bolsa de Valores

- Compañías públicas.
- Compañías privadas



## Casas de valores

- Bolsa de valores no es quien realiza negociaciones.
- Intermediación



## Organismos de control

- Conejo Nacional de Valores: Establece las políticas
- Superintendencia de compañías: Supervisa la organización y funcionamiento
- Bolsa de valores: Dicta los reglamentos y normas

## Compañías públicas

También negocian y participan para evitar déficit

Cumplir objetivos

## Compañías privadas

Quieren renta al final de un periodo y financiarse

El sector industrial lidera la participación en bolsa



# Marco teórico

Facturas  
comerciales  
negociables - RF

Papel comercial  
- RF



Titularizaciones -  
RF

Obligaciones -  
RF



Acciones - RV

Certificados de  
aportación - RF



**ESPE**  
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA



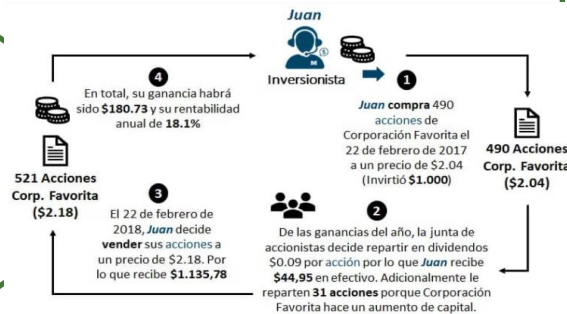
**Facturas comerciales negociables:**  
Se descuenta un ingreso futuro



**Certificados de aportaciones:**  
participación que tienen los socios en el capital social de una entidad



**Papel comercial:**  
Se negocian con descuento, se calcula en función del plazo y rendimiento.



**Acciones:**  
Se divide el capital de una empresa; Participar en la junta de accionistas; dividendos.



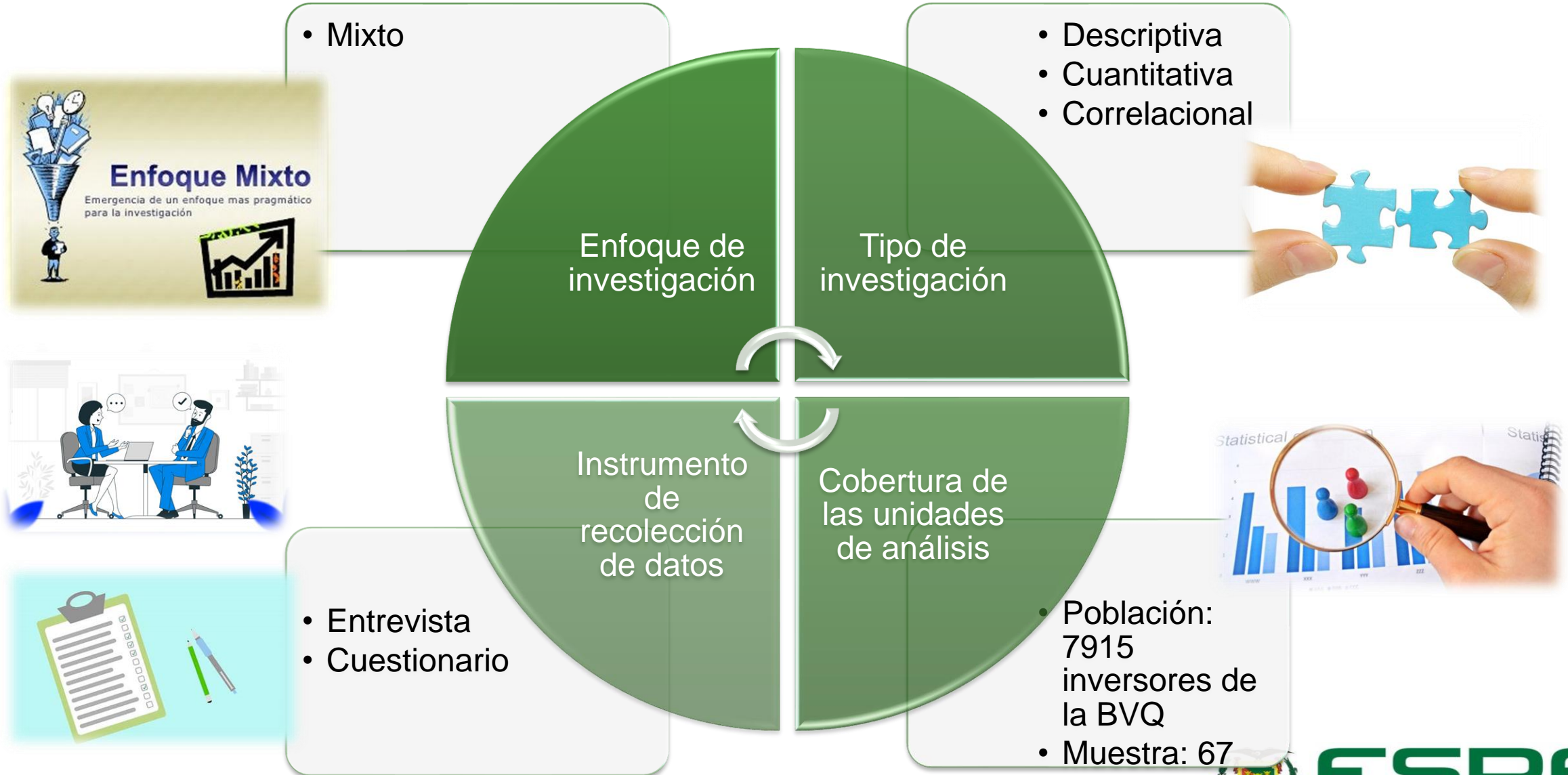
**Titularizaciones:**  
Transforma activos o bienes en valores negociados en el mercado, largo plazo.



**Obligaciones:**  
Se estructuran de acuerdo con los flujos que genera la empresa



# Marco metodológico



# Diagnostico de la situación actual

## Análisis de la entrevista a la BVQ



Inversor puede acceder a todos los instrumentos disponibles  
Depende del riesgo que desee asumir y el capital disponible

## Análisis de la entrevista a la casa de valores "metrovalores"

- El punto más importante es que indica que sigan ahorrando
- Puedan diversificar la inversión y minimizar el riesgo, pero sobre todo el mercado es seguro.

## Análisis de la entrevista a la casa de valores "mercapital"

- El ahorro permite la inversión y la inversión el crecimiento empresarial e individual.

## Análisis de la entrevista a la casa de valores "mercapital" sede GYE



- Indicaron el lema de ganar - ganar
- Se analiza edad, trabajo, cargas familiares, etc.



# Análisis inferencial

Estadísticas de fiabilidad		
Alfa de Cronbach	N de elementos	
.705	16	



El valor del cálculo del coeficiente de Cronbach es de 0.705



compara los coeficientes de correlación. Si es mayor a 0.5 es adecuado.

Prueba de KMO y Bartlett		
Medida Kaiser-Meyer-Olkin de adecuación de muestreo		.572
Prueba de esfericidad de Bartlett	Aprox. Chi-cuadrado	191.221
	gl	120
	Sig.	.000



## Análisis factorial



Chi cuadrado para determinar la existencia o no de independencia entre dos variables



### Varianza total explicada

Componente	Autovalores iniciales			Sumas de cargas al cuadrado de la extracción			Sumas de cargas al cuadrado de la rotación		
	Total	% de varianza	% acumulado	Total	% de varianza	% acumulado	Total	% de varianza	% acumulado
	1	3.192	19.947	19.947	3.192	19.947	19.947	2.192	13.699
2	1.592	9.953	29.900	1.592	9.953	29.900	1.950	12.188	25.887
3	1.529	9.554	39.455	1.529	9.554	39.455	1.799	11.244	37.132
4	1.353	8.455	47.909	1.353	8.455	47.909	1.535	9.593	46.725
5	1.222	7.637	55.546	1.222	7.637	55.546	1.289	8.058	54.783
6	1.138	7.110	62.656	1.138	7.110	62.656	1.260	7.873	62.656

Matriz de componente rotado<sup>a</sup>

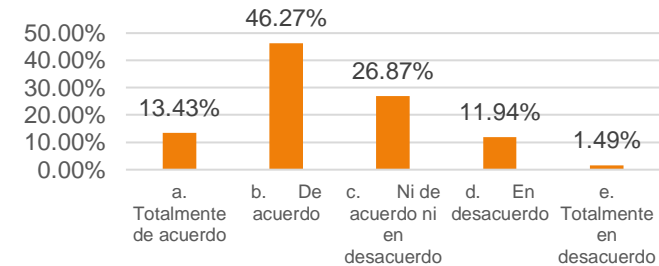
	Componente					
	1	2	3	4	5	6
T1						
T2						
T3						
T4						
T5						.777
T6						
T7						
T8						
N1						
N2			.755			
N3						
N4		.830				
N5	.813					
N6			.732			
N7					.870	
N8		.842				

Método de extracción: análisis de componentes principales.

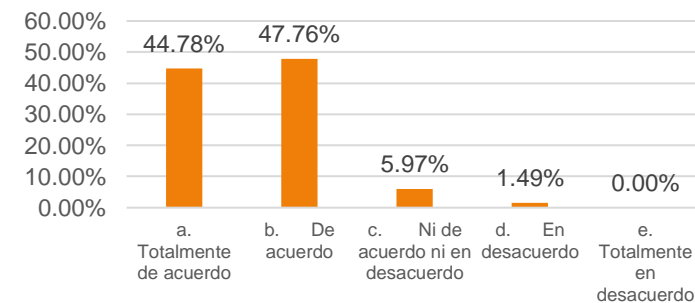
Método de rotación: Varimax con normalización Kaiser.

a. La rotación ha convergido en 17 iteraciones.

15. ¿Considera usted que para invertir en la Bolsa de Valores es necesario tener un título de tercer nivel, cuarto nivel e incluso una preparación en inversiones?

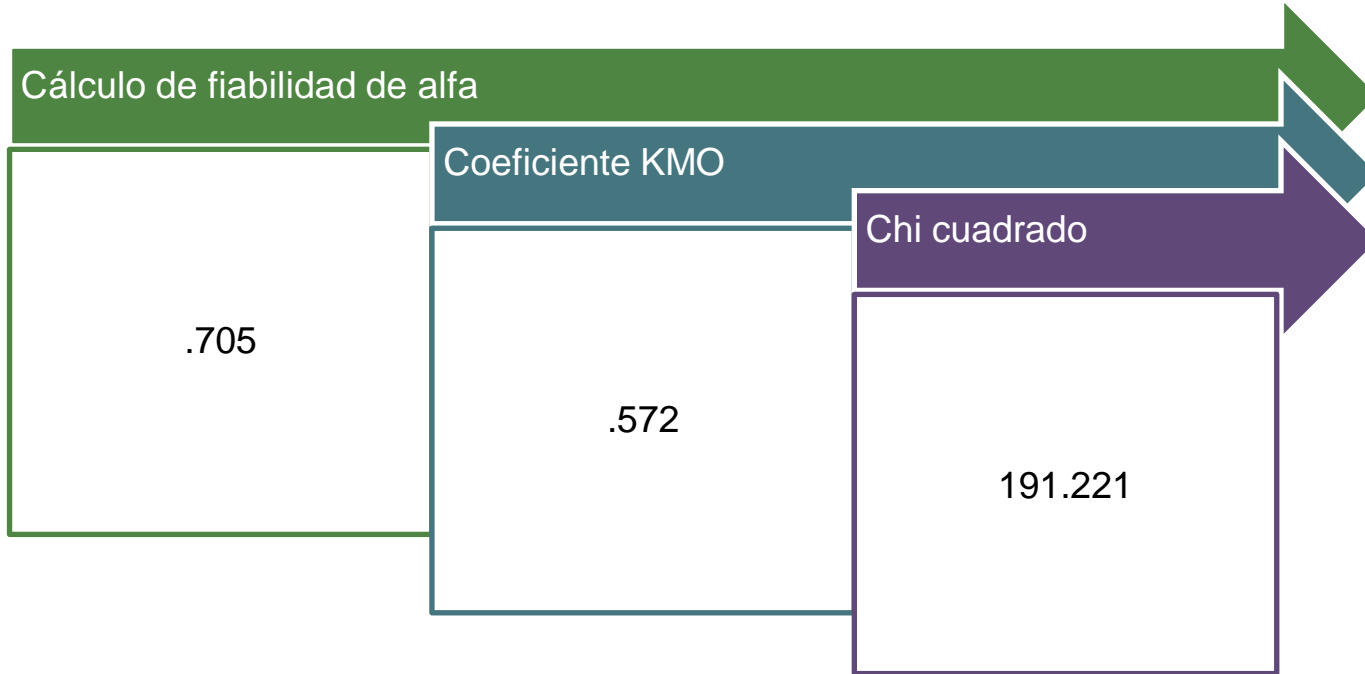


5. ¿Conocer todos los instrumentos financieros en los cuales se puede invertir ayuda a tener una visión más amplia para invertir en el más conveniente?





# Resultados



**Hipótesis H1:** A una mayor tasa de interés, mayor nivel de negociaciones bursátiles en la Bolsa de Valores de Quito



Aceptamos H1



# Conclusiones

1

Las tasas del mercado de valores, aunque depende del plazo, capital y del riesgo, son más atractivas para el inversor en relación al mercado tradicional que no ha tenido una variación significativa que favorezca al capital del inversionista.

2

Las entidades privadas lideran el número de actividades en bolsa frente a la públicas por el mismo hecho de que buscan una renta y competir en el mercado, donde priman las grandes empresas, frente a las medianas y pymes, del sector comercial.

3

El reto que tiene la bolsa de valores para llegar a más gente como posibles inversores es muy grande, pues, si bien es cierto que se hacen conocer por varios medios, estos no llegan a todo el público de diferentes edades. Son varios los canales por donde se puede enviar el mensaje que destaque la existencia de la bolsa y que todos pueden invertir en ella, lo que promovería el ahorro y la inversión en el país.

4

Es muy importante el conocimiento técnico que permita conocer sobre el mundo de las inversiones, sin embargo, el conocimiento en base a la práctica permite sumar experiencia para tomar mejores decisiones, y más aún si este conocimiento en base a la práctica se suma al conocimiento técnico para fortalecer el accionar de los inversionistas y que tomen las mejores decisiones



# Recomendaciones

1

Se recomienda a las entidades y organismos de control en seguir trabajando para fortalecer este mercado y a la vez dar apertura para que pueda crecer de forma sostenida de manera que pueda convertirse en un establecimiento importante con aportes significativos para la economía del país.

2

Se recomienda a la bolsa de valores trabajar de manera conjunta con las casas de valores para proponer ideas que tengan por objetivo llegar a más público que pueden convertirse en posibles inversores en el futuro.

3

Se recomienda a la bolsa de valores desarrollar un programa de publicidad que permita llegar a más personas de forma que destaquen el ahorro como una recurso importante con el cual pueden convertirse en futuros inversionista.

4

Se recomienda, a todas las entidades de educación secundaria pública y privada incluir en sus mallas materias que destinen horas de clase al estudio de finanzas y que toquen temas de ahorros e inversión para que los estudiantes conozcan más sobre esto y en el futuro el ahorro y la inversión sean un hábito.



# ¡GRACIAS!



**ESPE**  
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA