

## *AGRADECIMIENTO*

*Al concluir la tesis de grado previa la obtención de mi título profesional debo agradecer:*

*A mi padre, que más que mi amigo es la razón de mi ser, quien con su ejemplo siempre ha sabido cultivar principios fundamentales que me han permitido ser quien soy y así poder enfrentar los senderos de la vida a los cuales daré inicio como profesional, por eso gracias por tener el apoyo de la persona que más que ser un ejemplo para mí, es mi motivación para seguir adelante cada día y ser cada vez mucho mejor.*

*A mi madre, quien desinteresadamente ha cuidado de mí, que con sus consejos me ha permitido surgir y ha sido un gran apoyo para conseguir mis metas. Por esto le pido a Dios me de la vida suficiente para poder demostrar a mis padres cuanto significan en mi vida y así poder hacer por ellos lo que hasta hoy han hecho por mí.*

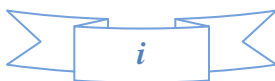
*De forma especial agradezco a mis directores de tesis, Ing. Fabián Iza e Ing. José Morales, por su apoyo, experiencias y el tiempo compartido que me permitió crecer como persona y también como profesional.*

*A mis maestros, que a lo largo de mi vida estudiantil han aportado a mi crecimiento profesional y personal.*

*A mis amigos, con quienes compartí momentos de mi vida que no podré olvidar y gracias a quienes he crecido en momentos difíciles. Mi sincero agradecimiento a todos mis amigos.*

*A Dios, que a pesar de nombrarlo al final él sabe que es el primero en mi vida, le agradezco por haberme bendecido con todo lo que por hoy cuento.*

**Diana L. Pérez Jara**



## **DEDICATORIA:**

*Este trabajo fruto de mi esfuerzo dedico con gran afecto a mis padres a quienes les debo todo lo que hoy soy, que con su apoyo incondicional, su ejemplo y amor profundo; siempre han iluminado mis senderos hacia mi crecimiento tanto personal como espiritual.*

*A mis queridos directores Ing. Fabián Iza e Ing. José Morales por el apoyo incondicional brindado, no tan solo durante el tiempo de elaboración de esta tesis, sino también cuando fueron mis maestros y compartieron sus experiencias profesionales y personales.*

*A mis amigos que no tan solo han estado junto a mí en los momentos felices sino también en los difíciles; junto a quienes he crecido pues conté con una mano amiga dispuesta siempre a apoyarme; este esfuerzo que implicó uno de los más importantes en nuestras vidas tras un largo sacrificio que al final nos ha brindado una gran satisfacción que hemos compartido junto a las personas más importantes en nuestras vidas y también nos ha permitido conocer a otras y llegar a apreciarlas.*

*Finalmente, todo este esfuerzo que ha llegado a su fin es fruto del apoyo incondicional de mis padres, profesores y amigos quienes siempre ocuparán un lugar especial en mi vida.*

**Diana Pérez Jara**

# ESCUELA POLITÉCNICA DEL EJÉRCITO

## DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS Y DE COMERCIO

**CARRERA: INGENIERÍA EN FINANZAS, CONTADOR  
PÚBLICO AUDITOR**

### DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

**Diana Lourdes Pérez Jara**

#### DECLARO QUE:

La tesis de grado titulada “*Modelo de Financiamiento y Captación de Capitales para el Sector Financiero a través de la Emisión de Obligaciones Convertibles y su Incidencia en la Estructura Patrimonial*” ha sido desarrollada con base a una investigación exhaustiva, respetando derechos intelectuales de terceros, conforme las citas que constan al pie de las paginas 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.

Quito, Septiembre del 2008

---

**Diana Lourdes Pérez Jara**



# ESCUELA POLITÉCNICA DEL EJÉRCITO

## DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS Y DE COMERCIO

**CARRERA:** INGENIERÍA EN FINANZAS, CONTADOR  
PÚBLICO AUDITOR

### AUTORIZACIÓN

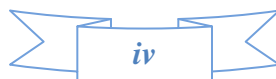
Yo, **Diana Lourdes Pérez Jara**

Autorizo a la Escuela Politécnica del Ejército la publicación, en la biblioteca virtual de la Institución del trabajo *“Modelo de Financiamiento y Captación de Capitales para el Sector Financiero a través de la Emisión de Obligaciones Convertibles y su Incidencia en la Estructura Patrimonial”*, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi exclusiva responsabilidad y autoría.

Quito, Septiembre del 2008

---

**Diana Lourdes Pérez Jara**



# ESCUELA POLITÉCNICA DEL EJÉRCITO

## DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS Y DE COMERCIO

**CARRERA: INGENIERÍA EN FINANZAS, CONTADOR  
PÚBLICO AUDITOR**

### CERTIFICADO

**Director:** ING. FABIÁN IZA M.

**Codirector:** ING. JOSÉ MORALES

### CERTIFICAN

Que la tesis titulada “*Modelo de Financiamiento y Captación de Capitales para el Sector Financiero a través de la Emisión de Obligaciones Convertible y su incidencia en la Estructura Patrimonial*”, realizada por la señorita **Diana Lourdes Pérez Jara**, 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 el mencionado trabajo es investigativo y que en el mismo se conjugan los conocimientos eficientes de quien lo realizó, por lo que se recomienda su publicación.

El mencionado trabajo consta de un documento empastado y un disco compacto, el cual contiene los archivos en formato portátil de Acrobat (PDF). Autorizan a nombre del autor, señorita **Diana Lourdes Pérez Jara** para que se entregue al señor Dr. Rodrigo Aguilera, Coordinador de la Carrera de Ingeniería en Finanzas, Contador Público Auditor.

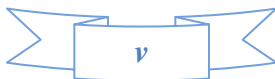
Quito, septiembre 2008

---

**ING. FABIÁN IZA M.  
DIRECTOR**

---

**ING. JOSÉ MORALES  
CODIRECTOR**



# ÍNDICE GENERAL

TEMA	PÁGINA
INTRODUCCIÓN	<i>xiii</i>
<b>CAPITULO I: ASPECTOS GENERALES</b>	<b>1</b>
<b>1. EMPRESA</b> .....	<b>1</b>
1.1. Base Legal .....	20
1.2. Reseña Histórica .....	25
1.3. Organigrama .....	28
1.4. Objetivos .....	29
<b>CAPITULO II: ANÁLISIS SITUACIONAL</b>	<b>31</b>
<b>2. PROBLEMA</b> .....	<b>31</b>
2.1. Determinación del Problema .....	32
2.1.1. Diagrama Causa-Efecto .....	33
2.1.2. Análisis del Entorno .....	34
2.2. Análisis Situacional .....	35
2.2.1. Análisis Externo .....	36
2.2.1.1. Macro-Ambiente .....	36
2.2.1.1.1. Factores Políticos .....	37
2.2.1.1.1.1. Antecedentes .....	37
2.2.1.1.1.2. Actual .....	42
2.2.1.1.2. Factores Económicos .....	44
2.2.1.1.2.1. Situación Económica Familiar .....	56
2.2.1.1.3. Sistema Financiero .....	58
2.2.1.1.3.1. Instituciones Financieras .....	58
2.2.2. Análisis Interno .....	62
2.2.2.1. Administración .....	62
2.2.2.1.1. Políticas para Gestión del Riesgo .....	64
2.2.2.2. Financiero .....	67
2.2.2.2.1. Indicadores .....	67
2.3. Análisis FODA .....	70

### **CAPITULO III: DIRECCIONAMIENTO ESTRATÉGICO 81**

3.1.	Objeto Social .....	81
3.2.	Misión .....	81
3.3.	Visión .....	82
3.4.	Objetivos .....	83
3.5.	Políticas .....	84
3.6.	Indicadores de Gestión .....	86
3.7.	Principios .....	87
3.8.	Valores .....	90
3.9.	Estrategias .....	92

### **CAPITULO IV: ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA E INGRESOS 94**

4.1.	Análisis de los Estados Financieros .....	94
4.1.1.	Estado de Situación Financiera .....	94
4.1.2.	Estado de Pérdidas y Ganancias Condensado .....	116
4.1.3.	Estado de Flujo de Caja .....	128
4.1.4.	Índices Financieros .....	131
4.1.4.1.	Índice de Liquidez .....	134
4.1.4.2.	Calidad de Cartera .....	136
4.1.4.3.	Índice de Rentabilidad .....	140
4.1.4.4.	Solvencia Patrimonial .....	142
4.1.4.5.	Eficiencia Administrativa .....	143
4.2.	Análisis Básico de Riesgo de la Categoría .....	144
4.3.	Análisis de Capacidad Esperada .....	151
4.4.	Indicadores Financieros .....	152

### **CAPITULO V: CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN 153**

5.1.	Tamaño de la Muestra .....	157
5.1.1.	Tipo de Inversionistas .....	160
5.1.2.	Establecer Modelo de Encuesta para Inversionistas .....	162
5.2.	Proceso de emisión de Obligaciones ....	176
5.3.	Establecimiento del Destino de Emisión de Obligaciones .....	179

5.4.	Establecimiento del Monto .....	180
5.5.	Establecimiento del Plazo .....	181
5.6.	Establecimiento del pago de Capital ....	181
5.7.	Establecimiento del pago de Interés .....	184
5.8.	Establecimiento de Garantías .....	185
5.9.	Establecimiento de Series de Emisión ...	186
5.10.	Establecer el Agente Colocador y Pagador .....	186
5.11.	Establecimiento de la Tasa de Interés....	187
5.12.	Proceso de Calificación de la Emisión....	190
5.13.	Diseño de Factor de Conversión .....	192
5.13.1.	Fórmula para Factor de Conversión .....	192
5.14.	Diseñar el Convenio de las Prestaciones	193
5.14.1.	Diseño del Convenio de Representación	194
5.15.	Síntesis de la Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones .....	196
5.16.	Incidencia de la Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones en el Patrimonio .....	197

## **CAPITULO VI: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES** **199**

6.	Conclusiones y Recomendaciones .....	199
6.1.	Conclusiones .....	199
6.2.	Recomendaciones .....	201

## **BIBLIOGRAFÍA** **203**

### **ANEXOS**

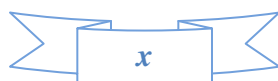
Anexo N° 1	Balances de Situación Financiera	205
Anexo N° 2	Estados de Pérdidas y Ganancias	214
Anexo N° 2	Vector de Precios	217
Anexo N° 3	Ley de Mercado de Valores. Título XVII Emisión de Obligaciones	219



# ÍNDICE DE CUADROS

	<b>Página</b>
<b>Cuadro N° 1.</b> Patrimonio Técnico de los bancos más grandes del país.	3
<b>Cuadro N° 2.</b> Activos Totales y Contingentes de los bancos más grandes del país	5
<b>Cuadro N° 3.</b> Captaciones de los bancos más grandes del país	6
<b>Cuadro N° 4.</b> Operaciones de Crédito al 2007	8
<b>Cuadro N° 5.</b> Fondos Disponibles al 2007	10
<b>Cuadro N° 6.</b> Inversiones al 2007	13
<b>Cuadro N° 7.</b> Riesgo Crediticio 2007	15
<b>Cuadro N° 8.</b> Ranking de las Instituciones Bancarias	19
<b>Cuadro N° 9.</b> Inflación Mensual del 2006 al 2008	45
<b>Cuadro N° 10.</b> Tasa de Interés Activa	48
<b>Cuadro N° 11.</b> Tasa de Interés Pasiva	50
<b>Cuadro N° 12.</b> Producto Interno Bruto (PIB)	54
<b>Cuadro N° 13.</b> Divisas Dólar/Euro	55
<b>Cuadro N° 14.</b> Índice de Precios al Consumidor (IPC)	57
<b>Cuadro N° 15.</b> Índices Financieros de la Institución Financiera	69
<b>Cuadro N° 16.</b> Estados de Situación Financiera Condensado desde el año 2005 al 2007	95
<b>Cuadro N° 17.</b> Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera desde el año 2005 al 2007	97
<b>Cuadro N° 18.</b> Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera Condensado desde el año 2005 al 2007	100
<b>Cuadro N° 19.</b> Composición de Estado de Situación Financiera de acuerdo a Análisis Vertical	101
<b>Cuadro N° 20.</b> Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera desde el año 2005 al 2007	104
<b>Cuadro N° 21.</b> Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera Condensado desde el año 2005 al 2007	108
<b>Cuadro N° 22.</b> Composición de Estado de Situación Financiera de acuerdo a Análisis Horizontal	110
<b>Cuadro N° 23.</b> Estados de Pérdidas y Ganancias Condensado desde el año 2005 al 2007	116
<b>Cuadro N° 24.</b> Análisis Vertical del Estado de Pérdidas y Ganancias desde el año 2005 al 2007	118
<b>Cuadro N° 25.</b> Análisis Vertical del Estado de Pérdidas y Ganancias Condensado desde el año 2005 al 2007	120
<b>Cuadro N° 26.</b> Análisis Horizontal del Estado de Pérdidas y Ganancias desde el año 2005 al 2007	122

<b>Cuadro N° 27.</b>	Análisis Horizontal del Estado de Pérdidas y Ganancias Condensado desde el año 2005 al 2007	124
<b>Cuadro N° 28.</b>	Composición de Estado de Pérdidas y Ganancias de acuerdo al Análisis Horizontal	125
<b>Cuadro N° 29.</b>	Flujo de Efectivo de los años 2006 al 2007	128
<b>Cuadro N° 30.</b>	Índices Financieros desde el año 2005 al 2007	132
<b>Cuadro N° 31.</b>	Activos Productivos desde el año 2005 al 2007	135
<b>Cuadro N° 32.</b>	Índice de Liquidez desde el año 2005 al 2007	136
<b>Cuadro N° 33.</b>	Estructura de la Cartera de Crédito	137
<b>Cuadro N° 34.</b>	Calidad de Cartera	138
<b>Cuadro N° 35.</b>	Calificación y Cobertura de la Cartera	141
<b>Cuadro N° 36.</b>	Índices de Rentabilidad	141
<b>Cuadro N° 37.</b>	Índices de Solvencia Patrimonial	143
<b>Cuadro N° 38.</b>	Índices de Eficiencia Administrativa	144
<b>Cuadro N° 39.</b>	Indicadores Financieros de las Instituciones Bancarias más grandes del país	152
<b>Cuadro N° 40.</b>	Características de las Obligaciones Generales y Convertibles en Acciones	153
<b>Cuadro N° 41.</b>	Encuesta para Prueba Piloto	156
<b>Cuadro N° 42.</b>	Cálculo del Tamaño de la Muestra	157
<b>Cuadro N° 43.</b>	Ahorros Previsionales	158
<b>Cuadro N° 44.</b>	Compañías de Seguros y Reaseguros	159
<b>Cuadro N° 45.</b>	Administradoras de Fondos	162
<b>Cuadro N° 46.</b>	Tabulación Pregunta N° 1	164
<b>Cuadro N° 47.</b>	Tabulación Pregunta N° 2	166
<b>Cuadro N° 48.</b>	Tabulación Pregunta N° 3	167
<b>Cuadro N° 49.</b>	Tabulación Pregunta N° 4	168
<b>Cuadro N° 50.</b>	Tabulación Pregunta N° 5	169
<b>Cuadro N° 51.</b>	Tabulación Pregunta N° 6	170
<b>Cuadro N° 52.</b>	Tabulación Pregunta N° 7	171
<b>Cuadro N° 53.</b>	Resumen de Resultados	173
<b>Cuadro N° 54.</b>	Montos	174
<b>Cuadro N° 55.</b>	Tabla de Amortización de Capital SERIE A	182
<b>Cuadro N° 56.</b>	Tabla de Amortización de Capital SERIE B	183
<b>Cuadro N° 57.</b>	Tabla de Amortización de Intereses SERIE A	184



<b>Cuadro N° 58.</b>	Tabla de Amortización de Intereses SERIE B	185
<b>Cuadro N° 59.</b>	Clases y Series de Emisión	186
<b>Cuadro N° 60.</b>	Vector de Precios Sector Bancario	188
<b>Cuadro N° 61.</b>	Datos para Curva Teórica de Rendimientos	189
<b>Cuadro N° 62.</b>	Síntesis De Emisión	196
<b>Cuadro N° 63.</b>	Incidencia en Capital Social después de la Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones	197

## *ÍNDICE DE GRÁFICOS*

	<b>Página</b>
<b>Gráfico N° 1.</b>	Patrimonio Técnico de los bancos más grandes del país. 4
<b>Gráfico N° 2.</b>	Activos Totales y Contingentes de los bancos más grandes del país 5
<b>Gráfico N° 3.</b>	Captaciones de los bancos más grandes del país 7
<b>Gráfico N° 4.</b>	Operaciones de Crédito al 2007 9
<b>Gráfico N° 5.</b>	Fondos Disponibles al 2007 11
<b>Gráfico N° 6.</b>	Inversiones al 2007 14
<b>Gráfico N° 7.</b>	Cartera Vencida 16
<b>Gráfico N° 8.</b>	Cobertura de las Provisiones 17
<b>Gráfico N° 9.</b>	Provisiones para Incobrables 18
<b>Gráfico N° 10.</b>	Organigrama 28
<b>Grafico N° 11.</b>	Captaciones mensuales enero 2006 – mayo 2007 Bancos Operativos Privados 32
<b>Grafico N° 12.</b>	Diagrama de Causa-Efecto 33
<b>Grafico N° 13.</b>	Liquidez del Sistema Financiero 34
<b>Gráfico N° 14.</b>	Comportamiento de las exportaciones petroleras 43
<b>Grafico N° 15.</b>	Comportamiento Inflación anual 46
<b>Grafico N° 16.</b>	Tasa de Interés Activa 49
<b>Grafico N° 17.</b>	Tasa de Interés Pasiva 51
<b>Grafico N° 18.</b>	Riesgo País mensual 52
<b>Grafico N° 19.</b>	Producto Interno Bruto (PIB) 54
<b>Grafico N° 20.</b>	Cotización del dólar/euro 56
<b>Grafico N° 21.</b>	Índice de Precios al Consumidor 57
<b>Grafico N° 22.</b>	Evolución de Cartera en bancos privados 60
<b>Grafico N° 23.</b>	Evolución de Captaciones en bancos privados 61
<b>Grafico N° 24.</b>	Mapa Estratégico 93
<b>Grafico N° 25.</b>	Evolución y Principales componentes de Activos 110
<b>Grafico N° 26.</b>	Evolución y Principales componentes de Pasivos 111

<b>Grafico N° 27.</b>	Evolución y Principales componentes del Patrimonio	111
<b>Grafico N° 28.</b>	Evolución y Principales componentes de Ingresos	125
<b>Grafico N° 29.</b>	Evolución y Principales componentes de Egresos	126
<b>Grafico N° 30.</b>	Morosidad cartera riesgosa segmento microcrédito	139
<b>Grafico N° 31.</b>	Morosidad cartera riesgosa segmento comercial, consumo y vivienda	140
<b>Grafico N° 32.</b>	Pregunta N° 1	165
<b>Grafico N° 33.</b>	Pregunta N° 2	166
<b>Grafico N° 34.</b>	Pregunta N° 3	167
<b>Grafico N° 35.</b>	Pregunta N° 4	169
<b>Grafico N° 36.</b>	Pregunta N° 5	170
<b>Grafico N° 37.</b>	Pregunta N° 6	171
<b>Grafico N° 38.</b>	Pregunta N° 7	172
<b>Grafico N° 39.</b>	Montos a ser solicitados	175
<b>Grafico N° 40.</b>	Ecuación de la curva y correlación	189
<b>Grafico N° 41.</b>	Curva Teórica de Rendimientos	190
<b>Grafico N° 42.</b>	Incidencia en Capital Social después de la emisión de obligaciones convertibles en acciones	198

## *ÍNDICE DE MATRICES*

	<b>Página</b>	
<b>Matriz N° 1.</b>	Fortalezas	70
<b>Matriz N° 2.</b>	Oportunidades	71
<b>Matriz N° 3.</b>	Debilidades	71
<b>Matriz N° 4.</b>	Amenazas	72
<b>Matriz N° 5.</b>	Ponderación Fortalezas	73
<b>Matriz N° 6.</b>	Ponderación Oportunidades	74
<b>Matriz N° 7.</b>	Ponderación debilidades	74
<b>Matriz N° 8.</b>	Ponderación amenazas	75
<b>Matriz N° 9.</b>	Matriz de Aprovechamiento	76
<b>Matriz N° 10.</b>	Matriz de Vulnerabilidad	77
<b>Matriz N° 11.</b>	Matriz de Fortalezas-Amenazas (FA)	78
<b>Matriz N° 12.</b>	Matriz de Debilidades – Oportunidades (DO)	79
<b>Matriz N° 13.</b>	Matriz de Síntesis Estratégica	80
<b>Matriz N° 14.</b>	Riesgos y Fortalezas para la Calificación de Riesgo	145

## INTRODUCCIÓN

Un modelo de financiamiento a través de la emisión de obligaciones se ha convertido en una nueva alternativa para las instituciones financieras, con la finalidad de conseguir fondos a mediano y largo plazo, bajo la figura ya mencionada de financiamiento; estos modelos financieros empiezan a multiplicarse en el mercado ecuatoriano. La nueva tendencia es utilizar los flujos futuros, ya sea de captaciones o remesas o actividades propias del giro del negocio, que tienen las instituciones bancarias, como respaldo para cancelar las obligaciones.

A efectos de confidencialidad de la compañía, no se podrá mencionar la razón social de la institución bancaria, por lo que se la mencionara de aquí en adelante como “**La Institución Financiera**” con el fin de salvaguardar el nombre de la misma.

La Institución Financiera podrá optar a este mecanismo de captación de capitales frescos, buscando obtener mejores niveles de liquidez, solvencia y rentabilidad; al mismo tiempo servirá para financiar proyectos productivos, capital de operación, maquinaria, capacitación y compra de tecnología para distintos sectores económicos. El objetivo de conseguir fondos a largo plazo es para canalizar recursos a los sectores productivos bajo condiciones favorables, como ya se menciono, mediante el otorgamiento de operaciones crediticias. Los fondos permitirán ejecutar proyectos viables que tengan garantías adecuadas, demuestren capacidad de pago y agreguen valor a la comunidad, que contribuya con el medio ambiente, generación de empleo y desarrollo para el país. De ahí que captar nuevos fondos a largo plazo ayuda a los bancos a ampliar los créditos al sector productivo a mediano plazo, obteniendo de este modo mayores beneficios. Con esta nueva liquidez que se obtendrá por medio de la captación de capitales frescos también aumenta la capacidad operativa de la entidad.

Si bien es cierto que tras la crisis que sufrió el sistema financiero en el año 1999, se ha evidenciado un mayor volumen en los depósitos a la vista, siendo esta tasa de crecimiento ligeramente superior a la de los depósitos a plazo. Sin embargo, el saneamiento del sistema

financiero tras la quiebra de un gran número de bancos privados en la crisis de 1999, sumado a las favorables condiciones macroeconómicas que ha generado el ingreso de divisas al país, han logrado que los agentes económicos devuelvan la confianza al sistema financiero y por tanto se incrementen los depósitos del público.

Pero en la actualidad, el país se encuentra viviendo cambios políticos que han afectado el sector financiero, ocasionando inestabilidad; por ellos el sector financiero ha tenido que afrontar: disminución de captaciones y salida de capitales al exterior, esto como resultado de los constantes cambios en la legislación ecuatoriana para el sector financiero que lo han perjudicado profundamente; esto ha creado incertidumbre en los clientes del sector bancario lo que se ha derivado en desconfianza al momento que los ahorristas decidan colocar el dinero en una institución bancaria, esta desconfianza es muy difícil de recuperar para la banca por la inestabilidad que se vive en la actualidad.

Sin embargo, los banqueros consideran que es necesario mantener depósitos en el exterior como una medida de prevención para el cuidado mismo de los depositantes y como fuente segura de liquidez. Por otro lado, cuando deciden el destino de los recursos está implícita una gestión de riesgo sobre el retorno del dinero prestado. Por su parte, quienes promueven la repatriación de los fondos de la banca argumentan que esos recursos debieran invertirse en el mercado local, sin tomar en cuenta la inestabilidad que vive nuestro entorno económico y lo riesgoso que puede resultar que todo el dinero permanezca en el mercado local sin permitir la diversificación del riesgo. Esta nueva incertidumbre creada por las leyes dictaminadas en contra del sector financiero ha revertido la tendencia de los depósitos, que antes de elecciones presidenciales mantenían una tendencia creciente. Por esta razón, tras las crisis vividas por el sector financiero, se ven en la obligación de buscar maneras de subsistir dentro del mercado local, buscando formas de financiamiento para captar capitales frescos.

La emisión de obligaciones deberá ser resuelta por la junta general de accionistas. La colocación o venta de obligaciones puede hacerse a través de un proceso de oferta pública o negociación privada, de acuerdo a la normativa emitida por el Mercado de Valores.