



ESPE
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA



FINANZAS & AUDITORÍA



*El éxito en la vida no se mide por
lo que logras, sino por los
obstáculos que superas.*

Anónimo



UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS – ESPE

DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS Y DEL COMERCIO CARRERA DE FINANZAS Y AUDITORIA

Autoras:

Coque Navas, Daysi Carolina

Tacuri Pérez, Leslie Michelle

Director:

Econ. Caicedo Atiaga, Francisco Marcelo

TÍTULO DEL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN

“

**GENERACIÓN DE UN PORTAFOLIO DE
INVERSIÓN DEL SECTOR FINANCIERO EN LA
BOLSA DE VALORES PARA INCREMENTAR LOS
RENDIMIENTOS.**

AGENDA DE PRESENTACIÓN



Capítulo I: Problema de Investigación



Capítulo II: Marco Teórico



Capítulo III: Marco Metodológico



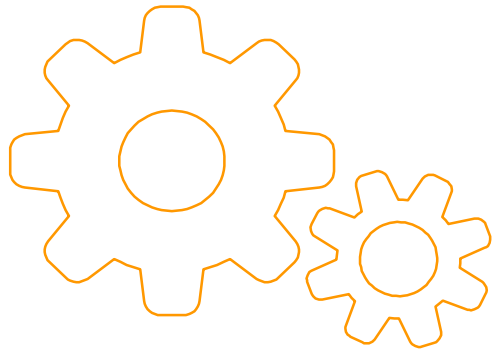
Capítulo IV: Resultados de la investigación



Capítulo V: Diseño de la Propuesta



Capítulo VI: Conclusiones y Recomendaciones



CAPÍTULO I

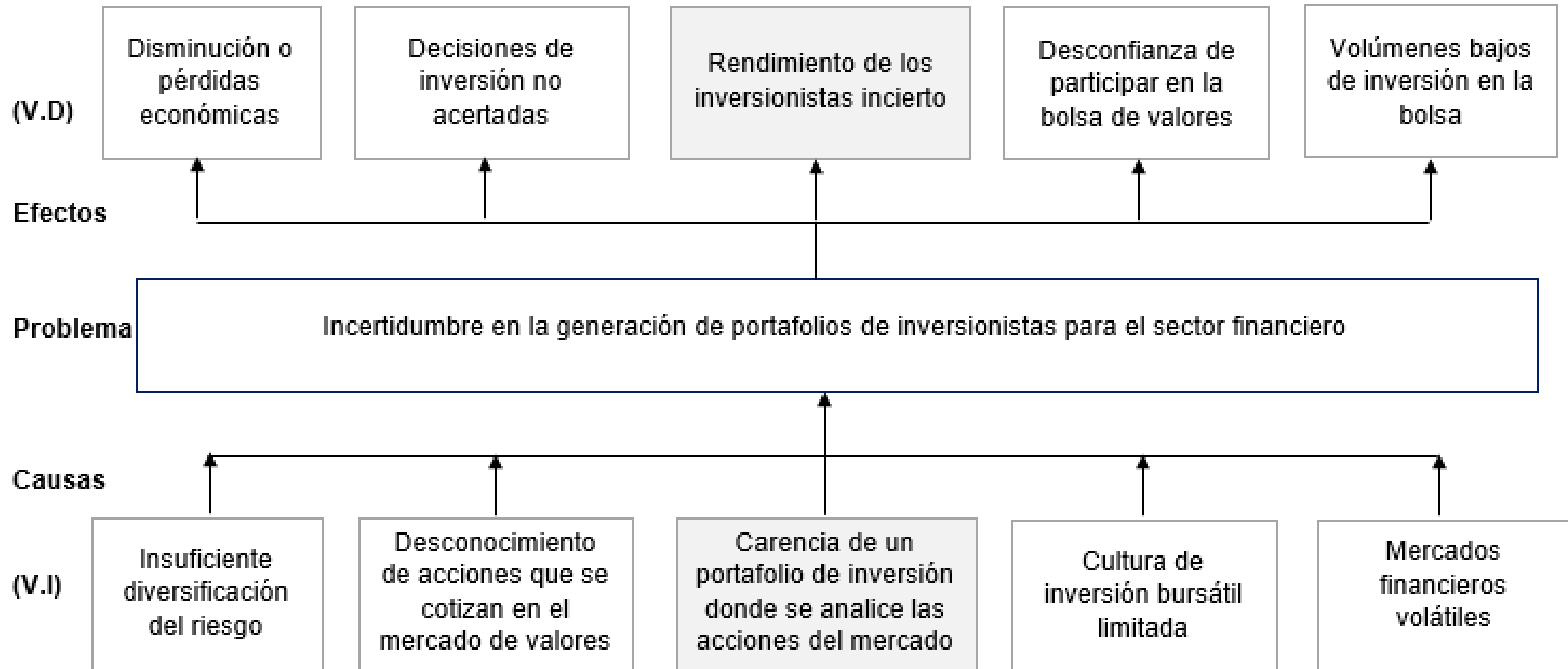
PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

PROBLEMA



Alternativas de Inversión







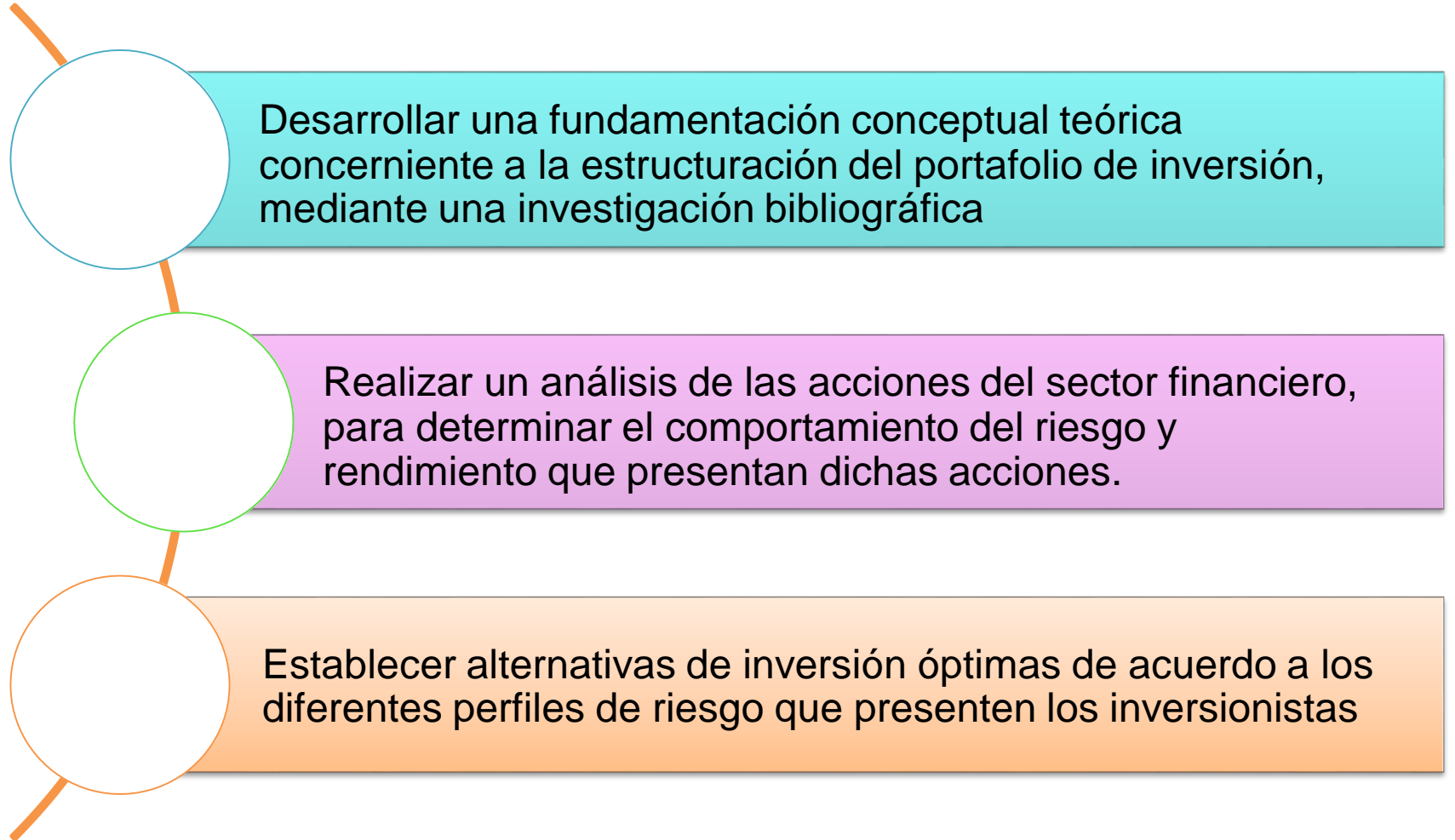
OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

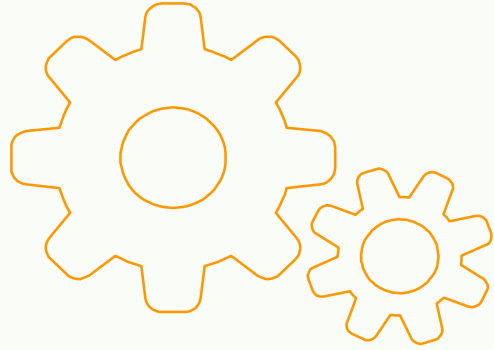
**OBJETIVO
GENERAL**

Generación de un
portafolio de inversión
del sector financiero en
la bolsa de valores para
incrementar los
rendimientos, a través
del comportamiento de
las acciones emitidas.



OBJETIVOS ESPECÍFICOS





CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

Fundamentación Teórica

- Teoría de Portafolios de Harry Markowitz
- Mercado de Valores

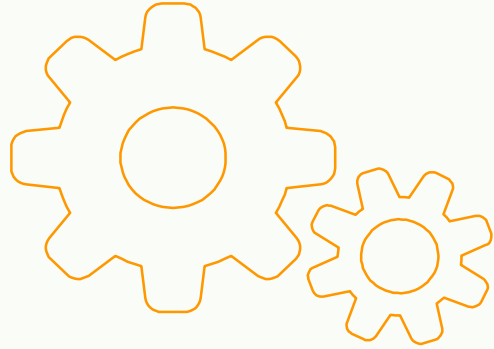


Fundamentación Conceptual

- **Inversión.**
- Características de Inversión.
- Clarificación de títulos valores.
- **Acciones.**
- Tipos de Acciones.
- Portafolio de Inversión.
- **Perfiles de Riesgo de Inversionista.**

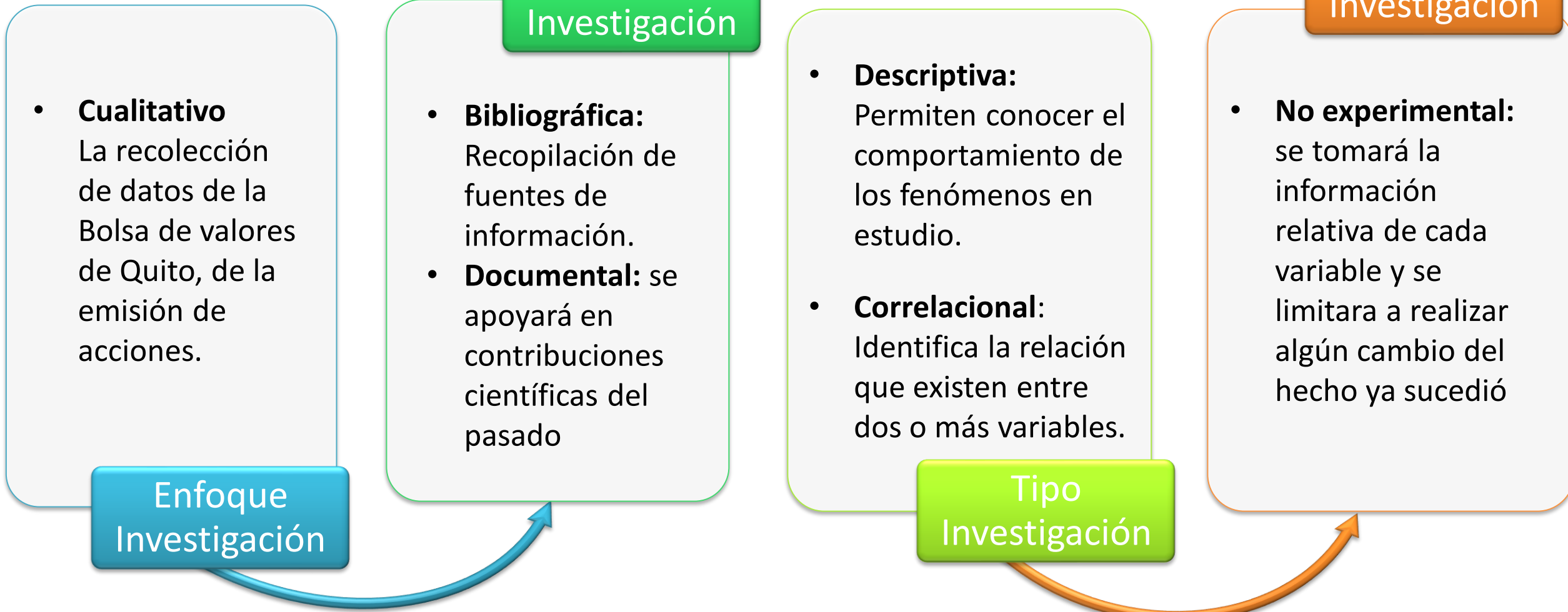
Fundamentación Legal

- Constitución de la República del Ecuador
- Junta de Política y Regulación Monetaria Financiera
- **Ley Mercado de Valores**
- Ley de Compañías
- Ley General de Instituciones del Sistema Financiero



CAPÍTULO III

MARCO METODOLÓGICO



POBLACIÓN Y MUESTRA

POBLACIÓN

Para la población tomaremos en cuenta instituciones o empresas emisoras de acciones en el mercado de valores

Presentan un total de 50 empresas que han realizado la emisión de acciones al público en la Bolsa de Valores de Quito

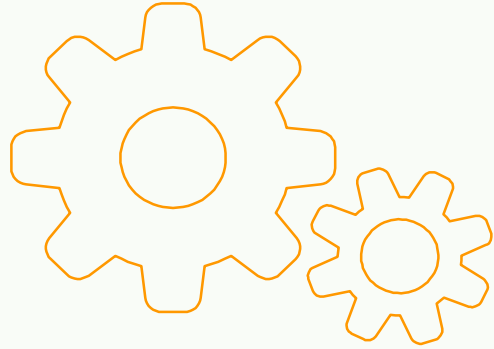


MUESTRA

Muestreo no probabilístico

- Sectores más representativos
- Instituciones que presenten información del precio histórico de las acciones, de manera continúa

No.	EMISOR	SECTOR
1	BANCO BOLIVARIANO C.A.	Financiero
2	BANCO GUAYAQUIL S.A.	Financiero
	BANCO PICHINCHA C.A.	Financiero
3	MUTUALISTA PICHINCHA	Financiero
5	BANCO DE LA PRODUCCION PRODUBANCO	Financiero



CAPÍTULO IV

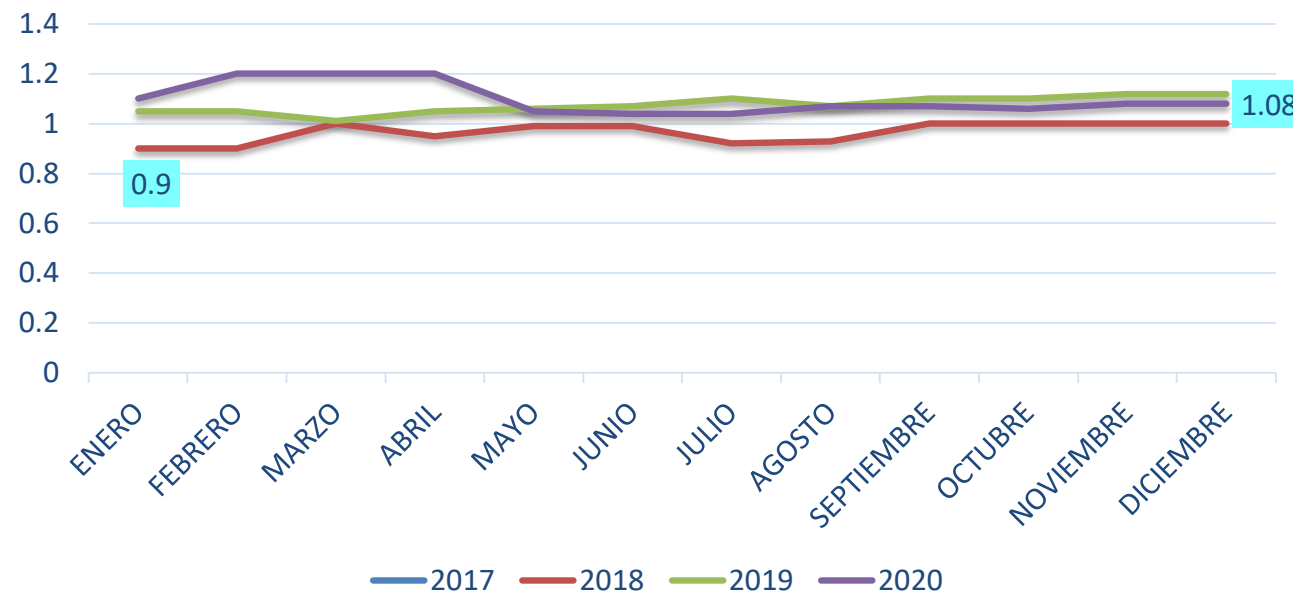
ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DEL PRECIO DE ACCIONES



Fecha de Fundación
25 de septiembre de
1969

**BOLSA DE VALORES QUITO
2017-2020**

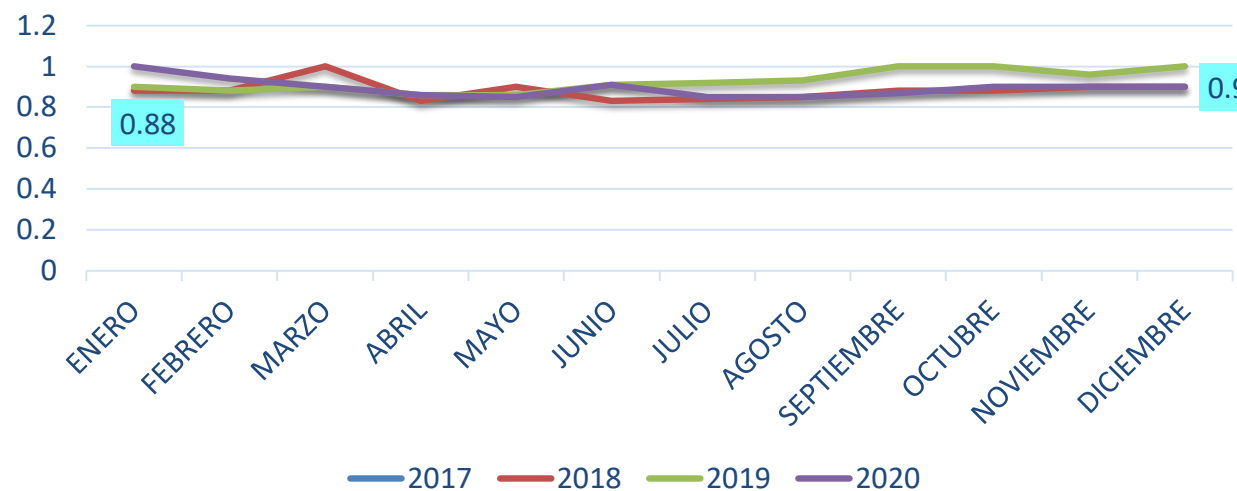


ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DEL PRECIO DE ACCIONES



Fecha de Fundación
19 de abril de 1979

BANCO BOLIVARIANO
2017-2020

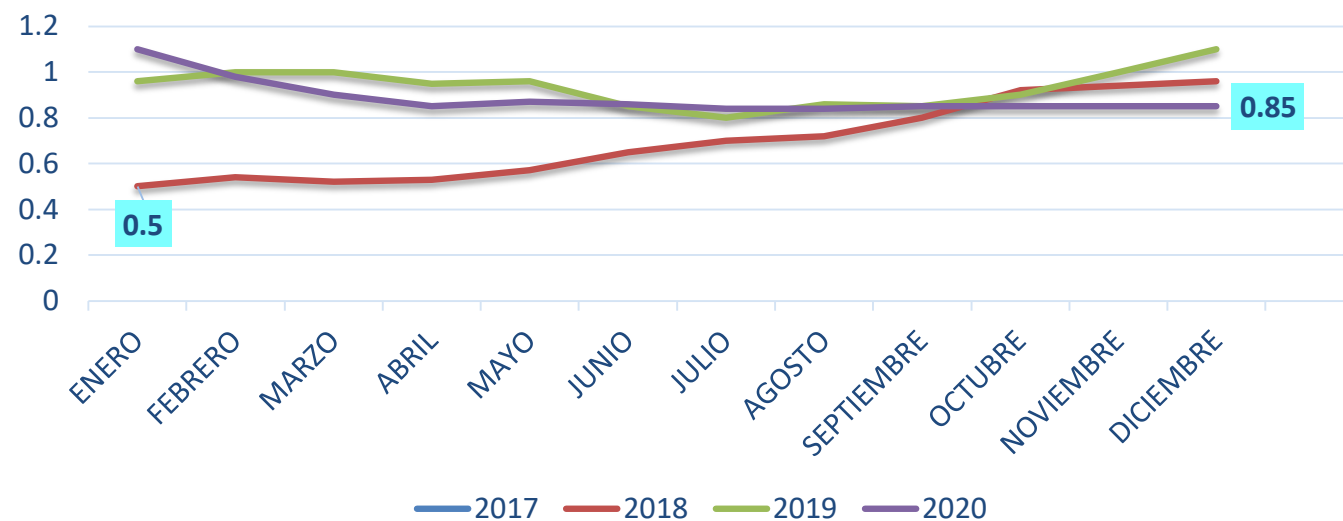


ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DEL PRECIO DE ACCIONES



Fecha de Fundación
20 de diciembre de
1923

**BANCO GUAYAQUIL
2017-2020**

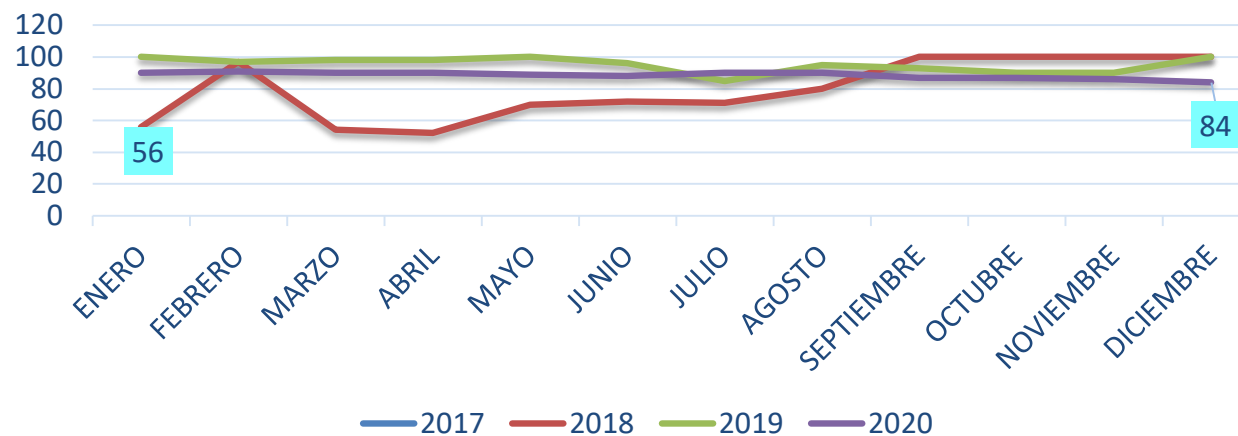


ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DEL PRECIO DE ACCIONES



Fecha de Fundación
17 de marzo 1906

BANCO PICHINCHA
2017-2020

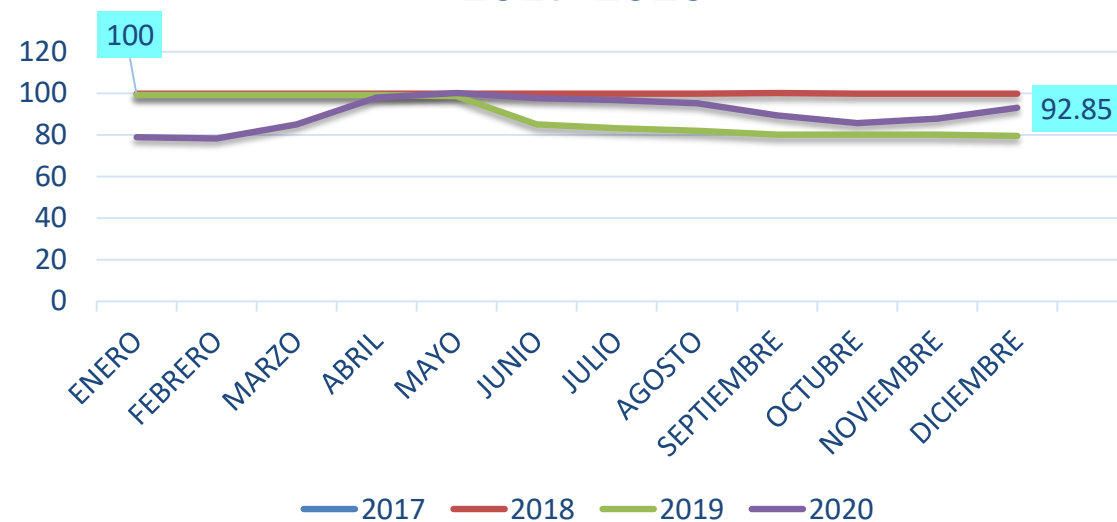


ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DEL PRECIO DE ACCIONES



Fecha de Fundación
23 de mayo de 1961

MUTUALISTA PICHINCHA 2017-2020

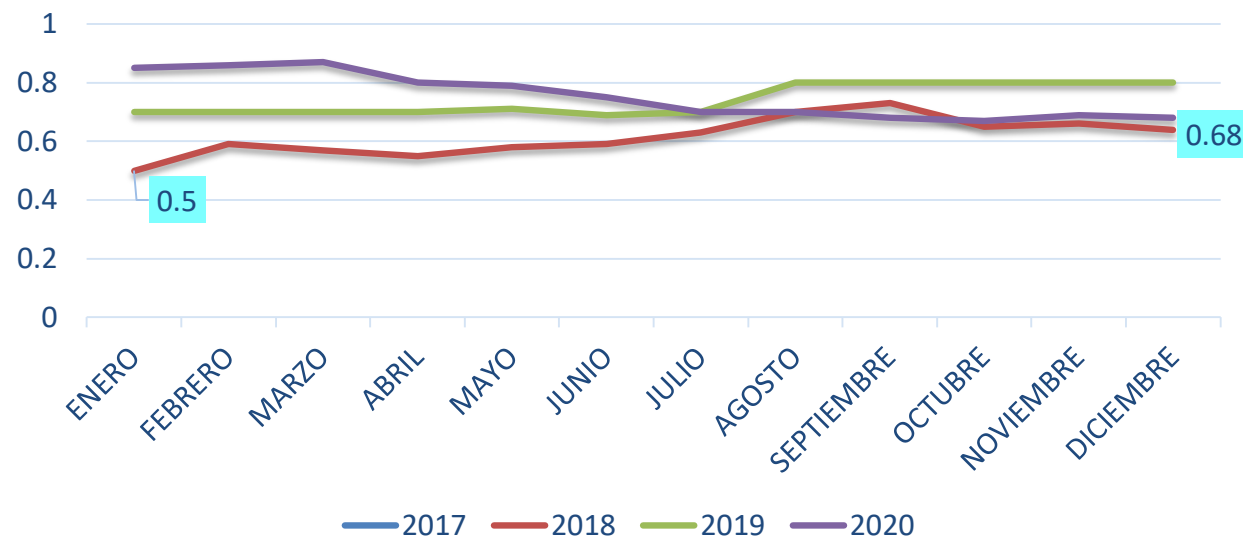


ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DEL PRECIO DE ACCIONES

Produbanco 

Fecha de Fundación
17 de marzo de 1978

BANCOPRODUBANCO 2017-2020



$$\text{Rendimiento compuesto} = (\ln(P_t)) - (\ln(P_{t-1}))$$

MATRIZ DE PRECIOS

Año	Mes	BVQ BOLSA DE VALORES DE QUITO	Banco Bolivariano	BANCO GUAYAQUIL	BANCO PICHINCHA	Mutualista Pichincha	Produbanco
2020	Diciembre	1.0800	0.9000	0.8500	84.0000	92.8500	0.6800
2020	Noviembre	1.0800	0.9000	0.8600	84.0000	87.8500	0.6900
2020	Octubre	1.0800	0.8900	0.8500	85.0000	85.6700	0.6700
2020	Septiembre	1.0700	0.8600	0.8500	87.0000	89.3700	0.6800
2020	Agosto	1.0700	0.8500	0.8400	88.0000	93.0000	0.7000
2020	Julio	1.0400	0.8500	0.8500	90.0000	98.2000	0.7000
2020	Junio	1.0400	0.8500	0.8600	88.0000	97.7000	0.7500
2020	Mayo	1.0300	0.8500	0.8500	89.0000	98.0000	0.7800
2020	Abril	1.0300	0.8600	0.8500	90.0000	88.6900	0.8000
2020	Marzo	1.2000	0.8500	0.9200	90.0000	79.3700	0.8700

=LN[D7]-LN[D8]

MATRIZ DE RENDIMIENTO

BVQ BOLSA DE VALORES DE QUITO	Banco Bolivariano	BANCO GUAYAQUIL	BANCO PICHINCHA	Mutualista Pichincha	Produbanco
0.0000	0.0000	-0.0117	0.0000	0.0554	-0.0146
0.0112	0.0112	0.0117	-0.0118	0.0251	0.0294
0.0343	0.0343	0.0000	-0.0233	-0.0423	-0.0148
0.0117	0.0117	0.0118	-0.0114	-0.0398	-0.0290
0.0000	0.0000	-0.0118	-0.0225	-0.0544	0.0000
0.0000	0.0000	-0.0117	0.0225	0.0051	-0.0690
0.0000	0.0000	0.0117	-0.0113	-0.0031	-0.0392
-0.0117	-0.0117	0.0000	-0.0112	0.0998	-0.0253
0.0117	0.0117	-0.0791	0.0000	0.1110	-0.0839
-0.1006	-0.1006	-0.0632	0.0000	0.0134	0.0116

Grado de Dominancia

	BVQ	Banco Bolivariano	Banco Guayaquil	Banco Pichincha	Mutualista Pichincha	Banco Produbanco
PONDERACIÓN		20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%
RETORNO ESP.	0.29%	0.29%	2.39%	1.28%	-0.21%	1.09%
VOLATILIDAD	10.41%	10.41%	8.14%	15.58%	3.99%	5.45%
VARIANZA	1.08%	1.08%	0.66%	2.43%	0.16%	0.30%
DOMINANCIA	2.81%	2.81%	29.34%	8.21%	-5.16%	19.94%

=U8/U9

= PROMEDIO (columna rendimiento)

= DESVEST (columna rendimiento)

= VAR (columna rendimiento)

ESCALA DE CALOR

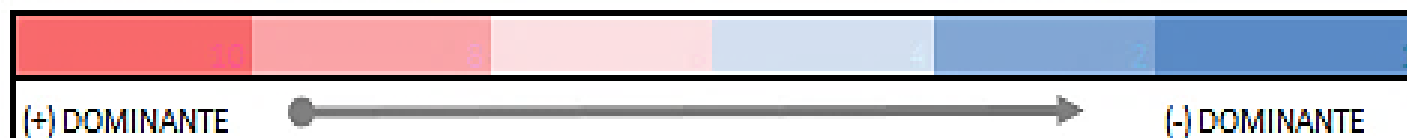


Gráfico de Dispersión

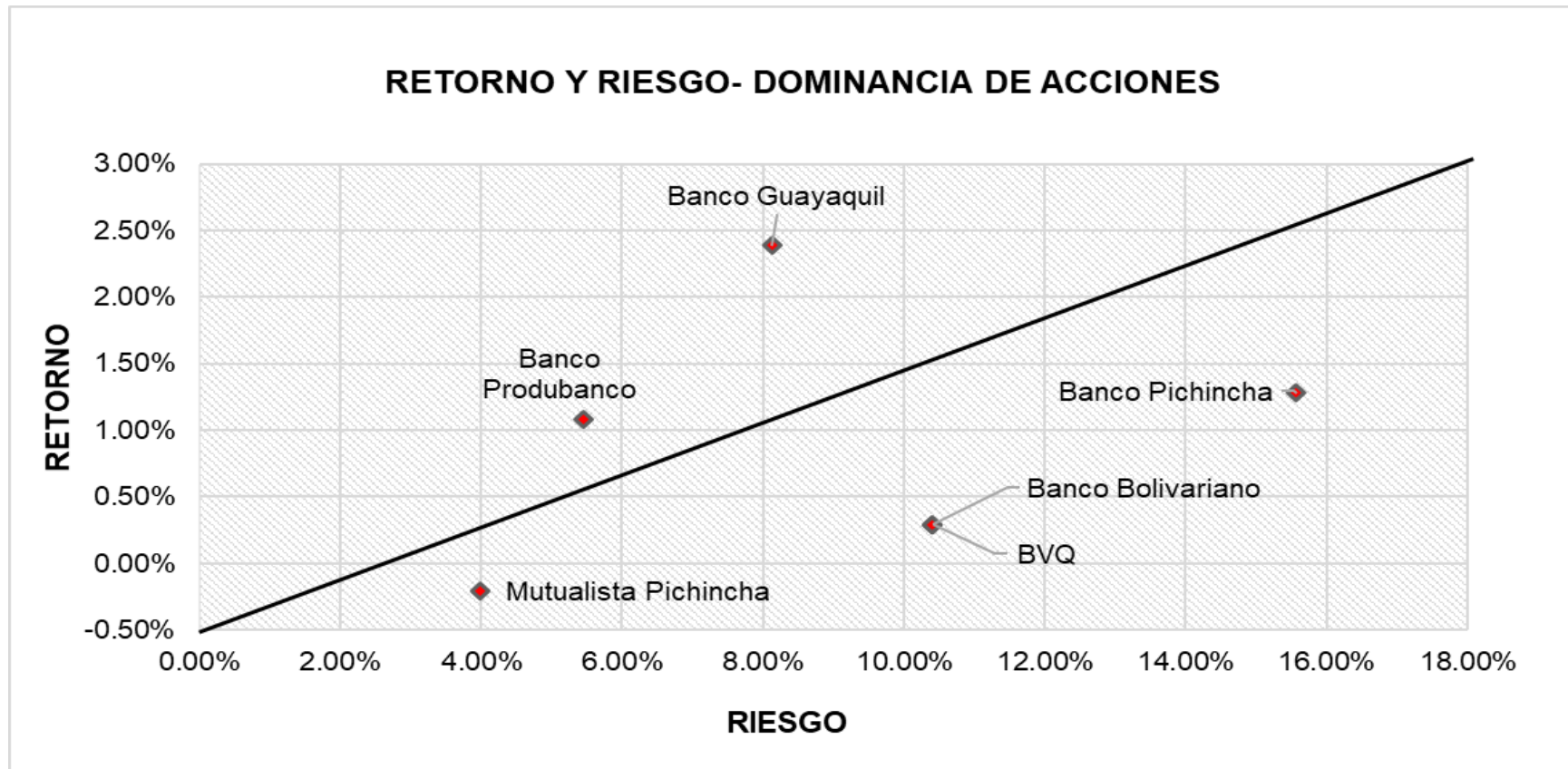








Tabla de Índices

	BVQ	Banco Bolivariano	Banco Guayaquil	Banco Pichincha	Mutualista Pichincha	Banco Produbanco
						
BETA		1.0000	0.0002	-0.7412	-0.0348	-0.0507
ÍNDICE SHARPE		0.0124	0.2732	0.0716	-0.0927	0.1692
ÍNDICE TREINOR		0.0013	111.3851	-0.0150	0.1065	-0.1818

BETA

=PENDIENTE(COLUMNA R. MERCADO,COLUMNA R. BANCO)

ÍNDICE SHARPE






=(RETORNO ESP. - TLR) /VOLATILIDAD

ÍNDICE TREINOR

=(RETORNO ESP. - TLR) /BETA



Matriz de Varianza – Covarianza

	Banco Bolivariano  Banco Bolivariano	Banco Guayaquil  BANCO GUAYAQUIL	Banco Pichincha  BANCO PICHINCHA	Mutualista Pichincha  Mutualista Pichincha <small>¡Tienes un sueño? Constrúylo!</small>	Banco Produbanco  Produbanco Grupo Promerica
Banco Bolivariano	0.0105	0.0000	-0.0078	-0.0004	-0.0005
Banco Guayaquil	0.0000	0.0064	0.0042	0.0003	0.0015
Banco Pichincha	-0.0078	0.0042	0.0236	0.0003	0.0043
Mutualista Pichincha	-0.0004	0.0003	0.0003	0.0016	-0.0002
Banco Produbanco	-0.0005	0.0015	0.0043	-0.0002	0.0029

Resultados Estadísticos del Portafolio

Rentabilidad Portafolio	σP^2	W*E (R)	0.0097
Varianza Portafolio	σP	MMULT	0.0019
Riesgo Portafolio			0.0441
Beta Ponderado		W*BETA	0.0347
Índice Sharpe Portafolio		RETORNO-RF/BETA	0.1823
Índice Sharpe Portafolio		RETORNO/BETA	0.2195

RENTABILIDAD PORTAFOLIO

=SUMAPRODUCTO(PONDERACIÓN,RETORNO ESPERADO)

VARIANZA PORTAFOLIO

{=MMULT(MMULT(PONDERACIÓN,MATRIZ V&C),TRANSPONER(PONDERACIÓN))}

RIESGO PORTAFOLIO

=RAIZ(VARIANZA PORTAFOLIO)

BETA PONDERADO

=SUMAPRODUCTO(PONDERACIÓN,BETA)

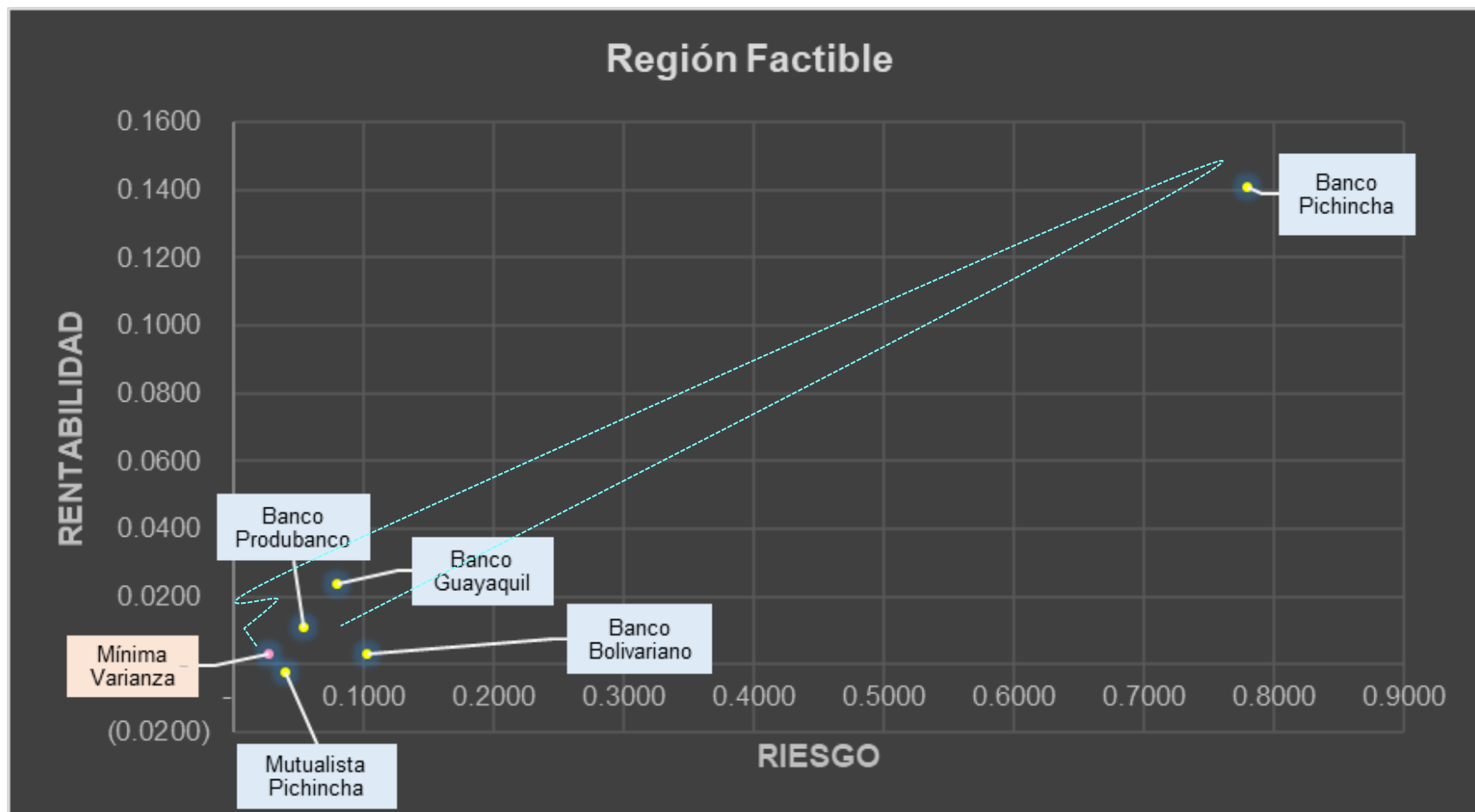
ÍNDICE SHARPE PORTAFOLIO

=(RENTABILIDAD PORTAFOLIO-TLR)/RIESGO PORTAFOLIO

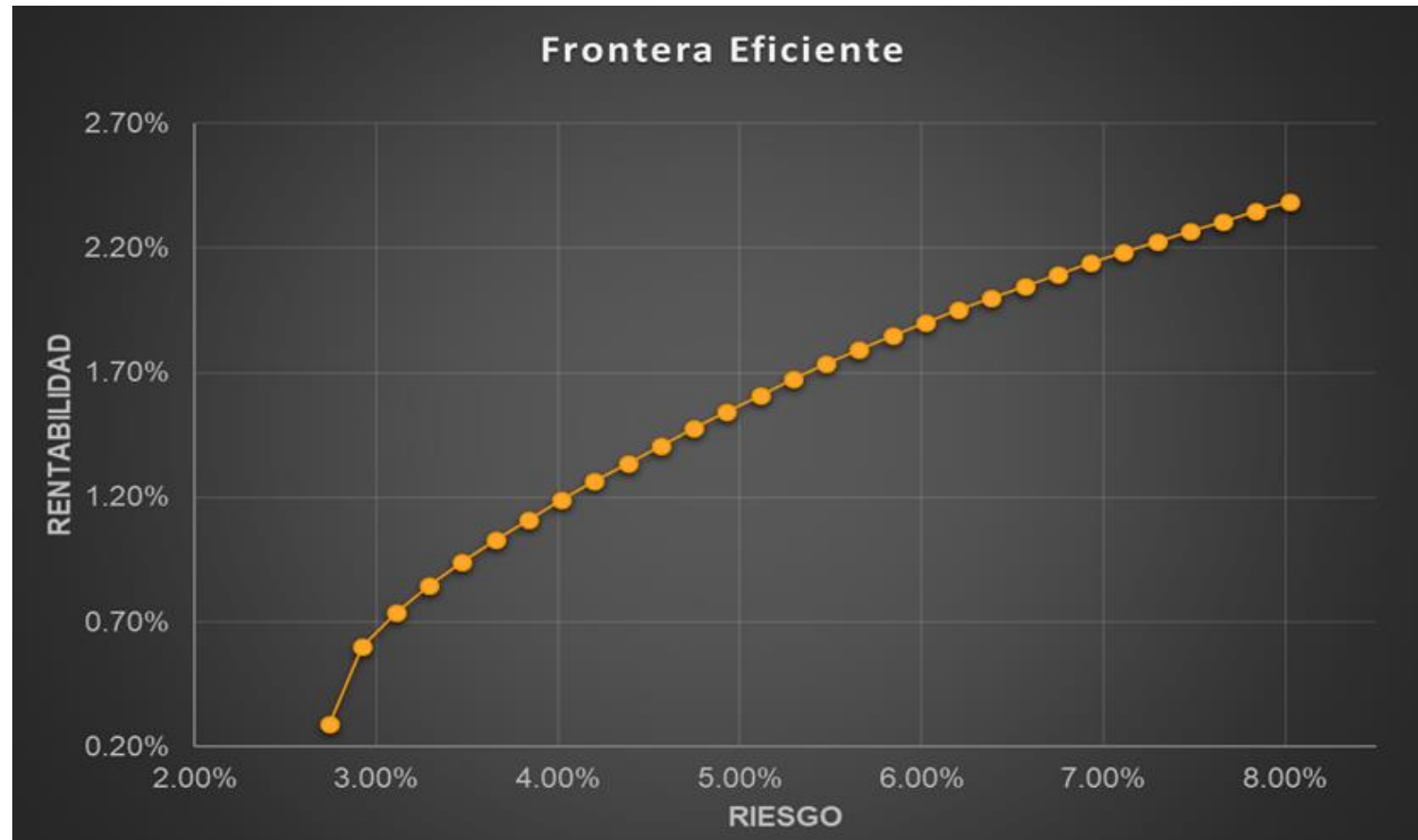
ÍNDICE SHARPE PORTAFOLIO

RENTABILIDAD PORTAFOLIO/RIESGO PORTAFOLIO

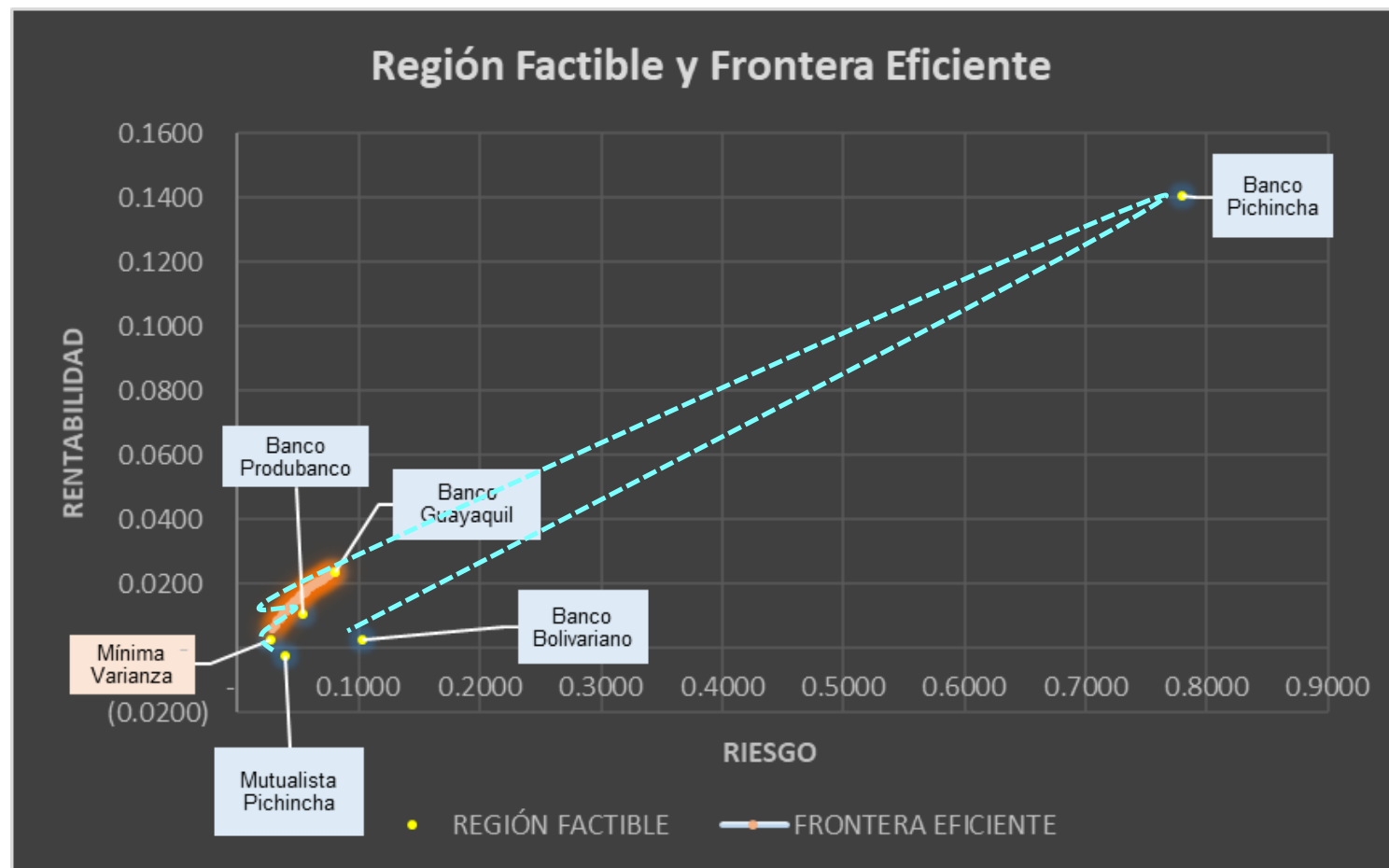
Región Factible

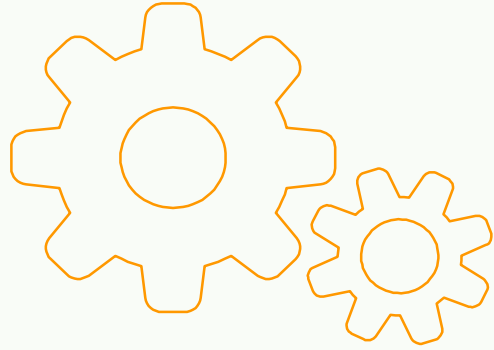


Frontera Eficiente

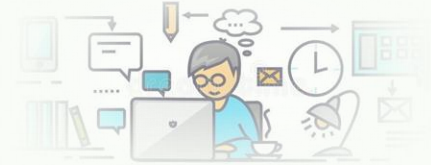


Región Factible y Frontera Eficiente





CAPÍTULO V



DISEÑO DE LA PROPUESTA



OBJETIVO

- Proponer alternativas de inversión de acuerdo al perfil de riesgo que presente el inversionista, mediante la construcción de un portafolio de inversión con varios portafolios



JUSTIFICACIÓN

- Base guía para nuevos portafolios
- Fácil comprensión para futuros inversionistas
- Recurso educativo para estudiantes

PERFIL DE INVERIONISTA

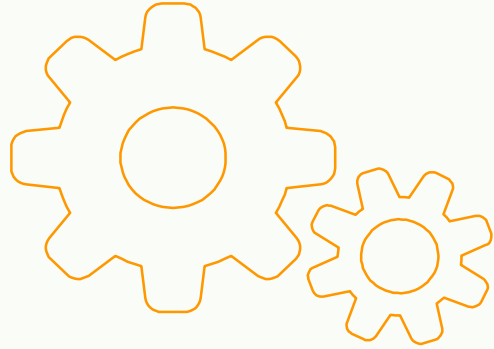
Perfil de riesgo	Descripción
Perfil conservador	<ul style="list-style-type: none"> • Adverso al riesgo • Opta por rendimientos estables • No soporta pérdidas
Perfil moderado	<ul style="list-style-type: none"> • Aceptación al riesgo de forma moderada • Busca un equilibrio entre la rentabilidad y el riesgo • Busca mayor rentabilidad, pero sin asumir un riesgo tan elevado
Perfil agresivo	<ul style="list-style-type: none"> • Tolerancia al riesgo • Soporta pérdidas, sabiendo que va a poseer altos rendimientos

MODELO OPERATIVO DE LA PROPUESTA



Tabla Comparativa entre los diferentes Portafolios Propuestos

		PORCENTAJE DE INVERSIÓN					Pond. Total	Riesgo Port.	Rentabilidad Portafolio
		Banco Bolivariano	Banco Guayaquil	Banco Pichincha	Mutualista Pichincha	Banco Produbanco			
	PORTAFOLIO CON IGUALES PORCENTAJES	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	100,00%	4,41%	0,97%
PERFIL CONSERVADOR	PORTAFOLIO SEGURO	10,72%	1,08%	0,00%	55,93%	32,27%	100,00%	2,74%	0,29%
	PORTAFOLIO SEGURO CON CRECIMIENTO	10,38%	12,04%	0,00%	43,13%	34,44%	100,00%	2,92%	0,60%
PERFIL MODERADO	PORTAFOLIO BALANCEADO	8,65%	50,64%	0,00%	0,00%	40,71%	100,00%	5,29%	1,68%
PERFIL AGRESIVO	PORTAFOLIO AGRESIVO	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	8,02%	2,39%
	PORTAFOLIO BALANCEADO CON CRECIMIENTO	0,00%	97,00%	0,00%	0,00%	3,00%	100,00%	7,84%	2,35%



CAPÍTULO VI

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

CONCLUSIONES



Se contempla la importancia de la Bolsa de Valores como fuente de financiamiento para las empresas ecuatorianas, con el fin de canaliza los recursos financieros que poseen los inversionistas hacia las diferentes actividades de producción mediante la negociación de valores

Con la frontera eficiente se puede concluir que los portafolios eficientes se encuentran entre el portafolio con mínima varianza global ubicado en el rango $(0.0274;0.0029)$ y el portafolio con la inversión total en las acciones del Banco Guayaquil que se ubica en el rango $(0.0802-0.0239)$.



Se plasmo tres tipos de portafolios donde: el primer portafolio minimiza el riesgo al 100%, por otro lado se presento un portafolio que maximiza la rentabilidad al 100%, y como parte central del portafolio se propuesto una alternativa intermedia, dejando de lado los dos extremos opuestos.

RECOMENDACIONES



Es recomendable conocer cómo funciona el mercado de desintermediación financiera ya que permite mejorar los rendimientos financieros y a la vez pasar de una banca tradicional a una nueva cultura del uso de los recursos monetarios.



Cabe aclarar que al momento de invertir no es necesario diversificar la cartera en un mismo sector, por lo que se recomienda al inversionista optar por diferentes empresas que cumplan con sus expectativas, además que brinden toda la información necesaria del caso



Se recomienda al inversionistas como primer punto, analizarse a sí mismo e identificar qué tipo de perfil se acomoda a sus preferencias y objetivos, e indagar en las empresas que se va invertir, permitiendo administrar de una manera adecuada los recursos económicos.

