



UNIVERSIDAD TÉCNICA PARTICULAR DE LOJA
La Universidad Católica de Loja

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y
EMPRESARIALES**

CARRERA DE ADMINISTRACIÓN EN BANCA Y FINANZAS

***Fondos de Inversión: Características y análisis
cuantitativo en el mercado Ecuatoriano***

Trabajo de titulación previo a la obtención del título de:

INGENIERIA EN BANCA Y FINANZAS

Autor: López Veintimilla, Carmen Lucía

Director: Dolores María, Rojas Toledo

CALDERON

2024



Esta versión digital, ha sido acreditada bajo la licencia Creative Commons 4.0, CC BY-NC-SA: Reconocimiento-No comercial-Compartir igual; la cual permite copiar, distribuir y comunicar públicamente la obra, mientras se reconozca la autoría original, no se utilice con fines comerciales y se permiten obras derivadas, siempre que mantenga la misma licencia al ser divulgada. <http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/deed.es>

2024

Aprobación del director del Trabajo de Titulación

Loja, 22 de enero de año 2024

Magister

Viviana del Cisne Espinoza Loayza

Director de la carrera de Banca y Finanzas

Ciudad. -

De mi consideración:

Me permito comunicar que, en calidad de director del presente Trabajo de Titulación denominado: "Fondos de Inversión: Características y análisis cuantitativo en el mercado ecuatoriano" realizado por Carmen Lucia López Veintimilla ha sido orientado y revisado durante su ejecución, así mismo ha sido verificado a través de la herramienta de similitud académica institucional, y cuenta con un porcentaje de coincidencia aceptable. En virtud de ello, y por considerar que el mismo cumple con todos los parámetros establecidos por la Universidad, doy mi aprobación a fin de continuar con el proceso académico correspondiente.

Particular que comunico para los fines pertinentes.

Atentamente,

Directora: Mgtr. Dolores María Rojas Toledo

C.I.: 1104072655

Correo electrónico: dmrojas10@utpl.edu.ec

Declaración de AUTORÍA y cesión de derechos

Yo, Carmen Lucía López Veintimilla, declaro y acepto en forma expresa lo siguiente:

Ser autor (a) del Trabajo de Titulación denominado: Fondos de Inversión: Características y análisis cuantitativo en el Mercado Ecuatoriano, de la carrera de Administración en Banca y Finanzas, específicamente de los contenidos comprendidos en: (Capítulo uno: Fondos de Inversión, Capítulo dos: Unidad de análisis y Capítulo tres: Metodología), siendo Mgtr. Dolores María Rojas Toledo, director (a) del presente trabajo; también declaro que la presente investigación no vulnera derechos de terceros ni utiliza fraudulentamente obras preexistentes. Además, ratifico que las ideas, criterios, opiniones, procedimientos y resultados vertidos en el presente trabajo investigativo, son de mi exclusiva responsabilidad. Eximo expresamente a la Universidad Técnica Particular de Loja y a sus representantes legales de posibles reclamos o acciones judiciales o administrativas, con relación a la propiedad intelectual de este trabajo.

Que la presente obra, producto de mis actividades académicas y de investigación, forma parte del patrimonio de la Universidad Técnica Particular de Loja, de conformidad con el artículo 20, literal j), de la Ley Orgánica de Educación Superior; y, artículo 91 del Estatuto Orgánico de la UTPL, que establece: "Forman parte del patrimonio de la Universidad la propiedad intelectual de investigaciones, trabajos científicos o técnicos y tesis de grado que se realicen a través, o con el apoyo financiero, académico o institucional (operativo) de la Universidad", en tal virtud, cedo a favor de la Universidad Técnica Particular de Loja la titularidad de los derechos patrimoniales que me corresponden en calidad de autor/a, de forma incondicional, completa, exclusiva y por todo el tiempo de su vigencia.

La Universidad Técnica Particular de Loja queda facultada para ingresar el presente trabajo al Sistema Nacional de Información de la Educación Superior del Ecuador para su difusión pública, en cumplimiento del artículo 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior.

.....

Autor: Carmen Lucía López Veintimilla

C.I.: 1717006579

Correo electrónico: cllopez4@utpl.edu.ec

Dedicatoria

“A la Universidad Técnica Particular de Loja, por proporcionar el entorno académico propicio y los recursos necesarios para llevar a cabo este estudio.

“También le dedico este trabajo a esa luz interna que habita en mí, que a pesar de que en muchas ocasiones parecía apagarse... pero es obstinada, y no abandona lo que había decidido hacer”

“A mi compañero de cuatro patas que siempre estuvo a mi lado esperándome”

Agradecimiento

“Agradezco sinceramente a mis profesores, profesionales excepcionales, por su orientación experta y valiosos comentarios que guiaron mi investigación hacia la excelencia académica”

“Agradezco a la vida por darme esa capacidad de levantarme de entre las cenizas, cuando ya pensaba que no se podía, aparecía esa fuerza que me levanta para seguir adelante y cumplir mis metas”

Índice de contenido

Contenido

<i>Aprobación del director del Trabajo de Titulación</i>	<i>I</i>
<i>Declaración de AUTORÍA y cesión de derechos</i>	<i>II</i>
<i>Dedicatoria</i>	<i>IV</i>
<i>Agradecimiento.....</i>	<i>V</i>
<i>Índice de contenido</i>	<i>VI</i>
<i>Resumen</i>	<i>1</i>
<i>Abstract</i>	<i>2</i>
<i>Introducción</i>	<i>3</i>
<i>Capítulo uno.....</i>	<i>5</i>
<i>Fondos de Inversión.....</i>	<i>5</i>
1.1. Definición y características.....	5
1.2. Contexto Histórico.....	6
1.3. Elementos que intervienen en proceso de fondos de inversión	7
1.3.1. Inversionistas o partícipes	7
1.3.2. Gestora y/o Administradora de fondos.....	8
1.3.3. La entidad depositaria o custodia de valores	8
1.3.4. Cartera de activos	9
1.3.5. Bolsa de Valores	9
1.3.6. Superintendencia de Valores	9
1.3.7. Valor liquidativo	9
1.3.8. Diversificación.....	10
1.3.9. Costos y comisiones.....	10
1.3.10. Rendimiento	10
1.4. Estructura del proceso de inversión.....	11

1.4.1.	Características del Mercado de valores.....	12
1.5.	Funcionamiento del proceso de inversión.....	13
1.6.	Pasos para realizar una inversión.	14
1.7.	Tipos de inversiones más comunes.....	17
1.8.	Principales clases de fondos de inversión	18
1.8.1.	Fondos Administrados	18
1.8.2.	Fondos Colectivos	18
1.8.3.	Fondos Cotizados	19
1.8.4.	Fondos de renta Variable.....	19
1.8.5.	Fondos de renta Fija	19
1.8.6.	Fondos de inversión Mixtos	20
1.8.7.	Fondos de inversión Colectiva (FIC).....	20
1.9.	Control y supervisión de los fondos.....	21
1.10.	Rentabilidad y/o Rendimientos de los fondos de inversión	21
1.11.	Riesgo de los fondos de Inversión	22
1.12.	Ventajas y desventajas de los fondos de inversión.....	24
Capítulo dos		26
Unidad de Análisis.....		26
2.1	Evolución de los fondos de inversión en el Ecuador	26
2.2	Tendencias de crecimiento de los fondos de inversión en el Ecuador	28
2.3	Sociedades Administradoras de fondos inversión en Ecuador	30
2.4	Rendimientos Administradoras de fondos	36
2.5	Rendimiento de los fondos de inversión administrados	37
Capítulo tres.....		40

Metodología	40
3.1 Tipo de Investigación	40
3.2 Enfoque de Investigación	40
3.3 Método de la investigación	40
3.4 Fuentes de información	41
3.5 Técnicas e Instrumentos de Información	41
3.6 Población	41
3.6 Técnicas de procesamiento de datos	43
3.7 Resultados	43
3.8 Discusión.....	49
Conclusiones.....	52
Recomendaciones.....	54
Referencias	56
Apéndice A. Perfil transaccional del inversionista.....	59
Apéndice B. Cuestionario	60

Índice de tablas

Índice de tablas	VIII
Tabla 1	12
Características del Mercados de dinero y capital.....	12
Tabla 2	18
Formas de clasificar las inversiones.....	18
Tabla 3	21
Características de fondos de inversión vigentes en Ecuador.....	21
Tabla 4	23
Clasificación del riesgo	23

Tabla 5	24
Ventajas y desventajas de los fondos de inversión	24
Tabla 6	27
Evolución de las Administradoras de fondos de inversión	27
Tabla 7	30
Administradora de fondos en Ecuador según Sector Público-Privado	30
Tabla 8	37
Comportamiento Rendimientos por plazo de permanencia	37
Tabla 9	38
Comportamiento Rendimientos por plazo de permanencia >360 días	38
Tabla 10	42
Población identificada	42
Tabla A1	59
Descripción del perfil del inversionista	59
Tabla B1	60
Modelo de cuestionario aplicado para encuesta	60

Índice de figuras

Figura 1	10
Elementos que intervienen en fondos de inversión	10
Figura 2	11
Funcionamientos fondos de inversión	11
Figura 3	14
Proceso de inversión de instituciones y mercados financieros	14
Figura 4	17
Tipos de inversiones más comunes	17
Figura 5	29
Evolución de los fondos de inversión 2005-2011	29
Figura 6	32
Descripción Administradoras de fondos según su patrimonio neto	32
Figura 7	32
Patrimonio neto de Administradoras de fondos que no pertenece a AAFPE	32

Figura 8	33
Número de partícipes de Administradoras de fondos	33
Volumen de renta fija negociada en BVG 2022	34
Figura 10	35
Volumen de renta variable negociada en BVQ 2022	35

Resumen

Esta investigación tiene como objetivo identificar los hábitos y comportamientos de la población ecuatoriana respecto al uso de productos financieros, especialmente los fondos de inversión, explorando sus elementos, estructura, características, riesgos y rentabilidad. A través de estadísticas detalladas sobre las preferencias y uso de servicios financieros, se obtiene una visión integral del panorama de inversión y rentabilidad. Se enfatiza la importancia de buscar la orientación de asesores expertos para elegir fondos que se ajusten al perfil y necesidades del cliente, maximizando el rendimiento con riesgos controlados. Los fondos de inversión se presentan como instrumentos financieros que canalizan el ahorro hacia futuros beneficios. Este estudio resalta su papel en atraer capital al mercado de valores, contribuyendo al fortalecimiento económico a niveles micro y macroeconómicos. En este contexto, se destaca la imperiosa necesidad de fomentar la educación financiera en la población ecuatoriana. Mejorar el conocimiento y la comprensión de los productos financieros entre los ciudadanos no solo promoverá una participación más informada en los mercados, sino que también empoderará a los individuos para tomar decisiones financieras más sólidas y estratégicas. Este enfoque educativo se erige como un pilar esencial para el desarrollo económico sostenible y la prosperidad financiera a largo plazo en Ecuador.

Palabras clave: fondos de inversión, educación financiera, rentabilidad

Abstract

This research aims to identify the habits and behaviors of the Ecuadorian population regarding the use of financial products, especially investment funds, exploring their elements, structure, characteristics, risks, and profitability. Through detailed statistics on preferences and the use of financial services, a comprehensive view of the investment and profitability landscape is obtained. The importance of seeking guidance from expert advisors to choose funds that align with the client's profile and needs is emphasized, maximizing performance with controlled risks.

Investment funds are presented as financial instruments that channel savings towards future benefits. This study highlights their role in attracting capital to the stock market, contributing to economic strengthening at micro and macroeconomic levels. In this context, the urgent need to promote financial education in the Ecuadorian population is underscored. Improving knowledge and understanding of financial products among citizens will not only encourage more informed participation in the markets but also empower individuals to make more sound and strategic financial decisions. This educational approach stands as an essential pillar for sustainable economic development and long-term financial prosperity in Ecuador.

Keywords: investment funds, financial education, profitability.

Introducción

La presente investigación tiene como objetivo realizar un análisis fundamental de los conceptos, clasificación, operación y rendimiento proporcionado por los Fondos de Inversión presentes en el mercado financiero ecuatoriano. Se resaltan los resultados obtenidos acerca de los beneficios que estos fondos ofrecen para canalizar los recursos de los participantes, permitiendo así obtener rendimientos o beneficios después de un periodo predeterminado, lo que posibilita a los inversionistas alcanzar sus metas establecidas.

El ahorro desempeña un papel crucial en el progreso y crecimiento, tanto a nivel microeconómico, al brindar seguridad financiera y fomentar el crecimiento personal de los individuos, como a nivel macroeconómico, contribuyendo al desarrollo y la estabilidad económica de un país. Al considerar invertir, surgen preguntas comunes como: ¿Cuánto y cuándo debo invertir?, ¿Cuáles son las inversiones adecuadas para mí?, ¿Cuál es el nivel de riesgo asociado?

Tras examinar minuciosamente la información recopilada, que incluye estadísticas, gráficos explicativos, tendencias y rendimientos históricos de los fondos, así como evaluaciones de las ventajas, desventajas, riesgos y rentabilidades asociadas a los fondos de inversión, se concluye que estos representan una de las principales alternativas para el ahorro y la obtención de rendimientos. Los fondos de inversión se presentan como un instrumento financiero que facilita la canalización del ahorro hacia un fondo particular, ajustándose a las preferencias del inversionista, con la promesa de obtener beneficios o rendimientos al concluir el plazo establecido.

Durante la elaboración de este trabajo, se enfrentaron ciertas complicaciones al acceder a la información, ya que en las páginas oficiales no está consolidada y su ubicación no resulta sencilla. La metodología utilizada en este análisis es de carácter descriptivo y se basa en la recopilación de información proveniente de fuentes bibliográficas y documentos oficiales. Se han extraído antecedentes y datos estadísticos de esta información con el fin de realizar un

análisis teórico. Se llevó a cabo una investigación de enfoque cuantitativo para elaborar tablas y gráficas informativas sobre estadísticas de los fondos de inversión en el mercado ecuatoriano. Se emplearon fuentes documentales primarias y secundarias, así como técnicas de recolección de datos como la encuesta y el análisis documental.

La información se recopiló de fuentes autorizadas como la Superintendencia de Bancos, Bolsa de Valores de Quito y Guayaquil, y la Superintendencia de Valores y Seguros. Además, se aplicó la técnica de encuesta y aplicación del muestreo por conveniencia procedimiento de muestreo cuantitativo mediante el cual se seleccionó una población limitada de 339 usuarios del sistema financiero ecuatoriano.

En el primer capítulo de la investigación sobre Fondos de Inversión, se abordan las definiciones y características proporcionadas por diversos autores. Además, se contextualiza la información histórica y se ofrece detalles sobre los elementos, estructura, operación, tipos de inversiones, beneficios, rendimiento y riesgos asociados a los fondos de inversión.

Dentro del capítulo dos se encuentra la unidad de análisis en al cual se detalla la evolución de los fondos y se presentan cuadros, tablas y gráficos con información estadísticas sobre las Sociedades Administradoras de fondos y los rendimientos de los fondos de inversión administrados para conocer el porcentaje de participación dentro del mercado financiero.

En el capítulo Tres se detalla la metodología utilizada así también las técnicas, fuentes, se realiza el análisis de los resultados, la discusión, conclusión y recomendaciones de la investigación realizada. La importancia del presente trabajo de investigación es proporcionar conocimiento acerca de los fondos de inversión, con el objetivo de promover un cambio de mentalidad en el manejo del ahorro. Se destaca la importancia de comprender que la acumulación de dinero sin obtener rendimientos adicionales no es beneficioso. Se enfatiza la necesidad de poner el dinero a trabajar para lograr la libertad financiera y alcanzar las metas establecidas.

Capítulo uno

Fondos de Inversión

1.1. Definición y características

Existen diversas interpretaciones sobre el concepto de fondos de inversión, tal como señalan Gitman & Joehnk (2009). Según ellos, una inversión se refiere a cualquier instrumento donde se puedan destinar los ahorros con la expectativa de generar ingresos positivos y/o incrementar su valor.

Las inversiones tienen atributos distintivos que incluyen recursos, riesgo, tiempo y beneficios. Al asignar un capital financiero a lo largo de un periodo específico, se involucra un riesgo intrínseco con la finalidad de buscar rendimientos.

Según Finect Academy (2020), desde una perspectiva financiera, un fondo de inversión se presenta como un mecanismo ofrecido por instituciones financieras, ya sea un banco o entidad independiente, con la finalidad de incrementar nuestros ahorros.

Invertir en fondos implica destinar el dinero a distintos activos, ajustándose al nivel de riesgo que estamos dispuestos a asumir. Además, según Gardey, Ana (2019), los fondos de inversión se definen como instrumentos de ahorro, constituyendo un patrimonio conformado por la contribución de un grupo de personas que invierten su capital con el objetivo de obtener rendimientos.

En síntesis, podemos caracterizar a los fondos de inversión como vehículos mediante los cuales se gestiona un patrimonio compartido, aportado por uno o varios individuos, ya sean estos particulares o empresas, con el propósito de invertir en productos financieros específicos con la meta de obtener rendimientos.

Dado que el ámbito de las inversiones es extenso, es crucial recibir asesoramiento adecuado para seleccionar el tipo de inversión que mejor se ajuste a nuestras necesidades y que nos permita alcanzar los beneficios esperados. Esto implica tener en cuenta el riesgo asociado,

la liquidez requerida, el plazo y el rendimiento deseado, según lo señala Fanelli, José María (2010).

1.2. Contexto Histórico

De acuerdo con investigaciones históricas, se registra la primera mención de un fondo de inversión en los Países Bajos en el siglo XVII. En esa época, surgieron las "Administratie kantooren" en Holanda, las cuales fungían como intermediarios entre las sociedades mercantiles emisoras de títulos y los posibles suscriptores, como indica el Boletín del Banco Central de Reserva de El Salvador en 2003.

Se tiene constancia de que el primer fondo de inversión surgió en 1868 en la ciudad de Londres con el nombre de "Foreign and Colonial Government Trust". Este fondo ofrecía rendimientos elevados sin riesgo alguno. Inicialmente, los inversionistas mostraban escepticismo, pero eventualmente se cumplían las promesas de pago. Los estudios coinciden en identificar a los "investment trust" británicos, establecidos en la década de 1860, como las primeras instituciones de inversión colectiva.

Robert Fleming, un escocés, desempeñó un papel crucial en el impulso de este tipo de instituciones financieras al fundar el Scottish-American Investment Trust en 1873. Además, estableció otras cincuenta sociedades similares hasta poco antes de la Segunda Guerra Mundial.

Las adversas repercusiones de las crisis de los años treinta en los ahorristas individuales dentro del sistema financiero global condujeron a la implementación de medidas regulatorias para las instituciones de inversión. Estas medidas, como la Prevention of Fraud Act (1939) y la Companies Act (1947) en Gran Bretaña, junto con la Security Exchange Act (1934) y otras, se adoptaron con el propósito de preservar los intereses de los participantes. Estas acciones fortalecieron la inversión colectiva y facilitaron su expansión a nivel internacional.

En los años siguientes, la evolución de las instituciones de inversión colectiva experimentó un crecimiento acorde con las condiciones de los mercados financieros. En

numerosos casos, estas instituciones llegaron a desempeñar roles prominentes en el desarrollo de entidades de inversión colectiva a nivel global, según señala Malpica, A. (2007).

1.3. Elementos que intervienen en proceso de fondos de inversión

Los fondos de inversión son establecidos por una entidad gestora que canaliza las contribuciones hacia diversos activos financieros, como bonos, acciones, divisas, o bienes no financieros como propiedades o materias primas. Estas inversiones siguen pautas predefinidas y buscan obtener rendimientos de acuerdo con las condiciones del mercado, según indica Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S. A. V. (2022). Están sujetos a regulaciones que establecen límites sobre cómo la entidad gestora puede invertir el capital, con el propósito de garantizar un nivel mínimo de diversificación, liquidez y transparencia.

Una configuración financiera que consolida los fondos de múltiples inversionistas con la finalidad de realizar inversiones en una variedad de activos financieros, como acciones, bonos, bienes raíces, materias primas y otros instrumentos financieros. El mecanismo de operación de un fondo de inversión se sustenta en diversos elementos fundamentales:

1.3.1. *Inversionistas o partícipes*

Los partícipes o inversionistas son aquellos individuos o entidades que contribuyen con capital al fondo de inversión, pudiendo ser desde personas individuales y entidades financieras hasta compañías y fondos de pensiones, entre otros.

Conforme a expuesto por la Comisión Nacional del Mercado de valores (2023), los partícipes o inversionistas son aquellos individuos o entidades que realizan aportaciones de capital a un fondo de inversión con el propósito de obtener rendimientos o ganancias. Estos pueden incluir personas individuales, instituciones financieras, compañías, fondos de pensiones, entre otros.

El porcentaje de propiedad del partícipe en el fondo se determina por la cantidad de dinero aportada, lo que le confiere una serie de derechos específicos asociados con cada fracción del

patrimonio del fondo. La participación se encuentra registrada nominalmente a nombre del partícipe y no es transferible en ningún mercado de valores. Solo puede ser adquirida o vendida a través de la sociedad gestora, la cual emite y reembolsa las participaciones.

Estas inversiones se destinan a diversos activos financieros y no financieros, como acciones, bonos, letras, obligaciones e inmuebles, definiendo de esta manera el valor de las participaciones, según la Comisión Nacional del Mercado de valores (2023).

1.3.2. Gestora y/o Administradora de fondos

La entidad gestora asume la responsabilidad de reunir, administrar, dirigir y representar el fondo, tomando decisiones clave sobre la inversión. Ejecuta todas las funciones de inversión con el capital proporcionado por los ahorradores (partícipes), distribuyéndolo en diversos activos financieros que conforman la cartera del fondo, como renta fija, renta variable, derivados y depósitos bancarios. Su objetivo principal es maximizar los rendimientos y gestionar eficazmente el riesgo asociado a la cartera de inversión, según la información proporcionada por Inverco (2022).

Los administradores de fondos cuentan con la preparación necesaria para tomar decisiones de inversión fundamentadas y manejar la cartera en consonancia con los objetivos establecidos para el fondo. Esto abarca la realización de ajustes en la asignación de activos, la selección de inversiones y el monitoreo del rendimiento.

1.3.3. La entidad depositaria o custodia de valores

Al custodio le corresponde la responsabilidad de resguardar los valores y gestionar la tesorería de las operaciones del fondo, lo que incluye tanto valores como efectivo. Su función principal es garantizar la seguridad de los partícipes y la transparencia del fondo, desempeñando labores de supervisión en esta actividad. Una vez constituidas la sociedad gestora y la depositaria, se inicia el proceso de captación de partícipes para que inviertan sus fondos en la formación del patrimonio del fondo. De esta manera, el fondo de inversión se compone de tres

elementos fundamentales: la sociedad gestora, la sociedad depositaria y los partícipes, según lo menciona la Administradora de Fondos y Fideicomisos, AAFPE (2022).

1.3.4. Cartera de activos

Los fondos de inversión gestionan una cartera que abarca una variedad de activos financieros. La composición de esta cartera puede fluctuar en función del tipo de fondo, tales como fondos de renta variable (acciones), fondos de renta fija (bonos), fondos mixtos, fondos de bienes raíces, entre otros.

1.3.5. Bolsa de Valores

Las Bolsas de Valores son entidades civiles sin fines de lucro que operan bajo la autorización y supervisión de la Superintendencia de Compañías. Su objetivo principal es proporcionar a sus miembros los servicios y mecanismos necesarios para llevar a cabo la negociación de valores. En Ecuador, se encuentran dos bolsas de valores: la Bolsa de Valores de Quito y la Bolsa de Valores de Guayaquil, según Echeverri, Martín A. (2020).

1.3.6. Superintendencia de Valores

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros es un ente técnico con autonomía administrativa y económica encargado de supervisar y controlar aspectos como la organización, actividades, funcionamiento, disolución y liquidación de las compañías y otras entidades, según lo establecido por la ley.

También se le conoce como el ente regulador que fiscaliza a las sociedades administradoras y a cada uno de los fondos, teniendo la facultad de solicitar toda la documentación, registros y datos generales sin restricciones, según la información de la Compañía de Compañías, Valores y Seguros (2023).

1.3.7. Valor liquidativo

Siguiendo la explicación de (Muñoz, 1996), el valor liquidativo del fondo se refiere al valor completo de los activos del fondo, descontando los pasivos, y luego se divide por la cantidad de

participaciones en circulación. Este cálculo se realiza a diario y establece el precio por participación del fondo.

1.3.8. **Diversificación**

El principal beneficio de realizar inversiones en un fondo radica en la diversificación. Al consolidar los recursos de diversos inversionistas, el fondo tiene la capacidad de adquirir una cartera diversa de activos, lo que conlleva a una disminución del riesgo en comparación con la inversión en activos individuales, según lo señalado por (Muñoz, 1996)

1.3.9. **Costos y comisiones**

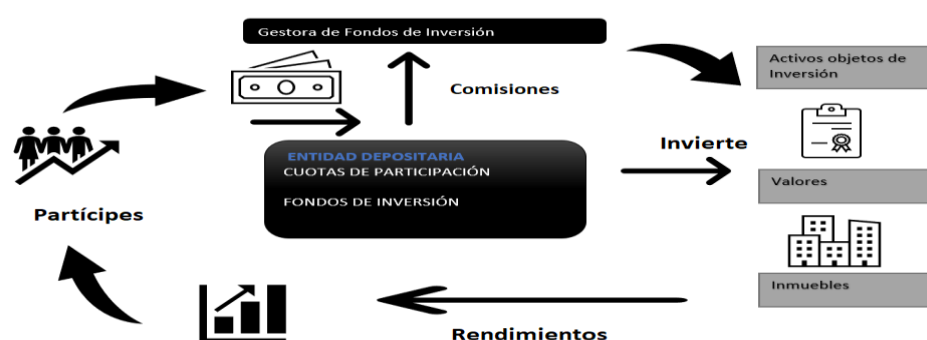
Los fondos de inversión pueden implicar costos y tarifas que los inversores deben considerar. Estos costos abarcan gastos de gestión, comisiones por entrada y salida, así como otros gastos relacionados con la administración del fondo, de acuerdo con la explicación de Villanueva, Carlos (2023).

1.3.10. **Rendimiento**

La rentabilidad de un fondo de inversión se manifiesta en la variación del valor de las participaciones a lo largo del tiempo. Los inversores tienen la oportunidad de obtener ganancias mediante la apreciación de activos y/o los ingresos generados por la cartera, como dividendos e intereses, de acuerdo con la información proporcionada por Rodríguez, Antonio J. (2004).

Figura 1

Elementos que intervienen en fondos de inversión



Nota. Adaptado de Bolsa de valores del Salvador (2016)

1.4. Estructura del proceso de inversión

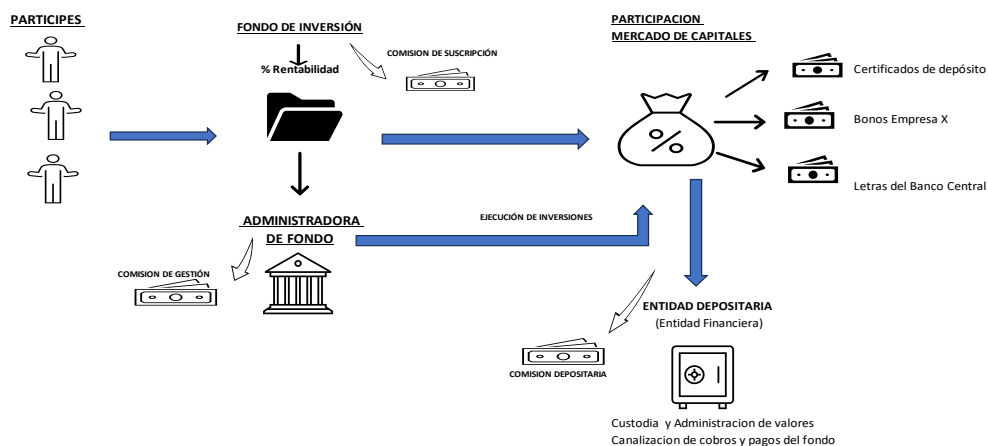
Seguando la perspectiva de Gitman & Joehnk (2009) en el proceso de inversión intervienen los **proveedores**, que son aquellos que disponen de recursos adicionales, y los **demandantes**, que son aquellos que requieren fondos y con frecuencia establecen conexiones a través de una institución financiera o un mercado de valores.

Siendo las instituciones financieras las entidades a través de las cuales se direccionan los ahorros de individuos, empresas o gobiernos con el propósito de distribuirlos en forma de préstamos o inversiones. Algunas de estas instituciones incluyen bancos, sociedades de ahorro y préstamo, bancos de ahorro, cooperativas de crédito, compañías aseguradoras y fondos de pensiones.

Según la perspectiva de Gordon J. Alexander et al. (2003), en el contexto de la inversión, se identifican tres componentes esenciales: los valores, también llamados inversiones o activos financieros, el mercado de valores y los intermediarios financieros, que incluyen instituciones financieras.

Figura 2

Funcionamientos fondos de inversión



Nota. Adaptado de Inverco (2022)

1.4.1. Características del Mercado de valores

En el ámbito del mercado de valores, se llevan a cabo transacciones financieras de los recursos proporcionados por proveedores y demandantes hacia actividades productivas mediante la negociación de valores. Estos valores abarcan los mercados de acciones, bonos y opciones, que pueden tener una perspectiva a corto plazo (dinero) o a largo plazo (capital). La determinación del precio del instrumento de inversión, o precio de mercado, se logra mediante el equilibrio entre la oferta y la demanda, tal como lo indica la explicación de Gitman & Joehnk (2009)

Tabla- 1

Características del Mercados de dinero y capital

	BANCA COMERCIAL (ENTIDADES BANCARIAS)	MERCADO DE VALORES
	INSTRUMENTOS A CORTO PLAZO (Mercado de dinero)	INSTRUMENTOS A LARGO PLAZO (Mercado de capital)
Plazo	3 meses a 1 año	Vencimientos mayores a un año
Clasificación de mercado	Mercado Primario	Mercado secundario: Transacciones Acciones, bonos, fondos de inversión, opciones y futuros.
Rentabilidad	Tasa de interés establecida (cuentas de ahorro) Interés sobre base de descuento (letras del tesoro)	Rentabilidad de fondo // porcentaje de variación del valor liquidativo entre la fecha de suscripción y la fecha de reembolso
Características de riesgo	Bajo Riesgo	Alto Riesgo
Segmentos de negociación	Cuentas de Ahorro Depósitos a plazo fijo	Bolsa de valores Mercado Nasdaq Mercado Extrabursátil OTC
Ventajas	Alta liquidez Bajo Riego	Pocas barreras de entrada Diversificación de inversiones

Desventajas	Varía según la inflación y tasa de interés del mercado	Delegación la gestión de inversión No se tiene autoridad en la toma de decisiones del fondo.
--------------------	--	---

Adaptado de Fundamento de Inversiones por Gitman & Joehnk (2009)

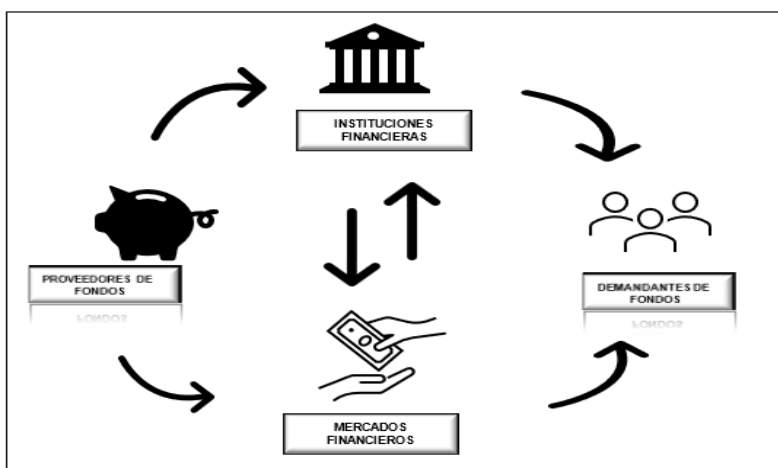
1.5. Funcionamiento del proceso de inversión

Como se mencionó previamente, las Gestoras de Fondos de Inversión son entidades que intervienen en la compra y venta de activos financieros, y su comportamiento está guiado por su estrategia de inversión. Esta estrategia determina cómo se distribuyen los valores adquiridos en distintos fondos. Estos fondos se ofrecen a los inversores de acuerdo con su perfil (ver Anexo A), teniendo en cuenta el nivel de riesgo asociado a cada fondo y la comisión correspondiente.

Cuando un inversor opta por invertir su capital en un fondo de inversión ofrecido por una gestora de fondos, en realidad está comprando una porción de la cartera de ese fondo. Esta porción se conoce como "participación". El valor de cada una de estas participaciones en una fecha determinada se denomina "valor de rescate del fondo".

La Gestora de Fondos de Inversión se involucra en operaciones de adquisición y venta de activos financieros. Su desempeño está dirigido por una estrategia de inversión que define la distribución de los activos adquiridos en diferentes fondos, como se ilustra en la Figura 3. Estos fondos son ofrecidos a los inversores según su perfil, tomando en consideración el nivel de riesgo asociado a cada fondo y las tarifas correspondientes según la Comisión Nacional del Mercado de Valores (2023), las gestoras de fondos de inversión aplican tarifas por sus servicios administrativos, y estos montos pueden variar según la entidad gestora y la categoría de fondo. Estas comisiones se dividen en diferentes tipos como por ejemplo comisión de gestión o administración, suscripción, reembolso, éxito e intermediación.

Figura 3

Proceso de inversión de instituciones y mercados financieros

Nota: Adaptado de Fundamento de Inversiones Figura 1.1, por Gitman & Joehnk (2009)

1.6. Pasos para realizar una inversión.

Desde el punto de vista de Gitman & Joehnk (2009) para realizar una inversión es importante seguir una serie de pasos, que nos permitirá alcanzar las metas planificadas entre las cuales tenemos:

1er Paso Políticas de inversión:

De acuerdo con Gordon J. Alexander et al. (2003), el proceso comienza con el establecimiento de una política de inversión que implica la determinación de los objetivos financieros del inversionista y la proporción de su patrimonio que planea destinar a la inversión. Es esencial tener presente que existe una relación positiva entre el nivel de riesgo y el potencial de rendimiento.

2do Establecer metas:

Es esencial establecer metas de inversión para identificar claramente los objetivos financieros que se buscan alcanzar. Entre las metas más comunes se incluyen: Acumular fondos para satisfacer necesidades de retiro, incrementar ingresos a través de los intereses o ahorrar para gastos futuros.

Al definir los objetivos de inversión, es crucial considerar tanto el riesgo como el potencial de rendimiento, según lo indican Gordon J. Alexander et al. (2003).

3ro Adoptar y evaluar los instrumentos de inversión:

Definir los objetivos de inversión, la política de inversión (como la elección de activos en los que se invertirá, el nivel de riesgo, el horizonte de inversión, entre otros) y el perfil de riesgo del fondo.

4to Elección de la entidad gestora:

Elegir una entidad o sociedad gestora que se encargue de administrar el fondo, que cumpla con las normativas legales y regulatorias para establecer el fondo, los estatutos y regulaciones internas que rijan el funcionamiento del fondo, así como presentar los documentos legales que avalen que se encuentre inscrita en el Catastro Público del Mercado de Valores y autorizada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros , el prospecto del fondo, el contrato de gestión, el reglamento y otros documentos necesarios para las autoridades reguladoras de acuerdo con Gordon J. Alexander et al. (2003).

5to Seleccionar inversiones apropiadas:

Los posibles inversionistas recopilan datos relevantes para elegir el fondo de inversión que mejor se adapten a sus necesidades de acuerdo al plazo y grado de rentabilidad deseado.

Conforme a la información proporcionada por Fiducia (2003), cada fondo posee un reglamento que define los términos y condiciones asumidos por el partícipe. En este contrato se detallan los honorarios, comisiones y gastos que el partícipe reconoce a favor del administrador. Asimismo, se incluyen aspectos como el reglamento interno, el registro de firmas, el plazo y los datos generales del partícipe.

6to Diversificación de cartera:

La entidad gestora será responsable de la toma de decisiones de inversión, en línea con la estrategia y políticas del fondo (Fanelli, José M. 2010). Esto implica la formación de una cartera

de inversión adecuada y diversificada, con el objetivo de lograr rendimientos superiores y mitigar el riesgo.

7mo Administración de cartera:

Según lo establecido por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (2023), la entidad gestora está obligada a suministrar información periódica a los inversionistas. Esto incluye informes de desempeño, estados financieros y otros datos relevantes sobre el fondo, con el fin de evaluar su rendimiento real en comparación con las expectativas.

Cuando se ha realizado el proceso detallado anteriormente la sociedad gestora encargada de la administración del portafolio de inversión del fondo, realiza la estructuración del fondo la cuales tiene una diversificación del portafolio las cuales pueden:

- Financiero
- Comercial
- Público
- Farmacéutico
- Inmobiliario
- Agroindustrial

Por industria

También pueden diversificarse por tipo de instrumento las cuales pueden ser:

- Obligaciones
- Certificados de Depósito
- Bonos del Estado
- Titularizaciones
- Depósitos a la Vista

Por instrumento

Las participaciones son las partes proporcionales en las que se divide un fondo de inversión, por lo que las participaciones del fondo no son valores fijos como suele realizarse con

las acciones de una empresa, ya que dependen de las compras y ventas que se realicen según lo señalado por Comisión Nacional del Mercado de Valores (2023)

1.7. Tipos de inversiones más comunes

Como se menciona en la información proporcionada por Mercapital (2023), es esencial subrayar que los fondos de inversión no presentan uniformidad, dado que hay diversas categorías de fondos diseñadas para satisfacer diferentes objetivos de inversión y perfiles de riesgo.

Al momento de realizar una inversión utilizamos nuestro dinero para genera rendimiento y por lo genera buscamos productos que nos generen intereses en un determinado tiempo y ante la variedad de posibilidad de productos o instrumentos de inversión que existen, se detalla los tipos de inversión más comunes.

Figura 4

Tipos de inversiones más comunes



Nota. Adaptado de fuente Mercapital casa de valores (2023)

Para comprender de mejor manera es importante conocer las formas de clasificar las inversiones:

Tabla 2

Formas de clasificar las inversiones

Por el plazo	Por tipo de rendimiento	Por tipo de emisor
Corto plazo: inversión por menos de 359 días, desde la fecha de inicio hasta vencimiento	Renta variable: se desconoce la ganancia o la tasa de interés.	Institución financiera: como bancos o cooperativas
Largo plazo: inversión por más de 359 días, desde la fecha de inicio hasta vencimiento	Renta fija: Se conoce de antemano el plazo, ganancia y la tasa de interés que paga esa inversión.	Sector Privado: Empresas que buscan capital o financiamiento.
Indefinido: No hay fecha de vencimiento definida		Sector Público: Gobiernos y municipios que necesitan financiamiento.

Nota. Adaptado de fuente Mercapital casa de valores (2022).

1.8. Principales clases de fondos de inversión

1.8.1. Fondos Administrados

Las contribuciones a los fondos bajo gestión se representan mediante unidades, todas de idéntico valor y características. El número de estas unidades se determina en función del valor actual de la unidad al momento de recibir la contribución, así como del patrimonio del fondo.

El patrimonio y el valor de las unidades de un fondo de inversión son variables, permitiendo a los inversores entrar o salir en cualquier momento. Al realizar un retiro, los participantes reciben la diferencia entre el valor invertido y el valor de retiro, y el beneficio se determina por el aumento en el valor de la unidad. La administradora de fondos ejecuta este proceso según la estrategia de inversión definida previamente. (Fuente: Administradora de Fondos y Fideicomisos, AAFPE, 2022).

1.8.2. Fondos Colectivos

Los fondos colectivos, según la Administradora de Fondos y Fideicomisos, AAFPE (2022), se constituyen mediante aportes obtenidos por oferta pública de valores. Experimentan cambios

en su patrimonio y en el valor de las cuotas, que pueden disminuir en eventos parciales de la oferta o durante la liquidación. Aunque las cuotas no son rescatables, los participantes pueden negociarlas en el mercado secundario. La gestión de estos fondos sigue las normativas del fideicomiso mercantil. Se enfocan principalmente en inversiones en acciones y obligaciones de empresas en Ecuador, bienes raíces locales y acciones de empresas vinculadas a proyectos productivos específicos.

1.8.3. Fondos Cotizados

Los Exchange Traded Funds (ETF), conocidos como fondos cotizados, representan una forma de inversión colectiva que combina características de los fondos de inversión y las acciones. Se destacan por ofrecer una cartera diversificada, lo que constituye una de sus ventajas, y, además, poseen la ventaja de la liquidez al permitir su compra y venta durante una sesión en la bolsa, según información proporcionada por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S. A. V. (2022).

1.8.4. Fondos de renta Variable

Los fondos de Renta Variable no garantizan la recuperación del capital ni la rentabilidad. Las participaciones pueden ser rescatadas directamente por el fondo, y su duración es indefinida, dependiendo de la evolución de la empresa. Los partícipes solo pueden ser objeto de operaciones de reembolso. Estos fondos se enfocan en invertir en empresas cotizadas en diversos mercados para diversificar el riesgo, con una exposición que puede superar el 75%, según Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (2022).

1.8.5. Fondos de renta Fija

Los Fondos de Renta Fija a Medio y Largo Plazo, según la Comisión Nacional del Mercado de Valores (2023), invierten en deuda pública y privada con plazos extendidos. Su cartera está compuesta principalmente por activos de renta fija, como obligaciones, bonos, letras y pagarés. El rendimiento de estos fondos puede variar debido a factores como las tasas de interés y la

liquidez de los títulos. Según investigaciones de Andrada, Félix et al., (2014), estos fondos aprovechan la estructura temporal de tipos de interés positiva, haciéndolos más resistentes a la inflación y, por lo general, capaces de obtener rendimientos superiores a los Fondos de activos del mercado monetario, especialmente al invertir en plazos más prolongados. En esta categoría, se destacan diversos tipos de renta fija, como:

- **Renta fija a corto plazo:** Caracterizada por duraciones medias de las carteras inferiores a 2 años.
- **Renta fija a largo plazo:** Con duraciones medias superiores a 2 años.
- **Fondo de fondos:** Estos fondos invierten en otros fondos de inversión en lugar de hacerlo directamente en activos

1.8.6. Fondos de inversión Mixtos

Como describe Llamas, Álvaro (2023), los fondos mixtos pueden ser categorizados de acuerdo con el porcentaje de inversión que asignan a cada tipo de activo de la siguiente manera:

- **Defensivos:** Invierten un tercio o menos en renta variable.
- **Moderados:** Destinan entre un tercio y dos tercios de su cartera a renta variable.
- **Agresivos:** Invierten entre el 65% y el 75% en renta variable.
- **Flexibles:** Los gestores tienen la flexibilidad de tomar decisiones sobre la distribución de la inversión en diferentes tipos de activos.

1.8.7. Fondos de inversión Colectiva (FIC)

Los Fondos de Inversión Colectiva, también conocidos como 'FIC', son una opción para optimizar recursos de manera segura, supervisados y gestionados por un profesional, según Ana María Peña (2019). Estos fondos agrupan contribuciones de diversos individuos en una cartera de activos, siguiendo las pautas del reglamento específico. Las utilidades se generan proporcionalmente entre los inversionistas en función de sus participaciones.

1.9. Control y supervisión de los fondos

La Administradora de Fondos y Fideicomisos, AAFPE (2022), señala que, para la gestión de los fondos de inversión, las administradoras deben cumplir con las regulaciones establecidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (Supercias), la Intendencia Nacional de Mercado de Valores, y la Junta de la Política y Regulación Monetaria y Financiera (JPRF). La Superintendencia (Supercias) tiene la función de aprobar la constitución y operación de los fondos de inversión, así como de supervisar y auditar a las administradoras.

1.10. Rentabilidad y/o Rendimientos de los fondos de inversión

La ganancia de un fondo, según Marco, C., Rocío y Ortiz S, Salvador (2006), es variable y está sujeta al plazo y al flujo de rentas provenientes de los activos financieros, así como de las cotizaciones de cartera obtenidas en el mercado secundario.

La elección de una inversión adecuada se ve influenciada por la magnitud y la seguridad asociadas al rendimiento anticipado.

Para Gitman & Joehnk (2009) la variable crucial en la toma de decisiones de inversión es el rendimiento, ya que nos facilita la comparación entre las ganancias reales o previstas de distintas inversiones y los niveles de rendimiento que requerimos.

Tabla 3

Características de fondos de inversión vigentes en Ecuador

Nombre del Fondo	Institución	Rendimiento	Depósito inicial	Mínimo de permanencia	Plazo
Mi retiro	Fiducia	7,25% -7,75%	USD 25	5 años	elegido por cliente
Acumulación	Fiducia	6,75%-7,25%	USD 25	365 días	elegido por cliente
Futuro	Fideval	5,40%-5,60%	USD 20	365 días	elegido por cliente
Aliado	Fideval	6%	USD 300	365 días	elegido por cliente
Horizonte	Afp Genesis	5%	USD 50	3 años	36 meses
Renta plus	Afp Genesis	5,85%	USD 500	370 días	370 días
Corto plazo CP-1	Anefi	3,13% - 4,56%	USD 100	2 días	365 días
Óptimo	Anefi	4,50% -5,55%	USD 100	90 días	2 a 3 años

Nota: Datos recopilados de administradoras de fondos (Fiducia, Fideval, Afp Genesis, Anefi)

La decisión de inversión en los distintos fondos de inversión dependerá de la tasa de rendimiento y el plazo que elija el cliente para obtener el rendimiento deseado, si los comparamos con el rendimiento que podemos obtener al tener los mismos valores en una cuenta de ahorro tradicional es necesario conocer cuál es la tasa de interés pasiva que pagan los bancos y cooperativas al público por sus depósitos.

La rentabilidad de un fondo de inversión (r_t) se calcula a partir de la diferencia entre el valor liquidativo de reembolso y el valor liquidativo de suscripción (precio de venta menos precio de compra) del fondo durante el período. En la fecha inicial F_0 , el valor liquidativo del fondo es VL_0 (Valor liquidativo inicial), y en la fecha F_t , el valor es VL_t (Valor liquidativo final). La fórmula para calcular la rentabilidad en el periodo desde F_0 hasta F_t es:

$$r_t = \frac{VL_t - VL_0}{VL_0} \times 100$$

Para calcular el rendimiento del activo financiero (r_t), se utiliza la fórmula que implica dividir la diferencia entre el precio final y el precio inicial del activo financiero entre el precio inicial, restar uno y multiplicar por cien. La fórmula se expresa de la siguiente manera:

$$r_t = \frac{\text{Precio final}}{\text{Precio inicial}} - 1 \times 100$$

Este equilibrio, que implica satisfacer las expectativas de los inversores en cuanto a rendimiento y mantener una dinámica comercial favorable mediante ingresos y pagos adecuados, motiva a los participantes a involucrarse en estos fondos, según Sociedad Administradora de fondos de Inversión S.A (2022).

1.11. Riesgo de los fondos de Inversión

No hay inversión sin riesgo, los fondos de inversión al igual que cualquier producto de inversión no están exentos de riesgos (Sanchez, 2018).

La selección del tipo de fondo debe basarse en la evaluación del perfil de riesgo del inversionista según se detalla en el anexo A. Dado que los fondos son instrumentos altamente diversificados, su desempeño está vinculado a la naturaleza de los activos en los que se invierte. Debido a que los distintos activos no exhiben un comportamiento uniforme, la diversificación de la cartera de activos es esencial para mitigar el riesgo. La medida del riesgo en los fondos se define mediante dos elementos clave: la volatilidad y la duración (Rankia, 2022).

La volatilidad indica la amplitud de las posibles fluctuaciones en el valor de nuestra cartera y se mide a través de la desviación típica y se deriva fundamentalmente de las oscilaciones que se producen en el valor liquidativo por las variaciones en los valores de mercado de los activos financieros que componen la cartera del fondo. En otras palabras, es la medida de cuánto puede fluctuar el valor de nuestra cartera, ya sea para un horizonte temporal corto o largo, es crucial establecer un rendimiento anticipado. (Mercapital,2022)

La duración de un fondo, expresada en años, representa el lapso entre su inicio y su vencimiento, es decir, el plazo establecido para su término. Además, indica cómo reaccionan los activos de renta fija presentes en la cartera del fondo ante cambios en las tasas de interés. Existe una relación directa entre la duración y el riesgo; a mayor duración, mayor es el riesgo asociado al fondo, según el artículo de "Mejora Tu Economía" (2021). ¿Cuáles son los riesgos de un fondo de inversión? Recuperado de [<https://www.mejoratueconomia.com>].

El inversionista debe ser consciente de que se enfrenta a al menos cuatro (4) categorías diferentes de riesgo:

Tabla 4

Clasificación del riesgo

RIESGO DEL NEGOCIO	está vinculado principalmente a los ingresos del emisor del título, ya que la recuperación del principal y los rendimientos de la inversión dependerán de ello
---------------------------	--

RIESGO DEL MERCADO	se vincula con las posibles variaciones en los precios de las inversiones en el mercado
RIESGO DE LAS TASAS DE INTERES	se relaciona con las fluctuaciones en las tasas de interés y afecta a instrumentos de inversión con tasas fijas, como algunos bonos, obligaciones y acciones preferidas.
RIESGO DEL NIVEL DE PRECIOS	vinculado a los rendimientos y a la recuperación del principal en relación con las tasas de inflación.

Nota: Adaptado de Gitman y Joehnk (2009)

1.12. Ventajas y desventajas de los fondos de inversión

Las fortalezas y debilidades de los fondos de inversión se pueden resumir de la siguiente manera:

Tabla 5

Ventajas y desventajas de los fondos de inversión

Ventajas	Desventajas
Diseñados a la medida de cada inversionista por profesionales	Cobro de comisiones excesivas en ciertos casos
Retiro o rescate de acuerdo con la necesidad de cada inversionista	Penalización por traspaso de fondos
Variada disponibilidad de fondos en el mercado	Existen alternativas más baratas
Seguridad en inversiones	Confianza en la sociedad gestora
Beneficios fiscales exentos de pago	No se tiene opinión sobre el manejo del fondo
Diversificación del portafolio de inversión	Delegación total de las inversiones.
Reconocimiento y análisis de su comportamiento	
Se obtienen mejores rendimientos	
Accesible posee pocas barreras de entrada	
Permite el acceso a la renta fija de manera fácil	

Nota: Adaptado información revista rankia (2022)

Se puede destacar lo expuesto por Llamas, Álvaro (2023), que la rentabilidad obtenida por los fondos de inversión está fuertemente vinculada a la confianza depositada en la elección de una administradora de fondos capaz de diseñar un portafolio adaptado al perfil de cada inversionista. Este diseño personalizado tiene en cuenta factores como los montos de inversión, los plazos mínimos de permanencia y la frecuencia de retiro o rescate, ajustándose a las necesidades individuales de cada inversor y ahorrador.

Capítulo dos

Unidad de Análisis

2.1 Evolución de los fondos de inversión en el Ecuador

El comienzo del mercado de valores en Ecuador se relaciona con la historia de la Bolsa de Comercio como entidad legal, cuyas reglamentaciones se encuentran en el Código de Comercio de 1906. Sin embargo, estas disposiciones legales no fueron adecuadas para fomentar el crecimiento del mercado de valores acorde a la información presentada en Superintendencia de Compañías (2023).

Pasaron casi tres décadas hasta que, en 1935, se estableció en Guayaquil la Bolsa de Valores y Productos del Ecuador C. Su existencia fue breve, abarcando desde mayo de 1935 hasta junio de 1936. Este lapso fue atribuido a la limitada disponibilidad de títulos valores, la escasa capacidad de ahorro del país en ese período, la falta de conocimiento del público en cuanto a inversiones financieras, la incipiente estructura industrial del país y las perturbaciones políticas que caracterizaron ese tiempo.

En mayo de 1993 se promulga la Ley de Mercado de Valores en Ecuador que tiene como finalidad fomentar la creación de un mercado de valores organizado, integrado, eficiente y transparente.

A partir del 26 de mayo de 1993, la ley en Ecuador permitió la creación de Administradoras de Fondos, según datos de la Superintendencia de Compañías (2023). En febrero de 1995, se establecieron catorce de estas administradoras, con cinco en Quito y nueve en Guayaquil, gestionando un total de veintinueve fondos aprobados. Desde entonces, el número de estas empresas ha crecido y se espera que siga aumentando.

En Ecuador, al igual que en la mayoría de los países, los fondos de inversión se gestionan como un patrimonio autónomo, considerado como una entidad separada formada por las contribuciones de participantes, ya sean individuos o empresas. Según Asinko (2021), estas

contribuciones se transforman en cuotas de participación, reflejando la aportación de cada participante al fondo.

Las administradoras de fondos han tenido una evolución paulatina y constante a través de los años en la figura 2 podemos identificar las primeras Administradoras de fondos que operaban en el país y algunos de los productos que ofrecían a sus clientes.

Tabla 6

Evolución de las Administradoras de fondos de inversión

ADMINISTRADORA DE FONDO	PRODUCTO	OBJETIVO
TRANSFIEC (1992)	Fondo Pionero Fondo Colmena	Entidad financiera de mandato e intermediación perteneciente al grupo Banco Popular.
FONDOS PICHINCHA (1995)	Fondóptimo	Grupo financiero encabezado por el banco del Pichincha
ADPACIFIC (1994)	Rentafondos Rentafondos Inmediato Rentafondos integral Rentafondos Global Rentafondo Bursátil	Realizar inversiones más rentables y seguras Capitaliza intereses diariamente Rentabilidad mensual Proteger contra el riesgo cambiario e inflacionario (inversión en dólares) Inversiones de mediano y largo plazo
AFP Génesis (1998)	Fondo "Cesantía Génesis"	Plan de ahorro sistemático libre de impuestos con alta tasa de rentabilidad
BG S.A (1994)	Fondo rentable Fondo Caudal Fondo Capital Fondo Multifondo Fondo Jubilación	Instrumento de Renta fija a corto plazo. Nivel de rentabilidad del 42.5% Neto. Fondo en dólares norteamericanos Instrumento de Renta Fija Largo Plazo
INVIDEPRO	Fondcreso Intergreso	Inversión se expresa en unidades de participación.

	Ingreso	Monto inicial de participación es de \$ 5.000 dólares. Inversión inicial a partir de 10'000.000,00 de sucres.
FILANFONDOS	Fondo Alianza Fondo Divisa Fondo Liquidez Fondo Monetario Fondo Patrimonial	Inversión a corto y mediano plazo Inversión de títulos valores de renta fija al mediano y largo plazo. Inversión a corto plazo en valores de renta fija de alta liquidez. Inversión de títulos/valores a muy corto plazo. Capitaliza ahorros a mediano plazo, títulos valores de renta fija.

Nota. Adaptado de fuente Portal estadísticas BVG

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS) ha sido responsable de regular los fondos de inversión en Ecuador. A lo largo del tiempo, las regulaciones se han actualizado con el objetivo de mejorar la transparencia y proteger a los inversionistas. A pesar de tener un mercado financiero en crecimiento, el desarrollo de los fondos de inversión en Ecuador ha sido limitado en comparación con otras naciones de la región, enfrentando desafíos y barreras que han restringido su avance.

2.2 Tendencias de crecimiento de los fondos de inversión en el Ecuador

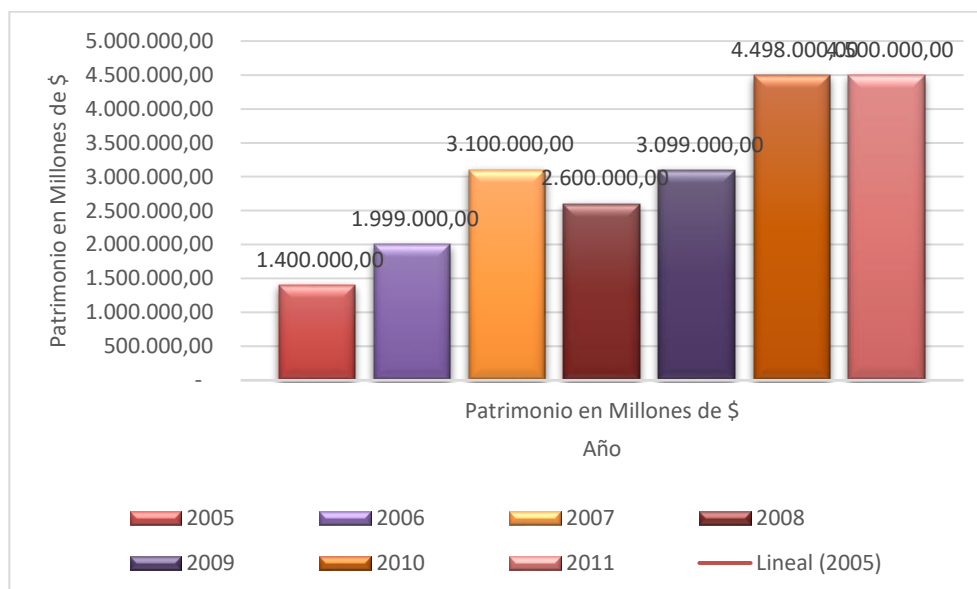
De acuerdo con la información proporcionada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros SCVS (2023), a continuación, se detallan algunas tendencias y aspectos fundamentales relacionados con los fondos de inversión en Ecuador:

Crecimiento gradual: A lo largo del periodo, los fondos de inversión en Ecuador han experimentado un incremento moderado en los activos bajo gestión. Aunque ha habido un aumento en el número de fondos y la participación de inversionistas interesados, el mercado aún se mantiene relativamente pequeño en comparación con otros países de América Latina. En la

Figura 3 podemos observar la evolución de los fondos de inversión dentro de un periodo de tiempo.

Figura 5

Evolución de los fondos de inversión 2005-2011



Nota. Adaptado de fuente Portal estadísticas CMF

Normativas y control: La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS) desempeña el papel crucial de supervisar los fondos de inversión en Ecuador. A lo largo del tiempo, se han introducido cambios en las regulaciones y en el entorno de supervisión con el objetivo de fomentar la transparencia y garantizar la protección de los inversionistas.

Oferta de opciones de inversión: La gran parte de los fondos de inversión en Ecuador se focaliza en instrumentos financieros que poseen un nivel moderado de riesgo, como bonos y valores gubernamentales. La disponibilidad de fondos que ofrecen un riesgo más alto y la posibilidad de obtener rendimientos mayores es limitada.

Involucramiento de inversores institucionales: Los inversionistas institucionales, como fondos de pensiones y compañías de seguros, han mostrado un interés significativo en los

fondos de inversión en Ecuador. Su participación ha desempeñado un papel relevante en impulsar el desarrollo de la industria de fondos en el país.

Cultura financiera: En Ecuador, la educación financiera y la comprensión de los fondos de inversión se encuentran en una etapa de expansión. Es probable que muchos inversionistas carezcan de conocimientos acerca de los principios y beneficios asociados con la inversión en fondos.

Desafíos económicos: En el pasado, Ecuador ha experimentado desafíos económicos que han impactado la confianza de los inversionistas y la estabilidad de los fondos de inversión. Las condiciones económicas del país pueden tener un efecto significativo en el rendimiento y la demanda de estos fondos.

2.3 Sociedades Administradoras de fondos inversión en Ecuador

En el mercado financiero ecuatoriano, se ofrecen diversos productos, como cuentas de ahorro, que atraen a clientes con poca experiencia financiera. Además, existen opciones más rentables, como los fondos de inversión, gestionados por administradoras específicas, que ofrecen tasas de rendimiento superiores según los plazos y tasas establecidas.

En la actualidad, hay 20 entidades gestoras de fondos y fideicomisos en Ecuador, distribuidas entre 17 del sector privado y 3 del sector público, de acuerdo con datos proporcionados por la Superintendencia de Compañías y Seguros (2022).

Tabla 7

Administradora de fondos en Ecuador según Sector Público-Privado

Nro	RAZON SOCIAL	SECTOR	SISTEMA	PROVINCIA
1	ADMINISTRADORA DE FONDOS ADMUNIFONDOS S.A. (ADMIN. MUNICIPAL DE FONDOS Y FIDEICOMISOS SOC. ANONIMA)	PRIVADO	NO FINANCIERO	GUAYAS
2	ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS FUTURA, FUTURFID S.A.	PRIVADO	NO FINANCIERO	GUAYAS
3	ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS ICM-INTEGRA S.A.	PRIVADO	NO FINANCIERO	GUAYAS
4	AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.	PRIVADO	NO FINANCIERO	GUAYAS
5	AFPV ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.	PRIVADO	NO FINANCIERO	GUAYAS

6	ANALYTICAFUNDS MANAGEMENT C.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS	PRIVADO	NO FINANCIERO	PICHINCHA
7	ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS	PRIVADO	NO FINANCIERO	PICHINCHA
8	ARAFISA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y DE FIDEICOMISOS	PRIVADO	NO FINANCIERO	GUAYAS
9	ENLACE NEGOCIOS FIDUCIARIOS S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS	PRIVADO	NO FINANCIERO	PICHINCHA
10	FIDES TRUST, ADMINISTRADORA DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS FITRUST S.A.	PRIVADO	NO FINANCIERO	GUAYAS
11	FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS	PRIVADO	NO FINANCIERO	PICHINCHA
12	FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES	PRIVADO	NO FINANCIERO	PICHINCHA
13	FIDUCIARIA ATLÁNTIDA FIDUTLAN ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.	PRIVADO	NO FINANCIERO	PICHINCHA
14	FIDUCIARIA DEL PACIFICO S.A. FIDUPACIFICO	PRIVADO	NO FINANCIERO	GUAYAS
15	FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS	PRIVADO	NO FINANCIERO	PICHINCHA
16	FIDUNEGOCIOS S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS	PRIVADO	NO FINANCIERO	GUAYAS
17	GENERATRUST ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.	PRIVADO	NO FINANCIER	GUAYAS
18	BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	PUBLICO	FINANCIERO	PICHINCHA
19	CORPORACION FINANCIERA NACIONAL BP	PUBLICO	FINANCIERO	GUAYAS
20	CORPORACION NACIONAL DE FINANZAS POPULARES Y SOLIDARIAS	PUBLICO	FINANCIERO	PICHINCHA

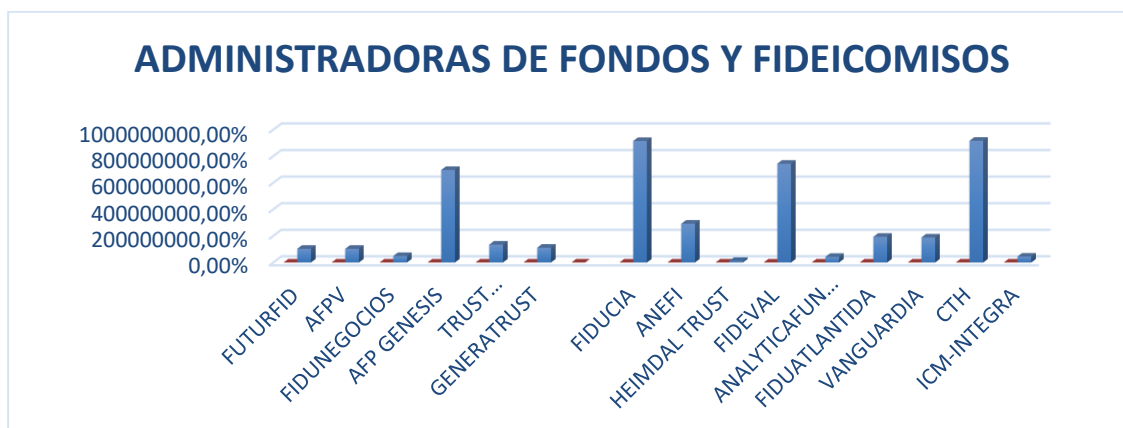
Nota: Adaptado Superintendencia de compañías Valores y Reaseguros

Según el profesor Echeverri, Martín A. (2020) A través del mercado de valores se canalizan los recursos de capitales directamente hacia los sectores oferentes y los sectores productivos de mediano y largo plazo dirigido para las actividades productivas, realizando la emisión y negociación de títulos valores en los segmentos bursátiles y extrabursátiles.

El tamaño del patrimonio de una administradora de fondos puede tener diversas implicaciones. Un patrimonio más grande generalmente brinda mayor flexibilidad y capacidad para diversificar inversiones, reduciendo así los riesgos para los inversionistas. Además, las tarifas que las administradoras cobran, a menudo basadas en un porcentaje de los activos bajo gestión, pueden generar mayores ingresos para la administradora cuando el patrimonio es más elevado.

Figura 6

Descripción Administradoras de fondos según su patrimonio neto

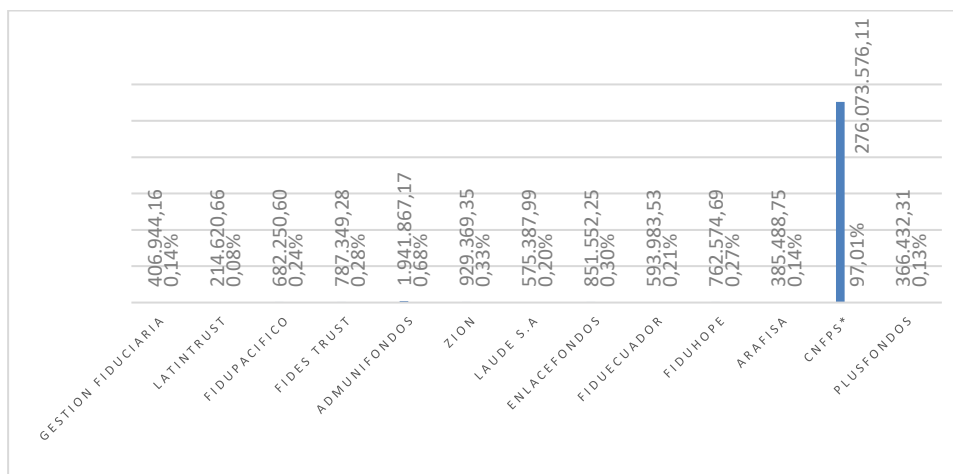


Nota: Adaptado de Consolidado, AAFPE (2022).

La Administradora de Fondos FIDUCIA lidera con el 20.11% del patrimonio neto, totalizando \$9,151,482.81, según la Figura 5 y el ranking de las administradoras afiliadas a la Administradora de Fondos y Fideicomisos (AAFFE). En el grupo de administradoras no afiliadas, la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias (CNFPS) encabeza con el 97.01% del patrimonio neto, equivalente a \$276,073,576.11. Admunifondos ocupa el segundo lugar con el 0.68%, y un patrimonio neto de \$1,941,867.17.

Figura 7

Patrimonio neto de Administradoras de fondos que no pertenece a AAFPE.



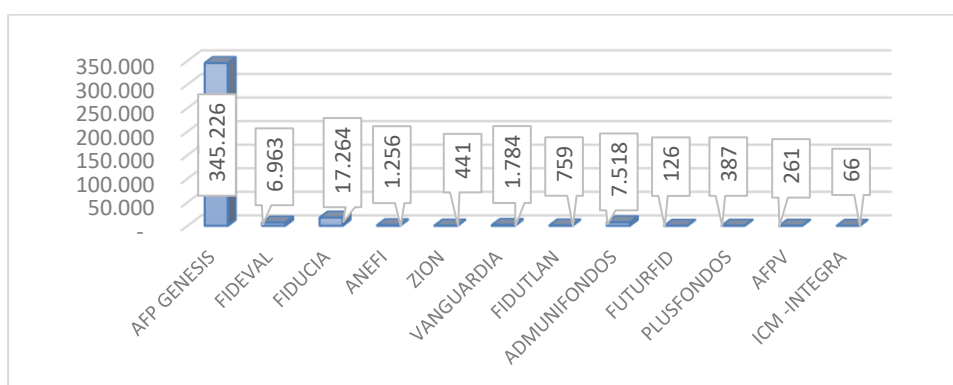
Nota: Adaptado de Consolidado estadístico AAFPE (2022)

El cálculo del patrimonio neto de un fondo se realiza al restar las obligaciones y pasivos del valor total de los activos gestionados. Este indicador proporciona información sobre la salud financiera del fondo y su capacidad para cumplir con las obligaciones hacia los inversores.

De acuerdo con las estadísticas analizadas, se observa que la Administradora de Fondos AFP Génesis cuenta con un mayor número de partícipes, alcanzando un total de \$345,226 dólares, seguida por Fiducia y Admunifondos en orden respectivo.

Figura 8

Número de partícipes de Administradoras de fondos

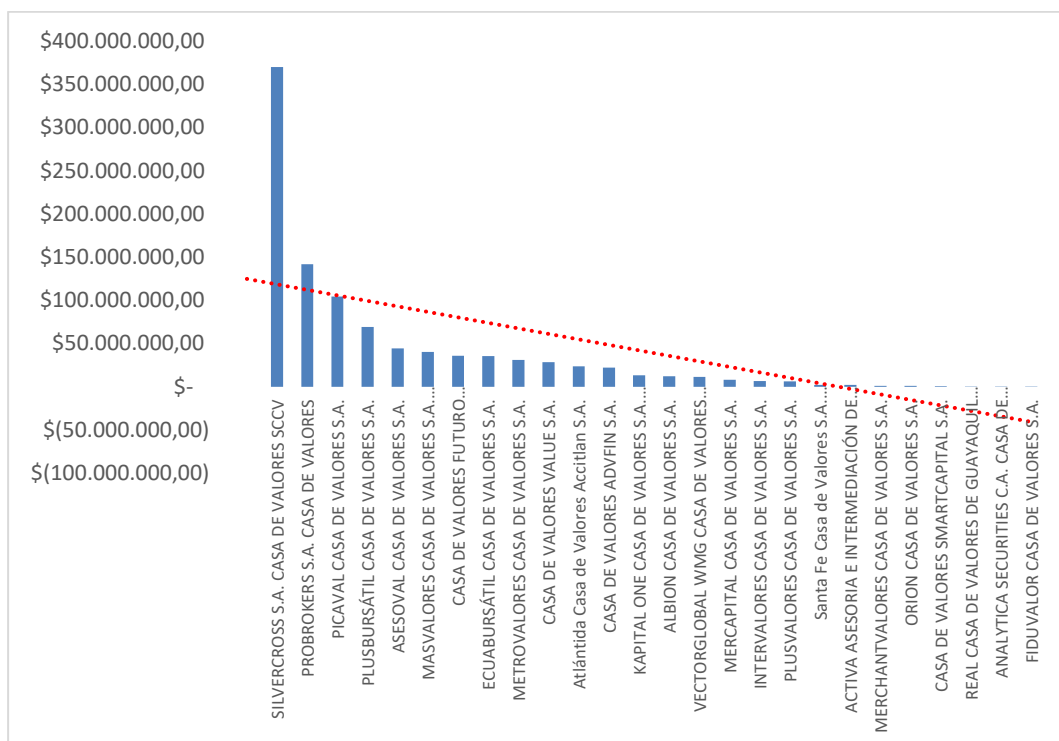


Nota: Adaptado de Consolidado estadístico Administradoras de Fondos AAFPE (2022)

En Ecuador, el mercado de valores es una entidad relativamente joven que, con el tiempo, sigue consolidándose y exhibe tendencias de crecimiento. Según las estadísticas de la Bolsa de Valores de Guayaquil hasta diciembre de 2022, se evidencia un volumen total de renta fija de \$1.013.275.046,36 millones de dólares negociados por casas de valores, y un volumen total de renta variable de \$1.365.559,22 millones de dólares. Esta cifra contrasta con el año 2019, en el cual se registró un total de \$11.797.000,00 millones de dólares negociados a nivel nacional.

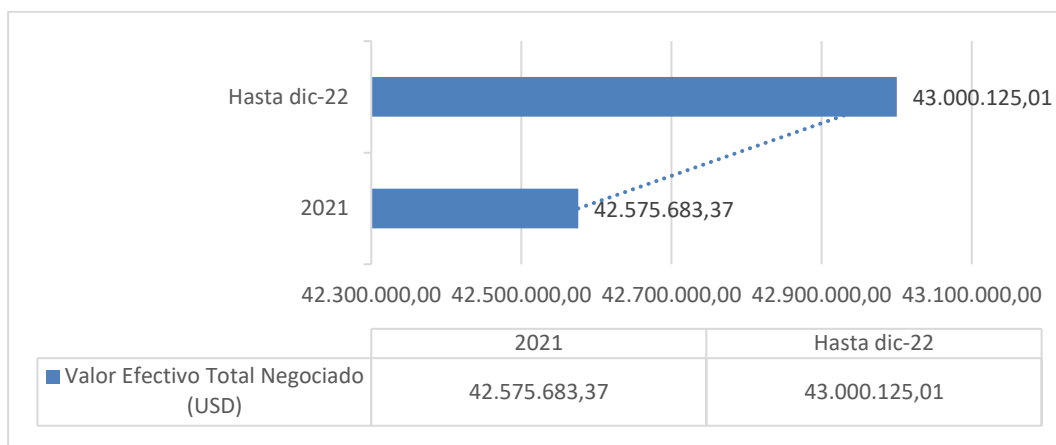
Figura 9

Volumen de renta fija negociada en BVG 2022



Nota: Adaptado Análisis de estadísticas BVG (2022)

Se realiza un análisis de las estadísticas proporcionadas por la Bolsa de Valores de Quito (2022), con un enfoque en el volumen de renta variable. Al examinar el comportamiento de las transacciones, se observa que, en el año 2021, el total fue de \$42.575.683,37 millones de dólares, mientras que, en 2022, se registra un valor total de \$43.000.125,01 millones de dólares. Este aumento refleja un incremento del 10% en la participación a nivel nacional.

Figura 10**Volumen de renta variable negociada en BVQ 2022**

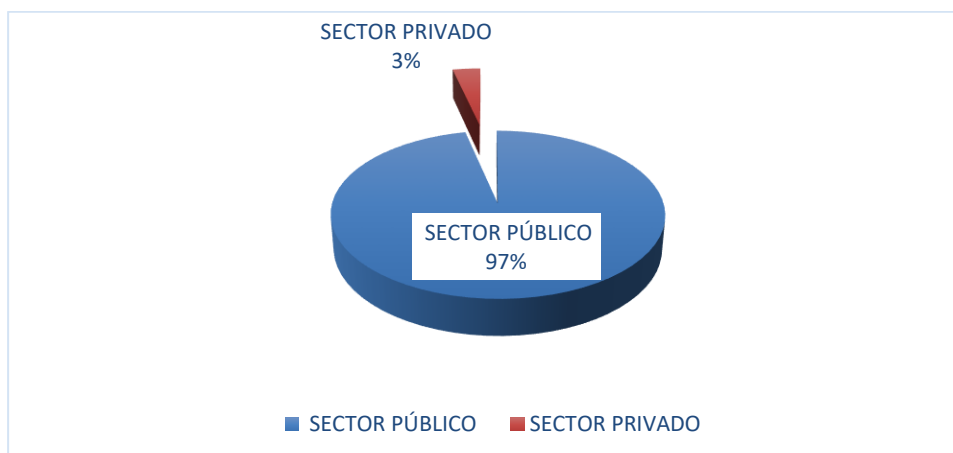
Nota: Adaptado Análisis de estadísticas BVQ (2022)

A pesar de los obstáculos económicos experimentados a lo largo del periodo 2021-2022 debido a diversos factores, se observa un notable incremento. Esto indica la persistencia de la actividad en el mercado bursátil, que ha mantenido su dinamismo y eficiencia, creando un ambiente optimista.

A partir del análisis de las estadísticas de datos, se puede deducir que la mayor parte del sistema de inversión está concentrado en el ámbito público, destacando entidades como la CFN (Corporación Financiera Nacional) y la CNFPS (Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias), las cuales abarcan el 97% del patrimonio neto. En contraste, el sector privado representa un 3%, principalmente a través de las Administradoras de Fondos a nivel nacional.

Gráfico 1

Comparativa inversión Administradoras de fondos vs Entidades del sector público



Nota: Adaptado Análisis de estadísticas BVQ (2022)

Considerando los factores de rentabilidad, tiempo y riesgo, la primera variable refleja la anticipación del valor y la satisfacción asociados al monto de capital y al tipo de negocio. Se cuantifica a través de tasas de interés, con el objetivo de maximizar el valor para obtener un rendimiento más elevado y lograr la recuperación de la inversión en un periodo reducido. Por lo tanto, la mezcla óptima de estos tres elementos establece el perfil de la inversión ideal, como lo explica Gordon J. Alexander et al. (2003).

2.4 Rendimientos Administradoras de fondos

Según información detallada en portal CMF- Comisión para el mercado Financiero (2023) la rentabilidad de los fondos se refiere a la fluctuación porcentual en el valor de la cuota desde el día en que se invirtieron los recursos hasta el día en que se desea calcular el valor actual de la cuota.

Para realizar inversiones en un fondo de inversión, es importante considerar las condiciones de apertura establecidas por sus respectivos administradores. El rendimiento medio ofrecido por estos fondos varía entre el 1,13% y el 8,63%, dependiendo del plazo seleccionado.

Tabla 8**Comportamiento Rendimientos por plazo de permanencia**

Plazos permanencia	0-29 días	30-89 días	90-179 días	180-360 días	>360 días
Rendimientos	5,15% - 6,42%	4,65% - 6,87%	5,50% - 6,58%	5,40% - 7,01%	1,13% - 8,63%

Nota: Adaptado de Revistagestión.ec (2023)

Acorde a la información representada en cuadro 1 los rendimientos de las inversiones según el plazo de permanencia ubicadas en el rango de 0-29 días alcanzan rendimientos comprendidos del 5.15% al 6.42 % por la permanencia del fondo , en el rango de 30-89 días elevaron su grado de rendimiento a 6.87% puntos porcentuales, así las inversiones realizadas en el rango de 90-179 días presentan un rendimiento inicial del 5.50% al 6.58%, dentro del rango de 180-360 días de permanencia se tiene un rendimiento del 5.40% al 7.01% y en inversiones con plazos de permanencia mayores a 360 días el rendimiento fluctúa del 1.13% al 8.63% puntos porcentuales, concluyendo de esta manera que a mayor plazo de permanencia el rendimiento es más alto.

2.5 Rendimiento de los fondos de inversión administrados

La elección del fondo de inversión es importante ya que ofrece una opción de inversión a corto plazo o largo plazo dependiendo del fondo elegido. Dentro del sector financiero se encuentra ampliamente diversificado los fondos de inversión ofertados por las administradoras de fondos, con el objetivo de optimizar la liquidez de las personas que actualmente no genera rendimientos.

Tabla 9

Comportamiento Rendimientos por plazo de permanencia >360 días

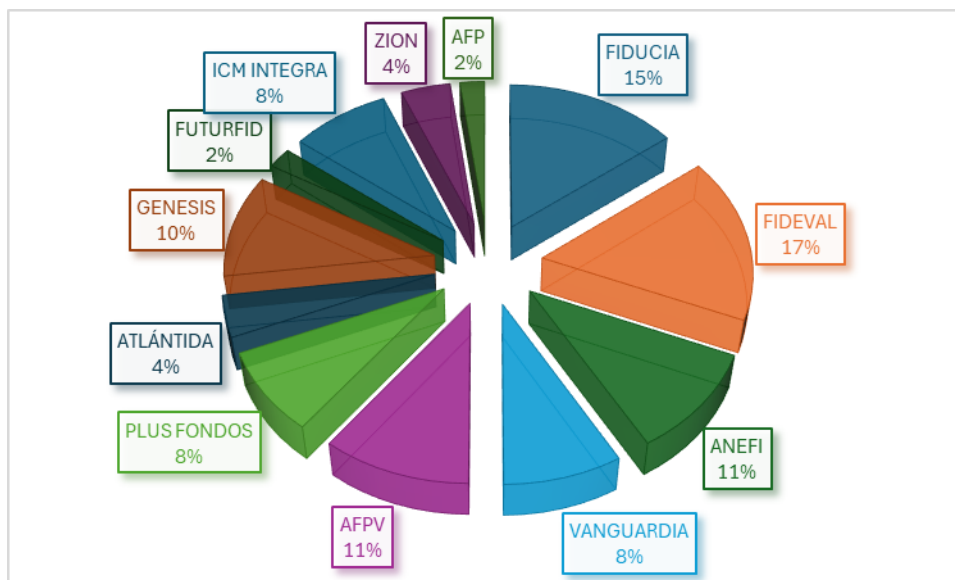
Rank	FONDO DE INVERSION	%	ADMINSTRADORA DE FONDO
1	MI RETIRO	8,71	FIDUCIA
2	VIVO	8,48	FIDEVAL
3	ACUMULACIÓN	8,14	FIDUCIA
4	OBJETIVO	8,04	FIDEVAL
5	SEMILA FAS -5	8	ANEFI
6	ALIADO	7,96	FIDEVAL
7	VANGUARDIA PREVISIÓN MÁS	7,6	VANGUARDIA
8	VANGUARDIA PREVISIÓN	7,5	VANGUARDIA
9	GANANCIA	7,5	AFPV
10	360 PLUS	7,41	PLUS FONDOS
11	ELITE	7,3	ATLÁNTIDA
12	RENTA PLUS	7,26	GENESIS
13	MULTIPLICA	7,25	AFPV
14	ACTIVO	7,25	AFPV
15	META FM3	7,01	ANEFI
16	VIRTUAL PLANIFICA	6,98	FUTURFID
17	PRODUCTIVO	6,98	FIDUCIA
18	ICM SERVIFONDO	6,76	ICM INTEGRA
19	ICM CRECIMIENTO	6,72	ICM INTEGRA
20	ÓPTIMO	6,55	ANEFI
21	LIQUIDEZ	6,5	AFPV
22	EFFECTIVO	6,5	AFPV
23	VANGUARDIA 90	6,5	VANGUARDIA
24	90 PLUS	6,47	PLUS FONDOS
25	ICM MIS SUEÑOS	6,46	ICM INTEGRA
26	CENTENARIO RENTA	6,44	FIDUCIA
27	ICM DINAMICO	6,35	ICM INTEGRA
28	FS-2	6,32	ANEFI
29	OPORTUNIDAD	6,18	FIDUCIA
30	CENTENARIO REPO	6,15	FIDUCIA
31	VANGUARDIA 4	6,11	VANGUARDIA
32	FIT	6,1	ATLÁNTIDA
33	CP-1	6,1	ANEFI
34	OMEGA	6,07	ZION
35	SUPERIOR	6	GENESIS
36	ESTRATEGICO	5,6	GENESIS
37	30 PLUS	5,55	PLUS FONDOS
38	MASTER	5,5	GENESIS
39	FUTURO AHORRO PROGRAMAD	5,5	FIDEVAL
40	FIXED 90	5,5	FIDEVAL
41	FLEXIBLE 30-60	5,45	FIDEVAL
42	IDEAL 180	5,4	FIDEVAL
43	CASH PLUS	5,39	PLUS FONDOS
44	FONDO REAL	5,35	FIDEVAL
45	CASH	5,25	FIDUCIA
46	ALPHA	4,02	ZION
47	PORVENIR	1,47	AFP
48	HORIZONTE	1,11	GENESIS

Nota: Adaptado de Reditum news (2023)

En lo que respecta al desempeño de los fondos de inversión en el mercado Ecuatoriano según cuadro 2 se detalla el comportamiento del rendimiento de los fondos según su plazo de permanencia ≥ 360 días, según el ranking presentado podemos señalar que el Fondo de Inversión Mi retiro, gestionado por Administradora de fondos Fiducia, ha obtenido un rendimiento sobresaliente en el mercado, logrando un 8.71% a través de inversiones con un horizonte temporal superior a 360 días, seguido del Fondo Vivo de Fideval con uno 8.48% de rendimiento.

Gráfico 2

Porcentaje de distribución de fondos según ADF



Nota: Adaptado de Reditum news (2023)

En cuanto a la cantidad de fondos de inversión disponibles podemos destacar que Fideval, Fiducia, Anefi, AFVP y Génesis encabezan la distribución de los fondos de inversión ofertados, los cuales abarcan 30 de los 48 productos, lo que equivale al 64%.

Uno de los principales Fondos que tiene mayor acogida es Fondo Mi Retiro el cual tiene como objetivo es planificar el retiro soñado. Las personas optan principalmente por fondos orientados comúnmente hacia la jubilación complementaria o la pensión jubilar privada.

Capítulo tres

Metodología

3.1 Tipo de Investigación

El estudio de investigación en curso adopta un enfoque descriptivo, presentando la investigación a través de la revisión de información relevante identificada en material bibliográfico y documentos oficiales pertinentes al tema específico. Posteriormente, se llevará a cabo una exhaustiva revisión de la literatura para extraer antecedentes, información y datos estadísticos necesarios para analizar y teóricamente contextualizar la investigación. Esta revisión comparativa y señalamiento de características y propiedades de la información sobre los fondos de inversión constituirá la base de la investigación.

3.2 Enfoque de Investigación

El estudio se basa en un enfoque cuantitativo mediante la recopilación y análisis de datos vinculados al tema de investigación. Se llevará a cabo un análisis no experimental en el ámbito de la investigación cuantitativa, centrándose en la recolección de datos estadísticos. El objetivo principal de la investigación es evaluar la situación de los fondos de inversión en el Mercado Ecuatoriano, proponiendo un diseño descriptivo de enfoque transaccional con la finalidad de examinar y analizar la trayectoria temporal de los fondos de inversión, así como la influencia de su rendimiento en los inversionistas, según las aportaciones de Narváez B, Guillermo (2015).

3.3 Método de la investigación

En la elaboración de este proyecto, se empleará la metodología descriptiva-analítica, la cual posibilita organizar la información recopilada de las distintas fuentes bibliográficas consultadas y los datos estadísticos, con el fin de realizar comparaciones entre los grupos.

Este enfoque facilitará la tarea de definir, clasificar, catalogar o caracterizar un tema de estudio, siguiendo la perspectiva según Niglas (2010).

3.4 Fuentes de información

Las fuentes de información utilizadas son documentales de las cuales tenemos:

Primarias: fuentes originales como investigaciones, libros, información de portales de entidades financieras y empleando la utilización de encuestas diseñadas y administradas directamente a través de las cuales se recopiló datos específicos para la investigación.

Secundarias: datos históricos y actuales de bases estadísticas emitidas por los entes de control sobre informes financieros de patrimonio y rentabilidad en el Ecuador correspondientes a los años 2021-2023

3.5 Técnicas e Instrumentos de Información

Se utilizarán metodologías de investigación que incluirán la observación y el análisis de documentos. La recopilación de datos se llevará a cabo a partir de fuentes confiables, tales como la Superintendencia de Bancos, la Bolsa de Valores de Quito y Guayaquil, así como la Superintendencia de Valores y Seguros. En este procedimiento, se obtendrá la información relevante sobre los fondos de inversión y se registrará de manera sistemática, analítica y estadística. Esto posibilitará la observación de las variaciones en los índices de crecimiento o decrecimiento de estos fondos, respaldando y fundamentando teóricamente la labor realizada.

Dentro del alcance de este estudio, se ha considerado la ejecución de encuestas de opinión centradas en la temática de investigación. El propósito fundamental de dichas encuestas es obtener información directa de la población con el objetivo de adquirir una comprensión detallada acerca del nivel de conocimiento en relación con los fondos de inversión y su aplicación. Estas encuestas se convierten en una herramienta esencial para evaluar y examinar las percepciones, actitudes y comportamientos de la población en relación con la temática investigada.

3.6 Población

La población considerada en esta investigación engloba a los usuarios del Sistema Financiero Ecuatoriano, incluyendo a individuos que participan en el mercado y utilizan servicios

financieros. Esta población abarca a jefes de hogar, cónyuges, estudiantes, así como empleados tanto del sector privado como del público. Además, se incluyen personas de diversas áreas geográficas, tanto urbanas como rurales, situadas en el Distrito Metropolitano de Quito.

Se eligió a este grupo demográfico específico por su importancia en la comprensión de los modelos de inclusión y consumo. Este grupo abarca un rango de edades que va desde los 18 años hasta más de 57 años, con el propósito de identificar los principales hábitos y comportamientos de ahorro e inversión de los usuarios en todo el país.

Tabla 10

Población identificada

RANGO DE EDAD	# PARTICIPANTES	%PARTICIPACION
ENTRE 18 - 25 AÑOS	64	20%
ENTRE 26 - 32 AÑOS	54	17%
ENTRE 33 – 40 AÑOS	62	19%
ENTRE 41- 48 AÑOS	80	25%
ENTRE 49 – 56 AÑOS	51	16%
MAS DE 57 AÑOS	8	3%
TOTAL	319	100%

Nota: elaboración propia

En conjunto, se observa que la población actual del Distrito Metropolitano asciende a 2'827.106 habitantes, lo cual constituye la base de nuestro tamaño poblacional. Para calcular la muestra, se ha considerado un margen de error del 5% y un nivel de confianza del 95%. Según estos parámetros, el cálculo indica que se necesitan realizar 339 encuestas para obtener resultados óptimos.

3.6 Técnicas de procesamiento de datos

Se emplearon metodologías de observación e investigación en el proceso de manipulación de datos, con el fin de registrar, recopilar y analizar datos estadísticos. Se llevó a cabo una revisión y análisis estadístico de la información recolectada a través de los portales web oficiales. El propósito de estas técnicas es transformar los datos en tablas detalladas que proporcionen información específica sobre las estadísticas de los fondos de inversión.

Para desarrollar la encuesta se optó por seleccionar una muestra representativa de 339 individuos mediante el procedimiento de muestreo por conveniencia. La selección de esta población se fundamenta en la amplitud de un grupo considerable de individuos voluntarios, con edades comprendidas entre los 18 a más de 57 años, que muestran disposición para participar en el estudio.

La selección del método de muestreo por conveniencia se fundamenta en la posibilidad de elegir participantes cercanos para la investigación, repitiendo este proceso de acuerdo con las directrices establecidas por Cohen. L, et al (2003), hasta lograr el tamaño de muestra deseado y asegurando una elevada tasa de participación.

3.7 Resultados

Los resultados recopilados confirman que un 99.02% de la población tiene acceso al uso de productos y servicios del sistema financiero ecuatoriano. Esta elevada proporción indica que la gran mayoría de la población recurre a entidades financieras para gestionar sus ahorros. Entre estas entidades, los bancos son particularmente populares, siendo elegidos por el 65.91% de la población, mientras que las cooperativas de ahorro y crédito cuentan con un 34.09% de preferencia. Estos datos subrayan la importancia y la prevalencia del uso de servicios financieros para la gestión de recursos económicos entre la población.

Al examinar las estadísticas derivadas de los datos, se evidencia que el sistema de inversión en el sector público representa un abrumador 97% del patrimonio neto, en contraste con la modesta participación del 3% correspondiente a las Administradoras de Fondos. Esto

sugiere que la gran mayoría de los recursos invertidos se concentran en iniciativas y proyectos respaldados por el sector público, mientras que las administradoras de fondos juegan un papel más limitado en este panorama, abarcando un porcentaje significativamente menor de la inversión total.

Gráfico 3

Preferencias uso mecanismos de inversión

Alguna vez a utilizado estos mecanismos de inversión?



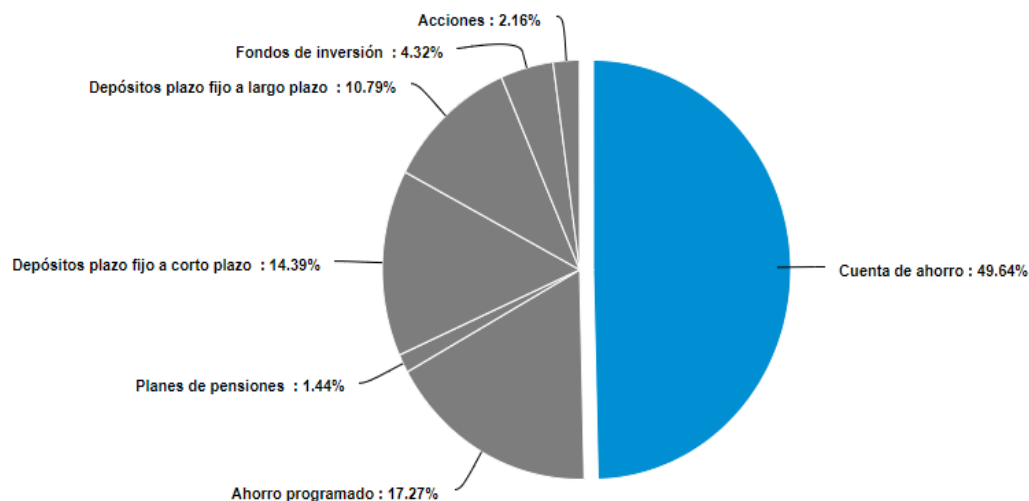
Nota: Elaboración propia

El análisis de la encuesta revela que el 54% de los participantes ha empleado productos de inversión. Esto resalta la creciente preferencia por los Fondos de Inversión en Ecuador, consolidándose como una elección cada vez más popular entre aquellos que buscan invertir y obtener rendimientos atractivos, en contraste con las formas de inversión convencionales.

Las Administradoras de Fondos Administrados en Ecuador han experimentado un notable aumento en sus patrimonios, como se evidencia en las estadísticas recientes. Este crecimiento sugiere que los fondos de inversión están emergiendo como una alternativa financiera significativa, con el potencial de impulsar y dinamizar la economía ecuatoriana. Este incremento en los patrimonios señala la creciente confianza y participación de inversores en estos vehículos financieros, destacando su importancia en el panorama económico del país.

Gráfico 4

Preferencias participantes del Mercado Financiero



Nota: Elaboración propia

Los participantes del Sistema Mercado Financiero Ecuatoriano muestran una preferencia por el Sistema Financiero Tradicional es decir las cuentas de ahorros o corrientes representando un 49.64% del total del mercado cuya característica es la de almacenar fondos a cambio de tasas de interés modestas, otro de los instrumentos financieros de gran aceptación es el ahorro programado que abarca el 17.27% el cual tiene como objetivo fomentar la disciplina financiera y la acumulación de fondos para alcanzar metas específicas.

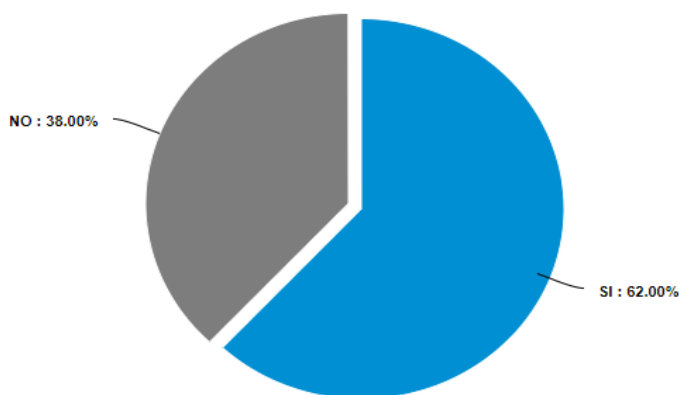
Así mismo podemos observar una importante aceptación por los usuarios de la utilización de depósitos a plazo fijo a corto plazo representando el 14.39 % y depósitos a plazo fijo a largo plazo con un 10.79% de inversión, caracterizado por ser un depósito a un interés fijo preestablecido durante un tiempo específico, dependiendo de la duración del contrato que van desde unos pocos días, meses hasta varios años, el acceso al fondos son limitados y puede conllevar a penalizaciones si se lo retira antes del tiempo establecido.

Además, se observa un crecimiento en la incursión hacia el uso de productos financieros de inversión de parte de los usuarios, hacia los fondos inversión con un 4.32%, estos permiten a los inversionistas acceder a una cartera diversificada de activos a través de profesionales financieros que canalizan la inversión en activos como acciones y otros valores, durante un tiempo establecido generando así una rentabilidad. Al igual los fondos de pensiones que representan el 1.44 %, son productos de inversión que permiten acumular fondos para jubilación, estableciendo planes estructurados de ahorro a largo plazo se caracteriza por permitir realizar aportaciones periódicas y ofrece el crecimiento del fondo con el tiempo.

El uso del Sistema de Mercado de Valores representa un 2.16% correspondiendo a la adquisición de acciones las cuales representan la propiedad de una fracción de una empresa otorgándole derechos y ciertos beneficios.

Gráfico 5

Conoce ¿Que es un fondo de inversión?



Nota: Elaboración propia

La población encuestada está al tanto de la presencia de este tipo de herramienta, y se puede inferir que, según el nivel de conocimiento general, existe una preferencia por su uso;

aquellos con conocimiento parcial tienden a compartir su uso, mientras que aquellos sin conocimiento optan por no utilizar otros sistemas.

Gráfico 6

Utilización de fondos de inversión

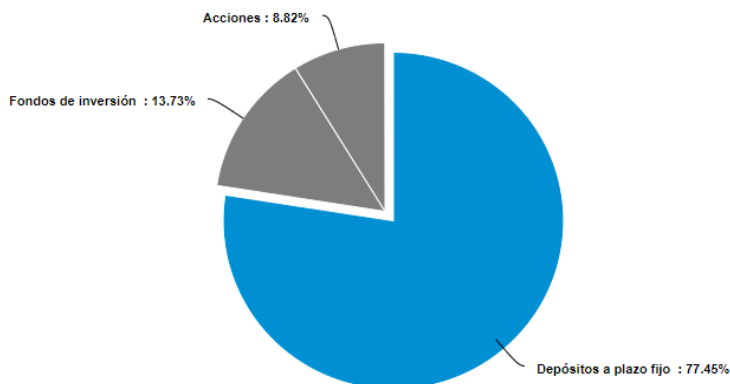


Nota: Elaboración propia

En el contexto de la utilización de un Fondo de inversión, se observa que el 54.55% de los usuarios han empleado estos mecanismos de inversión, mientras que el 45.45% no los ha utilizado. Estos datos son coherentes con el porcentaje de población que tiene conocimiento sobre los fondos de inversión.

Gráfico 7

Elección uso sistema de inversión

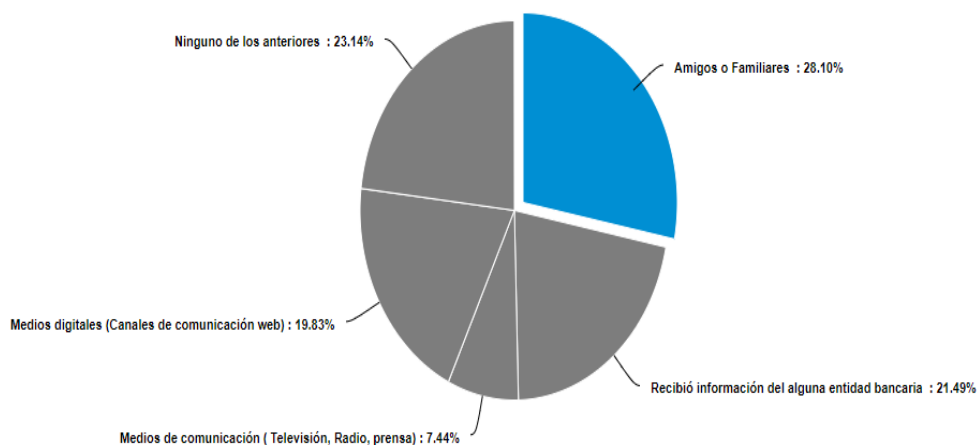


Nota: Elaboración propia

Según los resultados previamente expuestos acerca de las elecciones en el uso de productos financieros, estos porcentajes nos brindan la oportunidad de comprender específicamente las preferencias de la población del estudio que está familiarizada y utiliza este sistema, incorporando en ello instrumentos de captación como los fondos de inversión.

Gráfico 8

Conocimiento Información beneficios de fondos de inversión

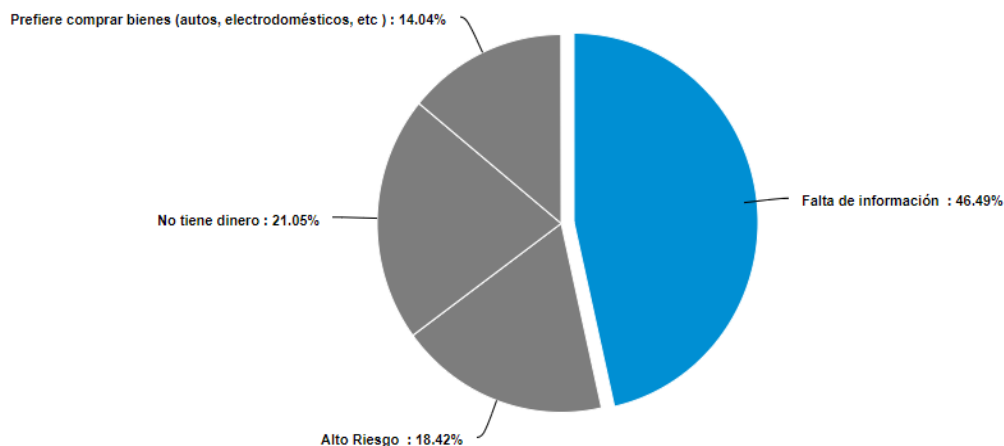


Nota: Elaboración propia

De los encuestados sobre los medios para conocer los beneficios de los fondos de inversión, un 28.10% indicó que obtuvo información a través de amigos o familiares con experiencia previa, mientras que un 21.49% la recibió de entidades bancarias. Además, el 19.83% se informó mediante medios digitales, el 7.44% a través de medios de comunicación tradicionales, y un 23.14% no especificó el medio por el cual recibió la información.

Gráfico 9

Razones por la que las personas no invierten



Nota: Elaboración propia

En términos generales, las personas desean aumentar su capital, pero en cierta medida, carecen de conocimiento acerca de las diversas formas en que pueden lograrlo. De acuerdo con los datos analizados, el 46.49% no posee información sobre los fondos de inversión, su operación y los rendimientos que podrían obtener. Además, el 18.42% percibe la inversión como una actividad de alto riesgo y prefiere no arriesgar sus ahorros.

Igualmente, el 28.05% indica no disponer de ahorros para destinar a inversiones en fondos, mientras que el 14.04% opta por adquirir bienes que considera esenciales.

3.8 Discusión

Es crucial que el inversionista distinga entre la acción de invertir y el simple acto de ahorrar. Debe comprender los beneficios asociados con cada enfoque. Como se destacó previamente, es esencial definir si la inversión tiene un horizonte temporal a corto o largo plazo. Asimismo, al invertir, es crucial entender la necesidad de liquidez del instrumento financiero que se está considerando.

La investigación reciente de Burbano, Ángel (2021) sobre los fondos de inversión en el mercado ecuatoriano subraya la importancia de una cuidadosa investigación y selección de fondos que se adapten al perfil del inversor. El autor resalta la necesidad de examinar detenidamente factores cruciales como los costos de administración y el porcentaje de cobro sobre los activos. De acuerdo con los análisis financieros realizados en 2019 en relación con cada una de las sociedades administradoras de fondos, Fiducia se destaca al administrar el 32% de los fondos, posicionándola como una opción destacada. A lo largo de los años, Fiducia ha mantenido su prominencia, consolidándose como una elección constante entre los inversores. Este hallazgo respalda la idea de que la selección de fondos debe basarse en una evaluación minuciosa de factores clave para garantizar decisiones de inversión informadas y exitosas.

En el proceso de recopilación de datos llevado a cabo por Burbano, Ángel (2021) sobre las preferencias en productos financieros, se destaca que el 47% de la población muestra una preferencia por los sistemas financieros tradicionales, como las cuentas de ahorros y corrientes. Sin embargo, el análisis también revela un aumento notable del 12% en la adopción del sistema de mercado de valores. Este incremento se convierte en un indicador significativo que respalda la tendencia al alza en la preferencia por instrumentos de captación de fondos de inversión. Este cambio en las preferencias sugiere una evolución en la mentalidad financiera de la población, lo que puede tener implicaciones importantes en la adopción y popularidad de los productos financieros más modernos y orientados a la inversión.

Además, señala la importancia de comprender los rendimientos históricos de los fondos para evaluar la volatilidad del portafolio generado. Aunque los rendimientos pasados no garantizan resultados futuros similares, sirven como referencia para tomar decisiones informadas.

De acuerdo con el estudio de investigación llevado a cabo por Bolaños.A,et al., (2017) en su trabajo titulado "Valoración de la rentabilidad y riesgo de Fondo de Inversión de mercado monetario, en el caso de Costa Rica para el periodo 2012-2016", se resalta la accesibilidad y

mayores rendimientos que ofrecen los fondos de inversión a corto plazo en comparación con mantener dinero en cuentas corrientes. Además, la investigación concluye que el mercado exhibe rendimientos que experimentan fluctuaciones constantes.

Si el inversor busca disponibilidad inmediata de liquidez, podría considerar una cuenta de ahorros. En contraste, al optar por un fondo de inversión, el rescate de efectivo puede llevar cierto tiempo en caso de una emergencia. Por ello, es crucial prestar atención al perfil del cliente, considerando factores como la edad, los ingresos y la tolerancia al riesgo. Es esencial establecer cuánto estaría dispuesto a perder y qué nivel de riesgo está dispuesto a asumir para obtener ganancias. En este sentido, contar con asesoría profesional calificada y con experiencia es fundamental para seleccionar el fondo adecuado y crear un portafolio diversificado y rentable mediante la aplicación de estrategias de inversión variadas.

Dado que es altamente improbable que dos Estrategias de Inversión de dos Fondos diferentes sean completamente idénticas, la comparación entre ellos no es una tarea directa y perfecta. No obstante, hay ciertos aspectos e indicadores que un inversor puede evaluar, como el Costo de Administración, el rendimiento pasado y la volatilidad del fondo.

Como resultado, el producto financiero denominado Fondo de Inversión se encuentra presente en el mercado ecuatoriano y, aunque no tiene una dimensión considerable en la actualidad, su expansión podría depender del nivel de conocimiento y educación financiera de la población.

Conclusiones

En resumen, se puede afirmar que la preferencia predominante entre los participantes del Mercado Financiero es mantener sus ahorros en cuentas de ahorro tradicionales, representando un considerable 49.64%. Este dato es seguido por la elección de productos de ahorro programado y depósitos a corto y largo plazo. Este patrón de comportamiento financiero de la población concuerda con la tendencia de optar por productos financieros disponibles en instituciones cercanas, como bancos o cooperativas, evidenciando la inclinación hacia opciones que ofrecen accesibilidad y proximidad para la gestión de sus recursos económicos.

Aunque los fondos de inversión son ampliamente reconocidos como una de las principales alternativas para el ahorro y la generación de rendimientos, es notable que solo un 62% de la población está familiarizado con qué son realmente los fondos de inversión, sus beneficios y el proceso que implica su participación. Este nivel de conocimiento podría sugerir una falta de conciencia generalizada sobre las ventajas y el funcionamiento de estos instrumentos financieros. Por ende, existe una oportunidad significativa para educar y aumentar la comprensión pública sobre los fondos de inversión y cómo pueden ser una herramienta valiosa en la gestión financiera personal.

Del porcentaje de la población que efectivamente utiliza productos financieros, se confirma una clara inclinación hacia inversiones de menor riesgo. Las preferencias se centran en productos de renta fija, específicamente en depósitos a plazo fijo, ya sea a corto o largo plazo, constituyendo un significativo 77.45%. Este hallazgo subraya la tendencia hacia opciones financieras más seguras y estables, donde los individuos buscan la seguridad y la previsibilidad en sus inversiones. Este enfoque conservador puede estar vinculado a la percepción de menor riesgo asociado con estos productos, resaltando la importancia de comprender las preferencias y apetitos de riesgo de la población al diseñar productos financieros y estrategias de inversión.

La reserva generalizada a invertir se atribuye en gran medida a la falta de información generalizada a invertir se atribuye en gran medida a la falta de información, siendo señalada por

un considerable 46.49% de los encuestados como uno de los principales obstáculos. Esta carencia de conocimiento destaca la importancia de aumentar la educación financiera para empoderar a las personas y eliminar barreras de entrada al mundo de las inversiones.

Otro obstáculo significativo identificado es la falta de ahorros o capital para adquirir productos financieros. Este desafío financiero se destaca como una limitación para un segmento considerable de la población, subrayando la necesidad de estrategias que fomenten el ahorro y proporcionen oportunidades accesibles para la participación en inversiones. Estos hallazgos resaltan la importancia de abordar tanto la educación financiera como la creación de mecanismos inclusivos para facilitar la inversión y el crecimiento financiero.

La sociedad ha optado por dividir la inversión y el ahorro, y esta elección se fundamenta principalmente en la falta de conocimiento y educación financiera representada con un 28.10 %. La mayoría de las personas tiende a basar sus decisiones en consejos o experiencias compartidas por amigos o familiares. Esta práctica subraya y confirma que la escasez de educación financiera y la ausencia de hábitos de ahorro efectivos limitan el acceso de muchas personas a mecanismos que podrían potenciar el crecimiento de su capital. La brecha en la comprensión financiera y las prácticas de ahorro efectivas destaca la necesidad de esfuerzos educativos y programas que capaciten a la sociedad para aprovechar plenamente las oportunidades de inversión y ahorro.

Recomendaciones

Educar Financieramente ya que la falta de conocimiento se erige como la principal barrera para atraer participantes hacia diversas opciones de inversión. Para superar este desafío, se vuelve imperativo llevar a cabo una difusión amplia y efectiva acerca de los productos proporcionados por las Administradoras de Fondos, que incluyen fondos de inversión y fideicomisos. Este esfuerzo informativo debería dirigirse tanto a individuos como a empresas en distintos sectores económicos. Al incrementar la conciencia y comprensión sobre estas oportunidades de inversión, se crea un entorno propicio para fomentar la participación, empoderando a los potenciales inversionistas con el conocimiento necesario para tomar decisiones informadas y estratégicas en el ámbito financiero.

Fortalecer la divulgación de los beneficios y las modalidades de acceso a los fondos de inversión, es esencial mejorar los canales de información disponibles. Se debe trabajar en proporcionar información de manera clara y concisa sobre la amplia gama de productos ofrecidos en el mercado financiero ecuatoriano. Este proceso implica la optimización de medios de comunicación, plataformas en línea, y otras vías informativas para garantizar que la población, tanto a nivel individual como empresarial, tenga un entendimiento sólido de las opciones de inversión disponibles. Al hacerlo, se facilita el acceso a estos fondos, empoderando a los potenciales inversores con los conocimientos necesarios para aprovechar al máximo las oportunidades de crecimiento financiero.

Se aconseja a los inversionistas, ya sean personas naturales o jurídicas, elegir la entidad fiduciaria con mayor experiencia. Esto garantiza estabilidad, independientemente de la competencia actual que pueda ofrecer tasas más altas que las establecidas en el mercado y realizar un análisis similar para los otros tipos de fondos de inversión ofrecidos en el mercado.

Se sugiere al partícipe revisar la documentación que la administradora de fondos y fideicomisos presenta a las entidades de control, la cual incluye estados financieros, informes de

auditoría, calificaciones de riesgo, entre otros. Esto permitirá obtener información detallada acerca de la situación actual del fondo de inversión.

Referencias

- Gordon J. Alexander, et al (2003). Fundamentos de Inversión: Teoría y práctica. Tercera Edición. Editorial Pearson Educación.
- Burbano P., Angel et al (2021). Fondos de inversión: un análisis cuantitativo del Mercado Ecuatoriano.
- Fanelli, José María (2010). Fondos comunes de inversión y desarrollo financiero. CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe). <http://bit.ly/4aH6sV9>
- Malpica, M., Antonio María (2007) artículo sobre Régimen General de las Instituciones de Inversión Colectiva. citado en INVERCO (2007) en “Medio siglo de inversión colectiva en España. [<https://bit.ly/3vIHOJC>]
- Sociedad Administradora de fondos de Inversión S.A (2022). Abc de los Fondos de Inversión. Bolivia. Fortaleza Safi. Recuperado de [<https://bit.ly/3TJRlir>]
- Inverco (2022). Observatorio inverco. Recupero de [<https://bit.ly/41JVscZ>]
- Echeverri, Martín Alonso (2020). Mercado de valores ecuatoriano, <https://bit.ly/3TRw37I>
- Compañía de Compañías, Valores y Seguros (2023), Portal único de trámites. Recuperado de [www.gob.ec.]
- Gamarra M., María Cristina (1996). Instituciones de inversión colectiva, una especial referencia a su problemática contable.
- Alosete V., Carlos (2023). Comisiones de fondos de inversión: cuáles son las principales y como reducirlas, Finect. <https://bit.ly/48DDBPW>
- Rodriguez, Antonio J. (2004), Riesgo y rendimientos de los fondos de inversión en México, Revista análisis económico, vol.XIX.41, segundo cuatrimestre,2004, pp.175-198.Unversidad Autónoma Metropolitana Unidad Azcapotzalco. Distrito Federal, México.
- Gitman y Joehnk (2009). Fundamentos de inversiones. Ciudad de México. Pearson Educación.

Sharpe, Alexander, et al (2003). Fundamentos de Inversiones: teoría y práctica. México. Prentice Hall.

Comisión Nacional del Mercado de valores (2023). Las principales comisiones de los fondos de inversión. México CNMV. Recuperado de [<https://bit.ly/48cDoTQ>]

Fiducia (2003). Sociedad Administradora de fondos y fideicomisos. Fondo oportunidad. Recuperado de [<https://bit.ly/4aRgyTE>]

Fiducia (2022). Sociedad Administradora de fondos y fideicomisos, Fondos de inversión. Recuperado de [<https://bit.ly/3RGT3Uu>]

Mercapital casa de valores (2023). Servicios de inversión para personas naturales. Ecuador Recuperado de [<https://bit.ly/3NLZvZe>]

Administradora de Fondos y Fideicomisos AAFPE (2022). ¿Qué es un fondo de inversión? Ecuador. Recuperado de [<https://bit.ly/3TFbBag>]

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S. A. V. (2022). Informe Anual 2021. Madrid: BBVA. Recuperado de [<https://bit.ly/48BWOBh>]

Andrada, Félix et al (2013). La estructura temporal de los tipos de interés: estrategias de negociación en renta fija. España. Elsevier España.

Llamas, Álvaro (2023). Mejores Fondos de Inversión Mixtos. España. Rankia, [<https://bit.ly/3RAjJ9a>]

Peña, Ana María (2019). ¿Qué es un fondo de inversión colectiva? Colombia. Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S. A. V. <https://bit.ly/3S0roPM>

Crespo, Rocío y Ortiz, Marco Salvador (2006). Los fondos de inversión a examen un análisis empírico con datos de panel. España. Madrid: Visión Net. 2006.

"Mejora Tu Economía" (2021). ¿Cuáles son los riesgos de un fondo de inversión? Recuperado de [<https://bit.ly/3NMJVwg>].

Asinko (2021). ¿Qué son los fondos de inversión y como invertir en Guatemala? Recuperado de [<https://bit.ly/3S1CfJ1>]

Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros SCVS (2023). Ranking de compañías. Ecuador. [<https://bit.ly/3RLv5ay>]

Reditum (2021). Monitoreo Fondos de Inversión al cierre del 2021. Recuperado de [<https://bit.ly/47jtRZS>]

Méndez P., Mariela y Quimis, Lady (2020). Fondos de inversión: una opción atractiva para pequeños capitales. Recuperado de Revista Gestión [<https://bit.ly/47sgmHC>]

Apéndice A. Perfil transaccional del inversionista

El perfil transaccional del inversionista nos permite identificar las características de las personas para guiar en la toma de decisiones de inversión para realizar la construcción del portafolio de acuerdo con estas directrices.

Tabla A1

Descripción del perfil del inversionista

Perfil del inversionista	Conservador	Moderado	Agresivo
Edad	Jóvenes o personas por jubilar y familias	Distintas edades, padres de familia con capacidad de ahorro	Personas solteras sin hijos entre los 30 y 40 años.
Ingresos	Primeros ahorros	Estables entre moderados y altos	Ingresos moderados a altos
Tolerancia al riesgo	Menos tolerante al riesgo	Dispuesto a tolerar un riesgo	Corre riesgos en los mercados optando por instrumentos que prometan ganancias elevadas
Conocimientos financieros	No le importa que las ganancias sean bajas	Procura mantener balance entre rentabilidad y seguridad	Prefieren portafolios de inversión combinando fondos de capitalización, deuda a corto y largo plazo
Objeto de la inversión	Inversión en instrumentos de deuda como depósitos a plazo o cuentas de ahorro	Crear un portafolio o cartera que combine inversiones de deuda y capitalización.	Aprovechas al máximo las oportunidades del mercado.
Rentabilidad deseada	No importa si las ganancias son bajas		Busca mayores rendimientos

Nota: Adaptado información fiducia (2022)

Apéndice B. Cuestionario

Tabla B1

Modelo de cuestionario aplicado para encuesta

Cuestionario utilización fondos de inversión

1. En que rango de edad se encuentra ?

- Entre 18 - 25 años
- Entre 26- 32 años
- Entre 33- 40 años
- Entre 41 - 48 años
- Entre 49- 56 años
- Más de 57 años

2. Posee una cuenta de ahorros en alguna entidad financiera ?

- SI
- NO

3. Que tipo de entidad financiera mantiene sus ahorros ?

- Bancos
- Cooperativas de ahorro

4. Conoce usted que es un fondo de inversión ?

- SI
- NO

5. Conoce las distintas posibilidades de inversión que le ofrecen las entidades financieras Ecuatorianas?

SI

NO

6. Escoja que productos financieros que usa con más frecuencia ?

Cuenta de ahorro

Ahorro programado

Planes de pensiones

Depósitos plazo fijo a corto plazo

Depósitos plazo fijo a largo plazo

Fondos de inversión

Acciones

7. Alguna vez a utilizado estos mecanismos de inversión?

SI

NO

8. Cuales son los mecanismos de inversión que a utilizado?

Depósitos a plazo fijo

Fondos de inversión

Acciones

9. Porqué no utilizaría productos financieros de inversión?

- Falta de información
- Alto Riesgo
- No tiene dinero
- Prefiere comprar bienes (autos, electrodomésticos, etc)

10. Por que medio se enteró de los beneficios de los fondos de inversión?

- Amigos o Familiares
- Recibió información del alguna entidad bancaria
- Medios de comunicación (Televisión, Radio, prensa)
- Medios digitales (Canales de comunicación web)
- Ninguno de los anteriores