

UNIVERSIDAD POLITÉCNICA SALESIANA
SEDE QUITO

CARRERA: CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

Tesis previa a la obtención del Título de: Ingeniero en Contabilidad y Auditoría.

TEMA:

INVESTIGACIÓN DE LAS DIFERENTES FORMAS TRADICIONALES DE AHORRO Y SU TRANSFORMACIÓN EN INVERSIÓN DENTRO DE LAS EMPRESAS COMERCIALES DE EL CANTÓN QUITO, PARA EL PERIODO 2006-2011.

AUTORAS:

JOHANNA ESTEFANÍA PÁEZ MONTENEGRO
INGRID KATHERINE VALDEZ JUMBO

DIRECTOR:

CARLOS SALAZAR.

Quito, noviembre del 2012

DEDICATORIA DE RESPONSABILIDAD

Los conceptos desarrollados, análisis realizados y las conclusiones del presente trabajo son exclusivamente responsabilidad de Johanna Estefanía Páez Montenegro e Ingrid Katherine Valdez Jumbo.

Quito, noviembre del 2012

Johanna Estefanía Páez Montenegro

Ingrid Katherine Valdez Jumbo

DEDICATORIA

El presente trabajo lo dedico a Dios por haberme dado la vida, por haberme dado a mis padres quienes son mi fundamental inspiración por ser quienes cada día me han apoyado con sus consejos y quienes me han inculcado valores para ser una persona de bien.

Dedico todo el esfuerzo que ha puesto mi familia en mi educación, principalmente a mi padre Jorge Páez quien ha sido la persona que ha luchado conmigo día a día, quien ha estado desde el primero momento que ingrese a la universidad quien con su carácter me forzó a ser una mujer de lucha, a mi madre Jenny Montenegro quien ha sido una madre una amiga y mi confidente, quien cada día me apoyado con sus consejos, quien con su diario esfuerzo hizo de mí una mujer noble y sensible. A mi hermano Jorge quien ha sido la persona que me ha apoyado quien con sus palabras y con su ejemplo.

DEDICATORIA

Dedico el éxito y la satisfacción de esta investigación a Dios quien me ha regalado los dones de la Sabiduría y el Entendimiento, a mi hermana que siempre han estado conmigo a pesar de las adversidades, a todos los integrantes de mi familia que siempre me inculcaron el camino de la verdad y de la justicia y a mi gran amiga mi madre Iliana por su gran calidad humana, apoyo incondicional, amor, alegría y ánimo contagioso, que no me dejaron desfallecer para así poder llevar a cabo la culminación de este proyecto.

AGRADECIMIENTO

El presente trabajo agradecemos principalmente a las instituciones financieras que brindaron su cordial apoyo con la información requerida para la elaboración del presente trabajo, a la Superintendencia de Compañías del Ecuador, al Banco Central del Ecuador ya que estas entidades aportaron a la investigación datos estadísticos reales y confiables con respecto al ahorro e inversión en relación a las empresas comerciales del cantón Quito.

Por el valioso aporte de las empresas privadas y públicas se ha logrado recopilar información que ha sido de gran apoyo para el desarrollo de la presente tesis, es por esta razón que estamos muy agradecidas por la ayuda que nos brindaron y por todos los aportes que hemos recibido de las diferentes entidades.

ÍNDICE

INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I.....	3
MARCO TEÓRICO.....	3
1.1. Comercio.....	3
1.1.1. Empresas comerciales	3
1.1.2. Clasificación de empresas comerciales.....	4
1.1.2.1. Comercio al por mayor	4
1.1.2.2. Comercio al por menor	5
1.2. El ahorro.....	6
1.2.1. Determinantes del ahorro	7
1.2.2. Riesgos del mercado que influyen en el ahorro	8
1.2.3. Efectos en el ahorro.....	9
1.2.4. Relaciones entre el ahorro y la inversión	10
1.2.4.1. Planteamiento clásico	10
1.2.4.2. Teoría monetaria de Keynes	12
1.2.5. Formas tradicionales del ahorro	12
1.3. Inversión.....	13
1.3.1. Aspectos importantes sobre las inversiones	13
1.3.2. Factores macroeconómicos	14
1.3.3. Objeto del análisis de inversiones	15
1.3.4. Criterios de selección de las inversiones:.....	16
1.4. Inversión comercial.....	19
1.4.1. Variables de la inversión.....	20
1.4.2. Determinantes de la inversión.....	20

1.4.3	Riesgos vinculados a la inversión	21
1.4.3.1.	Riesgo económico.....	21
1.4.3.2.	El riesgo financiero.....	22
1.4.4	Clasificación de las inversiones comerciales	23
1.4.4.1	Por la función de una empresa.....	23
1.4.4.2.	Por el tipo de rentabilidad.....	24
1.4.4.3.	Por el tipo de sector	24
1.4.4.4.	Por el tipo de mercado	25
1.4.4.5.	Según el tipo de negocios	26
1.4.4.6.	Otros tipos de inversión	28
CAPÍTULO II		31
DETERMINACIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN DE LOS RECURSOS FINANCIEROS, ALTERNATIVAS DE AHORRO E INVERSIÓN DE EMPRESAS COMERCIALES		31
2.1.	Financiamiento para obtener recursos para el funcionamiento de las empresas comerciales.....	31
2.1.1.	Tipos de financiamiento.....	32
2.1.1.1.	Financiación interna.....	33
2.1.1.2.	Financiación externa	36
2.1.1.3.	Clasificación de la financiación externa	36
2.2.	Determinación del destino de los recursos financieros de las empresas comerciales.....	40
2.2.1.	Objetivos de la función financiera	41
2.3.	Inversión nacional	41
2.3.1.	Inversión extranjera directa (IED):	41
2.3.2.	Inversión pública.....	42
2.3.3.	Inversión privada:.....	43

2.4.	Alternativas de ahorro e inversión en Quito	44
2.4.1.	Intermediarios Financieros.....	44
2.4.2.	Sistema Financiero Ecuatoriano.....	46
2.4.3.	Instrumentos de ahorro e inversión.....	47
2.4.4.	Bancos	49
2.4.4.1.	Banco de Guayaquil S.A.....	53
2.4.4.2.	Banco Pichincha C.A.....	55
2.4.4.3.	Banco del Pacífico S.A.	58
2.4.4.4.	Produbanco S.A.	60
2.4.4.5.	Banco Internacional S.A.	61
2.4.4.6.	Banco Bolivariano C.A.....	63
2.4.5.	Cooperativas de ahorro y créditos.....	64
2.4.5.1.	Cooperativa de Ahorro y Crédito “29 de Octubre”	67
2.4.5.2.	Cooperativa de Ahorro y Crédito “23 de Julio”	69
2.4.5.3.	Cooperativa de Ahorro y Crédito “Cooprogreso”	70
2.4.5.4.	Cooperativa de Ahorro y Crédito “Andalucía”	71
2.4.5.5.	Cooperativa de Ahorro y crédito “San Francisco”.	72
2.4.6.	Bolsa de Valores de Quito.....	73
2.4.6.1.	Inversionistas institucionales	74
2.4.6.2.	Intermediarios de valores.....	75
2.4.6.3.	Títulos Valores en la Bolsa de Valores Quito.....	75
2.4.6.3.1.	Valores de renta variable	75
2.4.6.3.2.	Valores de renta fija.....	77
2.4.6.3.3.	Otros valores.....	80
2.4.6.4.	Negociaciones de títulos valores realizadas en mercados primarios y secundarios en la Bolsa de Valores Quito a diciembre del 2011.	80
2.4.7.	Otros tipos de inversión en el mercado	81

2.4.7.1.	Oro	81
2.4.7.2.	Obras de arte	81
2.5.	Estudio de mercado	82
2.5.1.	Determinar fuentes de información.....	82
2.5.1.1.	Fuentes primarias.....	83
2.5.1.2.	Fuentes secundarias	83
2.5.2.	Población objetivo.....	83
2.6.	Recopilación y procesamiento de datos	84
2.6.1.	Diseño de la investigación	84
2.6.2.	Tipo de muestreo.....	85
2.6.2.1.	Tamaño de la muestra	85
2.6.4.	La encuesta.....	88
2.6.4.1.	Objetivos de la encuesta.	88
2.6.4.2.	Tabulación	89
2.6.4.3.	Análisis global de la encuesta.....	99
CAPÍTULO III.....		104
ESTUDIO DE LAS PRINCIPALES ALTERNATIVAS DE AHORRO PARA ESTABLECER LAS MEJORES FORMAS DE INVERTIR Y ANÁLISIS DE AHORRO E INVERSIÓN DEL PERIODO 2006 - 2011		104
3.1.	Mercado económico del cantón Quito.	104
3.1.1.	Generalidades del cantón Quito	104
3.1.2.	Análisis económico y comercial	105
3.2.	Principales opciones de inversión aplicadas al giro del negocio por las empresas comerciales.....	106
3.2.1.	Inversión en activos fijos	106
3.2.1.1.	Activos fijos tangibles	107
3.2.1.2.	Activos fijos intangibles	108

3.2.2.	Inversión en inventarios	110
3.2.3.	Inversión en publicidad y marketing.....	114
3.3.	Principales opciones de ahorro e inversión del sistema financiero ecuatoriano en el cantón Quito.....	116
3.3.1.	Análisis de productos financieros de inversión ofrecidos por bancos.....	120
3.3.2.	Análisis de productos financieros de inversión ofrecidos por las cooperativas de ahorro y crédito.	123
3.3.3.	Variables que determinan las tasas de interés de las instituciones financieras	127
3.3.3.1.	Variables microeconómicas.....	127
3.3.3.2.	Variables macroeconómicas	129
3.4.	Principales negociaciones de ahorro e inversión de la Bolsa de Valores Quito.....	131
3.4.1.	Capitalización de recursos financieros.....	132
3.4.2.	Negociaciones de títulos valores.....	133
3.4.3.	Proyección y circulación de los recursos financieros	138
3.5.	Análisis de la inversión societaria periodo 2006 - 2011	138
3.5.1.	Inversión total.....	139
3.5.2.	Inversión Extranjera Directa en relación a la inversión societaria....	142
3.5.3.	Inversiones en constituciones de nuevas compañías.....	144
3.5.4.	Inversión en aumentos de capital.....	146
3.6.	Inversión del sector comercio en relación al Producto Interno Bruto (PIB).....	147
3.7.	Marco legal que regula las inversiones	151
3.7.1.	Ley de Comercio Exterior e Inversiones (LEXI).....	151
3.7.2.	Ley de Promoción y Garantía de las Inversiones.....	152
3.8.	Reformas tributarias aplicables a empresas comerciales	153

3.8.1. Impuesto a la renta de sociedades 2011 (y años siguientes)	153
Conclusiones	154
Recomendaciones.....	159
Bibliografía	161

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Tipos de financiamiento.....	33
Tabla 2 Resultados de bancos ecuatorianos	50
Tabla 3 Índice de rentabilidad de los bancos	51
Tabla 4 Tasas de interés según monto cuenta de ahorro	53
Tabla 5 Tasas de interés según plazo y monto póliza de acumulación	54
Tabla 6 Tasas de interés según monto cuenta de ahorro	55
Tabla 7 Tasas de interés según plazo y monto pólizas de acumulación	56
Tabla 8 Tasas de interés según plazo y monto depósito a plazo	57
Tabla 9 Tasas de interés según montos cuenta de ahorros	58
Tabla 10 Tasas de Interés según montos y plazos certificados de ahorros	59
Tabla 11 Tasas de interés según montos y plazos	59
Tabla 12 Tasas de interés según montos cuenta de ahorros	60
Tabla 13 Tasas de Interés según plazo y montos pólizas de acumulación.....	60
Tabla 14 Tasas de interés según montos y plazos póliza con interés periódico	61
Tabla 15 Tasas de interés según montos cuenta corriente	62
Tabla 16 Tasas de interés según montos y plazos depósito a plazo.....	62
Tabla 17 Tasas de interés por montos cuenta de ahorro	63
Tabla 18 Tasas de interés según montos y plazo depósitos a plazo.....	64
Tabla 19 Sistema cooperativas de ahorro y crédito activos productivos (millones y porcentajes)	66
Tabla 20 Tasas de interés según plazos y pagos	68
Tabla 21 Tasas de interés según plazos.....	70
Tabla 22 Tasas de interés según montos y plazos	71
Tabla 23 Tasa de interés según montos y plazos	72
Tabla 24 Tasa de interés según montos y plazos	73
Tabla 25 Negociaciones de títulos valores en valor efectivo y porcentajes.....	80
Tabla 26 Nivel de Agregación de las divisiones del sector Comercio.....	85
Tabla 27 Empresas comerciales según subsector económico y actividades económicas.....	86
Tabla 28 Distribución del capital según el origen.....	89

Tabla 29 Resultados del ejercicio de la empresa	90
Tabla 30 Formas tradicionales de ahorro	91
Tabla 31 Políticas de ahorro.....	92
Tabla 32 Disponibilidad de efectivo para futuras inversiones	93
Tabla 33 Intermediarios que utilizan las empresas	94
Tabla 34 Proporción de utilidades reinvertidas.....	95
Tabla 35 Tipos de inversión aplicadas en los últimos cuatro años	96
Tabla 36 Productos financieros viables a inversiones rentables	97
Tabla 37 Riesgos de inversión	98
Tabla 38 Evolución del Sistema Financiero del Ecuador 2006-2011	117
Tabla 39 Depósitos realizados en el Sistema Financiero Nacional.....	118
Tabla 40 Depósitos realizados en bancos periodo 2006 - 2011	120
Tabla 41 Tasas de interés de cuentas de ahorros según montos	121
Tabla 42 Tasas de interés pasivo efectivo y % de participación en el volumen de captaciones por institución bancaria.	122
Tabla 43 Resumen de tasas representativas mercado financiero - bancos.....	123
Tabla 44 Depósitos realizados en cooperativas periodo 2006 - 2011	124
Tabla 45 Tasas de interés pasivo efectivo y % de participación en el volumen de captaciones por cooperativas.....	125
Tabla 46 Resumen de tasas representativas mercado financiero – cooperativas.....	126
Tabla 47 Negociaciones de títulos valores según el sector y tipo de renta sector privado.....	133
Tabla 48 Negociaciones de títulos valores según el sector y tipo de renta sector público.....	136
Tabla 49 Inversión global según constitución en nuevas compañías y aumentos de capital.....	139
Tabla 50 Inversión societaria según los tipos de compañías.....	141
Tabla 51 Cancelación de inversión societaria.....	141
Tabla 52 IED destinada al sector comercio.....	143
Tabla 53 Producto Interno Bruto periodo 2006 - 2011	148
Tabla 54 Participación del comercio al por mayor y menor en el Producto Interno Bruto.....	149
Tabla 55 PIB según inversión y ahorro.....	150

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1 Fuentes de financiamiento	45
Gráfico 2 Origen del capital de las empresas.....	90
Gráfico 3 Resultado del ejercicio 2011.....	91
Gráfico 4 Formas tradicionales de ahorro.....	92
Gráfico 5 Políticas de ahorro.....	93
Gráfico 6 Disponibilidad de efectivo para futuras inversiones.....	94
Gráfico 7 Intermediarios que son utilizados por las empresas comerciales.....	95
Gráfico 8 Proporción de utilidades que son reinvertidas	96
Gráfico 9 Tipos de inversión aplicadas en los últimos cuatro años	97
Gráfico 10 Productos financieros viables a inversiones rentables	98
Gráfico 11 Riesgos de inversión	99
Gráfico 12 Inversión global realizadas en Intendencia de Quito	143
Gráfico 13 Inversión global en el sector Comercio.....	144
Gráfico 14 Inversión de constituciones de nuevas compañías en el sector Comercio	145
Gráfico 15 Inversión de constitución de nuevas compañías en Intendencia de Quito	145
Gráfico 16 Inversión de aumentos de capital sector Comercio.....	146
Gráfico 17 Inversión de aumentos de capital Intendencia Quito	147
Gráfico 18 Producto Interno Bruto por industria año 2011.....	149

RESUMEN

La presente investigación trata sobre las formas tradicionales de ahorro y su conversión en inversiones en empresas comerciales del Cantón Quito en el período comprendido del 2006 al 2011.

Actualmente es muy importante que las empresas comerciales mantengan fondos de ahorro disponibles para inversiones rentables ya que es primordial realizar estas transacciones que ayudan y fomentan al crecimiento de las empresas frente a la competencia y les permiten mantenerse en operación.

El mercado donde se desenvuelven las entidades del sector comercial es muy dinámico y cambiante, ya que su gestión y operación siempre va a estar ligada a nuevas tendencias, tecnologías, precios, inflación. Además de las reglas y políticas que se adopten internamente por los socios y administradores de las empresas. Por ende, el ahorro que corresponde a la diferencia que existe entre el total de los ingresos y el consumo producido por una entidad tiene un papel muy importante en las decisiones administrativas y financieras de las empresas.

De existir siempre este fondo se evitaría el endeudamiento ya que existiría más planificación de cómo utilizar estos recursos en inversiones más factibles y viables dependiendo del tiempo, interés, rentabilidad, seguridad, etc.; es decir, tener en consideración que en el mercado existen numerosas alternativas y opciones de inversión que se pueden realizar en el giro del negocio, en el mercado financiero y en el mercado de valores. Vale recalcar que los proyectos de inversión podrán ser rentables y viables siempre y cuando existan políticas bien establecidas sobre el manejo de los fondos ahorrados con el fin de evitar el uso ineficiente de los fondos ahorrados.

Por eso es necesario para las empresas del sector comercio conocer cuál alternativa de ahorro e inversión es la mejor opción dependiendo de la clase y tamaño de la compañías y los beneficios que busca al término del proyecto de inversión.

Se debe tener en cuenta que el cantón Quito ofrece a las empresas grandes oportunidades de desarrollo; especialmente en la ciudad existe una amplia diversidad de empresas nacionales e internacionales que facilitan la interacción entre las compañías, además de ser la capital financiera del país debido a que es sede de la mayor parte de instituciones del sistema financiero nacional.

En fin el ahorro y la inversión siempre van a estar ligados al crecimiento económico de las empresas, si no existe una adecuada planificación sobre los recursos financieros que dispone la empresa posiblemente las compañías no obtendrán resultados positivos y no podrán atender las exigencias y necesidades del mercado.

INTRODUCCIÓN

En la actualidad todas las empresas están relacionadas directa o indirectamente con el comercio, entendiéndose como el proceso cuya finalidad es hacer llegar los bienes y servicios desde el productor al consumidor. Dicha actividad tiende a generar flujos de efectivo y liquidez para las compañías por eso es importante mantener un proceso de desarrollo para que los ingresos generados por las empresas no solo se conviertan en gastos sino en una inversión que genere rentabilidad en un período determinado.

El ahorro se ha convertido en un factor relevante en el mercado actual ya que representa la fracción de renta que no se ve afectada por el consumo. Cuando existe ahorro, los ingresos operacionales son mayores a los gastos por lo tanto se genera un superávit de dinero por el contrario si los gastos fueran mayores a los ingresos, daría como resultado un déficit para la empresa.

El ahorro se puede presentar en dos formas: en especies; representado por bienes muebles e inmuebles y en dinero; es decir en billetes o monedas. Por otro lado se conoce a la inversión como el acto mediante el cual se destinan ciertos bienes con el ánimo de obtener unos ingresos o rentas a lo largo del tiempo y que es afectado por el entorno externo o interno de una empresa y por los factores que afectan a la economía de una país; por este motivo las compañías deben tomar en consideración los factores de riesgo que afectan al sistema y al mercado tanto en el ahorro como en la inversión.

La relación que existe entre el ahorro y la inversión puede resumir en dos clases de planteamientos: el pensamiento de los economistas clásico reconoce al ahorro como una previsión para el consumo futuro con la finalidad de acumular dinero y disponer de liquidez, además argumentan que tanto el ahorro como la

inversión de una economía de mercado están determinados principalmente por la tasa de interés, la misma que constituye el mecanismo que garantiza que en dichas economías el ahorro y la inversión sean iguales de manera automática

Por otro lado el planteamiento de Keynes sobre el ahorro y la inversión plantea que son dos actos independientes y realizados por individuos o empresas diferentes; en tal sentido, no existe en el mercado nada que garantice la igualdad entre ambas variables.

El éxito de la inversión y el ahorro no solo depende de la capacidad de predecir los movimientos de fondos futuros, sino también, de saber controlar el curso de los hechos que se produzcan una vez puesto en marcha el proyecto. Ambos aspectos, convierten las decisiones de inversión en decisiones de suma importancia.

Es primordial mencionar en este estudio la inversión comercial que se define como toda materialización de medios financieros en bienes que van a ser utilizados en procesos de comercio de una empresa o unidad económica y que comprende la adquisición tanto de bienes de equipo, inventarios y títulos negociados en la bolsa de valores, etc.

Existen varias opciones y medios de ahorro que promueven el manejo de recursos e ingresos en inversiones rentables de los entes empresariales del sector comercial, teniendo en cuenta el mercado y la economía en la que se manejan y operan dichas empresas, ya que el cantón Quito es la capital económica del país en el cual se concentra el mayor número de negocios y el mayor monto de inversiones.

CAPÍTULO I

MARCO TEÓRICO

1.1. Comercio

Se define al comercio como la actividad socioeconómica que consiste en la compra - venta de bienes, ya sea para su utilización, venta, o para su transformación. Por otro lado las actividades comerciales consisten en el intercambio de bienes o servicios que son afectadas a través de un mercader o comerciante. “Comerciantes son los que, teniendo capacidad para contratar, hacen del comercio su profesión habitual” (Corporación de Estudios y Publicaciones, 2004).

“La actividad comercial está estrechamente relacionada con la comercialización, entendiéndose como el proceso cuya finalidad es lograr hacer llegar los bienes y servicios desde el productor al consumidor” (Crespo, 2008).

Esta enfocada a las necesidades de los clientes, desarrollando acciones, procesos, y convenios, con la finalidad de atender necesidades específicas del mercado demandante, además se ha utilizado como apoyo para el cumplimiento de objetivos de grandes grupos empresariales.

1.1.1. Empresas comerciales

“Las empresas comerciales son aquellas que se dedican a la adquisición de bienes o mercancías para su venta posterior. Generalmente son intermediarias entre las empresas productoras y consumidores” (Velasquez, 2007).

1.1.2 Clasificación de empresas comerciales

1.1.2.1. Comercio al por mayor

El comercio al por mayor constituye las unidades económicas que se dedican fundamentalmente a la compra - venta de bienes de consumo intermedio tales como bienes de capital, materias primas, suministros utilizados en la producción, y bienes de consumo final con el fin de ser vendidos a otros comerciantes, distribuidores y productores de bienes y servicios y de igual manera a unidades económicas que únicamente realizan una parte de ese proceso; es decir, la compra o la venta.

También son llamados distribuidores importadores, exportadores, distribuidores de fábrica, abastecedores de mercancías, entre otros. Mientras que las empresas que venden y promueven, a cambio de un pago, la compra - venta de mercaderías que no son de su propiedad, son llamados como agentes de ventas, corredores, comisionistas, intermediarios del comercio al por mayor o agentes de importación y exportación.

Las características elementales del comercio al por mayor son:

- a) Las compañías operan desde bodegas u oficinas de ventas.
- b) Poseen poca o nula exhibición de mercancías.
- c) Atraen clientes principalmente por vía telefónica, mercadeo personalizado o utilizando publicidad especializada a través de medios electrónicos, ferias y exposiciones.
- d) Generalmente venden grandes cantidades de mercaderías, exceptuando los bienes duraderos, que son vendidos por unidad.

1.1.2.2. Comercio al por menor

Este tipo de empresas se dedican a la reventa de mercancías o productos, que son destinados para el uso personal. “En este sector las empresas comerciales se dedican principalmente a la compra - venta de bienes para el consumo final; es decir, para ser vendidos a personas y hogares, así como a entidades económicas dedicadas solamente a una parte del proceso de compra o venta” (García, López, Martínez, & Rodríguez, 2009).

Las compañías de este sector son conocidas como agencias, depósitos, tiendas, supermercados, o en algunos casos su nombre deriva dependiendo de los productos que comercializan; las empresas minoristas que venden o promueven la compra - venta a cambio de un pago son llamados como agentes de ventas, corredores de mercancías, comisionistas, consignatarios, intermediarios del comercio al por menor, agentes de importación y exportación.

Las características elementales del comercio al por menor son:

- a) Las empresas buscan atraer clientes por la ubicación y diseño del establecimiento.
- b) Poseen una extensa exhibición de mercancías que facilitan a los clientes la selección de las mismas.
- c) Realizan publicidad masiva por medio de volantes, prensa, radio y televisión.

Estas empresas además proporcionan servicios integrados a la venta de bienes, tales como empaquetado, envasado y entrega a domicilio. “Este sector también está comprendido por los comerciantes al por menor sin establecimiento que realizan sus actividades operativas” García Et. Al. (2009).

Existen algunos métodos acerca del comercio al por menor, tales como:

- ✓ La venta al por menor solamente por catálogo.
- ✓ La venta al por menor a través de medios electrónicos (Internet, fax y correo electrónico).
- ✓ La venta personalizada.
- ✓ La venta con demostración de productos.
- ✓ La venta por medio de puestos semifijos o máquinas expendedoras.

Además se incluyen en este tipo las empresas comerciales que se dedican principalmente al comercio de muebles para el hogar, artículos de mercería, artículos de decoración, antigüedades, instrumentos musicales, vehículos automotores, partes y refacciones de automóviles y camiones, aceites lubricantes y artículos usados.

1.2. El ahorro

Es la fracción de renta que no se ve afectada por el consumo. Cuando existe ahorro, los ingresos operacionales son mayores a los gastos por lo tanto existe un superávit de dinero. Si los gastos fueran mayores a los ingresos, da como resultado un déficit.

“El ahorro se centra totalmente sobre el futuro, sobre la previsión y preparación para afrontar posibles riesgos y urgencias imprevistas que se pueden generar en las empresas, sobre la preparación para acontecimientos, gastos que se van a realizar, creación de una nueva compañía o la ampliación de una empresa existente” (Meli & Bruzzone, 2006).

1.2.1. Determinantes del ahorro

Magnitud de ingresos: “Si las empresas esperan obtener ingresos futuros superiores a los actuales la tendencia del ahorro será mínima en contraste si los ingresos futuros serían inferiores el estímulo de ahorro es mayor” (Garduño, Calvo, & Fuentes, 2011)

Renta actual: Mientras más alta sea la renta actual, el consumo también aumenta por consiguiente las necesidades de las empresas disminuyen y la tendencia de ahorrar crece.

Expectativas sobre la evolución de los precios futuros: Cuando se espera que los precios de los bienes sean superiores en el futuro, la tendencia al ahorro será menor que si se proyectan unos precios estables o inferiores.

Interés: “Representa un flujo de efectivo que el inversor espera recibir como resultado de una inversión, la cantidad de interés depende directamente del monto y el plazo que dure la inversión. Si es alto, existe una mayor tendencia a ahorrar que si es bajo” (Aguirre, 1999)

La inflación: “Aumento del volumen y cuantía de la circulación fiduciaria. Es el fenómeno contrario a la deflación, los precios suben constantemente debido a las grandes disponibilidades de dinero de la masa consumidora” (Aguirre, 1999) Mientras mayor es la inflación, menor es el ahorro.

1.2.2. Riesgos del mercado que influyen en el ahorro

“Es la posibilidad de que ocurra un evento que se traduzca en pérdidas para las empresas comerciales y que afectan la capacidad de obtener el ahorro o la inversión deseada, y en ocasiones la pérdida de éstos” (Cabeza & Salvador, 2012).

Los principales riesgos del mercado son:

- a) **Del sistema:** Son los eventos tales como la inflación, la deflación, la situación económica y financiera, las fallas en la protección al consumidor, el PBI, riesgo país, entre otros aspectos que afectan a la economía del país independientemente del lugar donde se realizó la inversión en el sistema financiero.

- b) **De mercado:** Son aquellas modalidades del mercado financiero que influyen en él de forma generalizada en el sistema económico. Este riesgo se disminuye a través de la diversificación de las inversiones en diversos mercados o clases de instituciones.

- c) **De crédito:** Se da cuando el responsable no cumple con sus obligaciones, si es este el caso, se realiza el pago de intereses o la devolución del capital ahorrado o invertido en el tiempo establecido. Este riesgo disminuye con la gran variedad de tipos de inversiones.

- d) **De precio / interés:** Cuando el precio o el interés pueden aumentar o disminuir en contra de las expectativas de las empresas.

e) **De liquidez:** Se da cuando no se puede cambiar un valor o instrumento financiero por dinero u otro bien.

f) **Volatilidad:** “Grado en que cambia o fluctúa el precio o interés del instrumento a través del tiempo. Interactúa de forma muy cercana con el riesgo, ya que implica la probabilidad de que suceda un evento que afecte directamente al valor final del depósito de ahorro o la inversión” (Merton, 2000).

1.2.3. Efectos en el ahorro

Efectos de las variaciones de la renta actual: Si aumenta la renta actual de una empresa lo más probable es que consuma una parte dependiendo de su tendencia de consumo y ahorrará el resto (lo que le permitirá también aumentar su consumo futuro).

Efectos de las variaciones de la renta futura esperada: Un aumento de la renta futura esperada de una compañía tiende a llevarla a aumentar su consumo actual y a reducir su ahorro actual.

Efecto de las variaciones de la riqueza: Cualquier aumento de la riqueza eleva el consumo actual y disminuye el ahorro, en el caso contrario, una disminución de la riqueza reduce el consumo actual y aumenta el ahorro.

Efecto de las variaciones del tipo de interés real: Diferenciamos el efecto sustitución y el efecto renta.

El efecto sustitución del tipo de interés real en el ahorro: Refleja la tendencia a reducir el consumo actual y a aumentar el consumo futuro cuando sube el precio del consumo actual. En respuesta a una subida del precio del consumo actual, los consumidores sustituyen consumo actual por consumo futuro, que se ha abaratado relativamente. La reducción del consumo actual implica que el ahorro actual aumenta. Por lo tanto, el efecto sustitución implica que el ahorro actual aumenta cuando sube el tipo de interés real.

El efecto-renta del tipo de interés en el ahorro: Refleja las variaciones que experimenta el consumo actual cuando una subida del interés real hace que un consumidor sea más rico o más pobre. En el caso de un ahorrador el efecto renta de una subida del tipo de interés real es un aumento del consumo actual y una reducción del ahorro actual. “Si es un prestatario, un aumento del tipo de interés real hace que no puedan permitirse los mismos niveles de consumo actual y futuro que antes de la subida del tipo de interés real. La reducción del consumo actual significa un aumento del ahorro actual” Garduño Et. Al. (2009).

1.2.4. Relaciones entre el ahorro y la inversión

1.2.4.1. Planteamiento clásico

Los economistas clásicos argumentan que el ahorro y la inversión de una economía de mercado están determinados principalmente por la tasa de interés, la misma que se considera como el mecanismo que garantiza que en dichas economías tanto el ahorro como la inversión sean iguales de manera simultánea.

El ahorro representa una previsión para el consumo futuro para acumular dinero y disponer de liquidez con el fin de utilizarlos en la adquisición de bienes,

para emergencias futuras, creación de empresas, entre otras. “Permitiendo así a las compañías tener un nivel más constante y uniforme de consumo a través del tiempo. El ahorro significa renunciar al consumo presente a cambio de un consumo futuro planificado” Garduño Et. Al. (2009).

Puesto que la tasa de interés permite a las personas comparar valores presentes con valores futuros, el ahorro depende directa y principalmente del comportamiento de dicha variable.

En concreto, las empresas ahorran de manera creciente si la tasa de interés aumenta, prefiriendo el consumo futuro al consumo presente. Cuanta más alta sea la tasa de interés mayor será la capacidad que una determinada cantidad de ahorro le dé a una empresa para consumir en el futuro.

La inversión depende de manera inversa de la tasa de interés ya que cuanto más baja sea la tasa de interés las empresas demandarán más préstamos para financiar un mayor número de proyectos de inversión. “De ello resulta que la demanda de fondos disponibles de préstamo para realizar inversiones esta inversamente relacionada con la tasa de interés” (Gómez, 2007).

El ahorro es la fuente de fondos disponibles para préstamo y la inversión la demanda de dichos fondos. En este caso la tasa de interés actúa como cualquier otro precio en una economía de mercado ajustándose hasta que el ahorro y la inversión se igualen; entonces, como consecuencia, el mercado mismo asegura que no se presenten insuficiencias de demanda agregada en la economía, pues todo lo que se filtra por concepto de ahorro regresa como inversión.

1.2.4.2. Teoría monetaria de Keynes

“Para Keynes el ahorro y la inversión son dos actos independientes y realizados por individuos diferentes; en tal sentido, no existe en el mercado nada que garantice la igualdad entre ambas variables” (Gómez, 2007).

Keynes considera que el ahorro, más que depender de la tasa de interés depende del nivel de ingreso; es decir, mientras mayor sea el ingreso mayor será la capacidad de ahorro de individuos y empresas, por lo tanto tenderá a incrementarse el ahorro de la economía.

Para alcanzar la igualdad entre estas variables, es posible estimular la inversión a través de modificaciones en la tasa de interés. Una disminución de ésta haría rentables proyectos de inversión que en otras condiciones no lo serían

1.2.5. Formas tradicionales del ahorro

- a) **En especie:** “Son documentos físicos los cuales representan valor los cuales pueden ser la compra de acciones, cédulas hipotecarias, títulos valores, terrenos, edificios, activos fijos, etc.” (Banco Mundial, 2012)

- b) **En dinero:** Las ventajas principales del ahorro en dinero son que éste es muy portátil, almacenable, escasamente visible y su capacidad cambiaria es por casi todo. Las formas de ahorrar en dinero son en instituciones bancarias, cooperativas, mutualistas, bolsa de valores.

1.3. Inversión.

Existen varias definiciones de inversión, como:

- a) “Todo desembolso de recursos financieros para adquirir bienes concretos durables o instrumentos de producción, denominados bienes de equipo, y que la empresa utilizará durante varios años para cumplir su objeto social” (Deusto, 1967).

- b) “Consiste en la aplicación de recursos financieros a la creación, renovación, ampliación o mejora de la capacidad operativa de la empresa” (Tarragó, 1986).

En conclusión, la inversión es el acto mediante el cual se invierten ciertos bienes con el ánimo de obtener unos ingresos o rentas a lo largo del tiempo. “La inversión se refiere al empleo de capital en algún tipo de actividad o negocio, con el objetivo de incrementarlo; dicho de otra manera, consiste en renunciar a un consumo actual y cierto, a cambio de obtener unos beneficios futuros y distribuidos en el tiempo” (Massé, 1963).

1.3.1 Aspectos importantes sobre las inversiones

- 1) **Recursos financieros vinculados:** Las inversiones están ajustadas por flujos de recursos financieros. En toda actividad comercial o empresarial, hay dos flujos de signo contrario:

- a) El flujo real que son las entradas y salidas de bienes reales;
- b) El flujo financiero o monetario que se compone por entradas (cobros) y salidas (pagos) de bienes financieros (dinero).

2) **Certeza en el desembolso inicial e incertidumbre con respecto a la posible obtención de ganancias futuras:** Las inversiones que se efectúen tienen presente un factor, el riesgo. Por lo cual, es de suma importancia efectuar estimaciones respecto a beneficios líquidos futuros.

3) **No existe mención al objeto en el cual se materializa la inversión:** El concepto de inversión es viable cuando se genera un desembolso inicial, la expectativa acerca de recibir beneficios líquidos futuros y un plazo de tiempo, ya sea que se trate de una inversión inmobiliaria o de una inversión en activos financieros, etc.

1.3.2. Factores macroeconómicos

Inflación: Consiste en la pérdida de valor adquisitivo del dinero cuyo factor relevante es el tiempo.

Fiscalidad: Constituyen las leyes fiscales y los efectos directos, como la cancelación de impuestos, que influyen directamente a las inversiones. Cuando se valora y se analiza las inversiones, se toma en consideración que el flujo negativo que representa el pago de impuestos representa un factor importante para la toma de decisiones.

Progreso técnico: Consiste en el estudio de los procesos de inversión. Cuando existe mala estimación del mismo puede causar obsolescencia del objeto de la inversión antes de lo que se había estipulado.

1.3.3. Objeto del análisis de inversiones

Para que toda inversión sea rentable se deben cumplir, al menos, dos condiciones:

- ✓ “Que la empresa pueda soportar la tensión financiera derivada de la inversión. Como es lógico, toda inversión causa fluctuaciones (cobros y pagos) a lo largo de su período de duración que no siempre pueden ser soportadas por la misma, por lo que es necesario conocer la financiación que dispone la empresa frente al proyecto de inversión” (Monllor, 1996).

- ✓ Que el flujo de dinero que se espera obtener de la inversión sea, menos, igual o superior al flujo monetario invertido, pues en caso contrario se perdería el dinero y el proyecto de inversión no sería viable.

Sin embargo, el éxito del proyecto no sólo dependerá de la capacidad de predecir los movimientos de fondos futuros, sino también, y muy especialmente, de saber controlar el curso de los hechos que se produzcan una vez puesto en marcha el proyecto. Ambos aspectos, convierten las decisiones de inversión en decisiones de suma importancia.

La decisión de invertir es una de las más peligrosas decisiones a tomar por una empresa. “Son numerosos los ejemplos que se podrían poner de empresas que

han entrado en crisis por emprender procesos de inversión para los que no estaban preparadas o no eran adecuados para la situación de su entorno” (Kelety, 1990).

1.3.4. Criterios de selección de las inversiones:

Los criterios de selección de las inversiones se pueden clasificar en dos grupos:

Criterios estáticos: Estos criterios no consideran el tiempo, se consideran los flujos de caja que se manejan como cantidades de dinero, independientemente del plazo en el que se cobran o pagan. Son considerados como técnicas sencillas, resultan simples en la práctica para tener una visión global de las inversiones. Los más relevantes son:

a) El método del flujo neto de caja (Cash-Flow estático)

De acuerdo a Ortiz (2011) este método se define como:

Son los recursos que ha generado la empresa durante un período reflejado en la cuenta de pérdidas y ganancias (la actividad de comercialización y distribución). Son la suma del resultado neto más las amortizaciones, deterioros, provisiones y otros gastos que no generan salidas de dinero. Estas partidas, aunque no formen parte del presupuesto de tesorería a medio y largo plazo, se utilizan para determinar la capacidad de generar beneficios y de autofinanciación de la empresa

b) El método del Pay-Back estático.

“El Pay - Back o período de retorno representa el número de años en que la inversión se recupera vía facturación, cobros o utilidades, considerando el término inversión como la suma total de activos del proyecto” (Aragones, Gómez, López, & Sánchez, 1997).

La evaluación mediante el Pay – Back se hace normalmente con carácter restrictivo: la promotora no entrará en una inversión con periodo de retorno mayor que un límite. Sin embargo tiene algunos inconvenientes: no se tiene en cuenta la vida probable del proyecto ni se refleja ninguna base de comparación con los índices de rentabilidad del proyecto.

c) El método de la Tasa de rendimiento contable

“Este método consiste en comparar el beneficio contable con el valor de la inversión. También se conoce como la tasa contable de rentabilidad” Aragonés Et. Al. (1997).

La tasa contable de rentabilidad se expresa de la siguiente manera:

$$r = \frac{\textit{Beneficio neto anual}}{\textit{Inversión media}}$$

Siendo la inversión media:

$$(\text{Valor inicial de la inversión} + \text{Valor Residual}) / 2$$

Criterios dinámicos: Se maneja con el concepto de capital financiero, es decir se toma en consideración el importe monetario, el periodo en que se produce la entrada o salida de los recursos. Se tiene en cuenta la capitalización y la actualización o descuento para lograr compararlas. Estos modelos de selección de inversiones son mucho más precisos porque tiene en cuenta factores como la inflación, la fiscalidad, etc. Los más usados son:

a) Pay back dinámico

“Es el periodo de tiempo o número de años que requiere una inversión para que el valor actual de los flujos netos de Caja, sean iguales al capital invertido” Aragonés Et. Al. (1997).

b) Valor Actual Neto (V.A.N.)

“Es la suma de todos los flujos actualizados de efectivo futuros de una inversión o un proyecto, menos todas las salidas. Este indicador de evaluación permite conocer el valor del dinero actual que va a recibir el proyecto en el futuro, a una tasa de interés (tasa de descuento) y un período determinado (horizonte de evaluación), a fin de comparar este valor con la inversión inicial” (Hamilton & Pezo, 2005).

El VAN se expresa en unidades monetarias. Cuando el VAN es mayor a cero los flujos de efectivo cubrirán los costos totales, la inversión, y se obtendrán rendimientos entonces se debe ejecutar el proyecto, por el contrario si el VAN es menor a cero los ingresos son menores a los egresos, quedando una porción pendiente de pago, entonces se deberá rechazar el proyecto.

c) Tasa de Rentabilidad (T.I.R.).

Es aquella tasa de actualización máxima que reduce a cero el valor actual neto (VAN) del proyecto de inversión. La TIR es la más alta tasa de actualización que se puede exigir al proyecto, “cualquier tasa mayor a la tasa interna de retorno general un VAN negativo y en consecuencia el proyecto arroja pérdidas. Mientras más alta sea la TIR el proyecto presenta mayores posibilidades de éxito” (Hamilton & Pezo, 2005).

La tasa interna de retorno es un importante punto de referencia para el inversionista puesto que le indica que no debe contraer obligaciones a tasas de interés mayores a ella para no exponerse a futuros fracasos financieros.

1.4. Inversión comercial

“La inversión comercial es toda materialización de medios financieros en bienes que van a ser utilizados en un procesos de comercio de una empresa o unidad económica. Además comprende la adquisición tanto de bienes de equipo, inventarios y títulos negociados en la bolsa de valores, etc.” (Tarragó, 1986).

1.4.1 Variables de la inversión

Riesgo presente y futuro aceptado: Representa la incertidumbre inherente en relación a la rentabilidad real que se espera obtener al término de la inversión además de la capacidad de pago que tenga la empresa en caso de futuras pérdidas.

Plazos de tiempo corto, mediano o largo plazo: Es el plazo durante el cual se mantendrá la inversión y se obtendrá el retorno favorable de la misma.

Tasas de interés activas: El incremento o la disminución de las tasas de interés afectarán los resultados de la inversión esperada. “La tasa de interés activa en Ecuador es de 8.17%”. (Banco Central del Ecuador, 2012).

Inflación: Aumento del volumen y cuantía de la circulación fiduciaria. “Es el fenómeno opuesto, y contrariamente a lo que ocurre en ésta los precios suben constantemente, debido a la disponibilidad de dinero de la masa consumidora como consecuencia de las grandes emisiones de dinero del Estado” (Aguirre, 1999). La tasa de inflación del Ecuador es de 4.88%

1.4.2 Determinantes de la inversión

Los ingresos: Son flujos provenientes de recursos económicos como consecuencia de las ventas o los factores productivos que posee una empresa. El ingreso puede ser pagado en bienes y servicios o en dinero. Se puede considerar ingreso a todas las transferencias que reciben los agentes económicos como subsidios o donaciones.

Los gastos: En una inversión resulta difícil calcular los gastos de inversión ya que los bienes duran muchos años; cuando se da este caso se debe calcular el costo de capital y el interés aplicado a los créditos. Desde otra perspectiva el gasto en relación a la inversión es el capital que el inversionista sacrifica en un tiempo determinado para obtener beneficios más altos.

Las expectativas: La inversión representa una incertidumbre frente a los resultados que se espera al final como consecuencia del mercado cambiante en donde la inversión hace que las empresas tomen decisiones proyectadas al futuro.

1.4.3 Riesgos vinculados a la inversión

1.4.3.1. Riesgo económico

Depende del origen de las operaciones que la empresa desarrolla y el mercado donde se encuentra. Está dado por la variabilidad de los rendimientos que se espera obtener de la inversión realizada.

Los siguientes factores se relacionan directamente con el riesgo económico:

Producto que se comercializa: El riesgo se determina por la sensibilidad de la demanda. Mientras mayor sea la incertidumbre de los factores que afecten la aceptación o el rechazo del producto en el mercado mayor será el riesgo de la inversión.

Estructura del gasto: Mientras mayor sea la proporción de gastos fijos será superior el riesgo, ya que los gastos variables son adaptables a corto plazo a nivel de comercialización entonces las entidades con gastos fijos elevados carecen de flexibilidad.

Número de clientes y proveedores: Cuando la empresa posee pocos proveedores y pocos clientes el riesgo es mayor.

Distribución del producto: La falta de mecanismos utilizados para vender y distribuir el producto a los clientes y su disponibilidad constituyen un riesgo elevado.

Condiciones comerciales: Los bajos estándares establecidos para realizar las operaciones de la empresa causan riesgos mayores.

1.4.3.2. El riesgo financiero

El riesgo financiero se da por la manera que las empresas financian sus inversiones y también la cantidad que se utiliza para financiarla, ya sea con recursos propios o ajenos.

Cuando existe un proyecto de inversión con mal financiamiento, lleva desde el principio una causa de crisis, que puede agudizarse en cualquier momento de duración de la inversión.

1.4.4 Clasificación de las inversiones comerciales

1.4.4.1 Por la función de una empresa.

Inversión de renovación: Cuya finalidad es la de sustituir los elementos del activo fijo de la empresa ya obsoletos por otros nuevos que interesen más por requerimientos de calidad, disminución de gastos, etc. Entre los activos fijos que las empresas suelen renovar periódicamente están:

- ✓ Muebles de oficina
- ✓ Equipos de computo
- ✓ Equipo de oficina
- ✓ Inmuebles

Inversión de ampliación: se realizan con la finalidad de aumentar la capacidad de almacenamiento. Implantación de nuevas líneas de mercaderías y expansión de las que ya existen mediante inversiones adicionales para mejorar los equipos e instalaciones existentes, etc. Las empresas comerciales realizan compras de mercaderías para la venta y se enfocan también en el mejoramiento de las instalaciones para dar mejor atención al cliente.

Inversión estratégica: Son inversiones motivadas por la defensa o seguridad de la empresa frente al mercado: comercialización de nueva mercadería, entrada de la empresa en nuevos mercados integración vertical descendiente (dominio de los canales de distribución), etc.

1.4.4.2. Por el tipo de rentabilidad

Inversión con rentabilidad fija: Es aquella que se pacta al hacer la inversión como es bonos, títulos de deuda, etc. “Estas inversiones aseguran a las empresas obtener una rentabilidad al término del proceso aunque no suele ser alta” (Joehnk & Lawrence, 2005).

La ganancia está predeterminada en el momento de la emisión generalmente en forma de interés. Su rendimiento se establece por los intereses que se perciben y los precios del intercambio. Los valores se negocian equivalentemente, con descuento, lo cual influye en el rendimiento real que genera el título.

Inversión con rentabilidad variable: Se encuentra constituida por el conjunto de activos financieros que no poseen vencimiento fijado y cuyo rendimiento, en forma de dividendos, varía dependiendo del desempeño de la empresa de la empresa emisora.

En el caso de las acciones, propiedad, planta y equipo, etc. En estas inversiones los rendimientos dependen de la gestión y la administración que se apliquen. En el caso de las acciones, el rendimiento está estrechamente relacionado con la utilidad de la empresa, así mismo será la cuantía de las utilidades o dividendos a distribuir.

1.4.4.3. Por el tipo de sector

Privada: Activos financieros de empresas que tienen fines de lucro, llamados a diversificar la producción y realizar grandes inversiones.

El sector real está conformado por las empresas que utilizan recursos para mejorar sus actividades operacionales. La Bolsa de Valores, destina los recursos del público hacia la inversión en compañías anónimas, a través de nuevas capitalizaciones o el endeudamiento en bonos corporativos también conocidos como obligaciones.

Los bancos, cooperativas de ahorro y vivienda, corporaciones de seguros, de inversión, y en general los intermediarios financieros tienen como objetivo la correcta canalización de los recursos provenientes del ahorro público, hacia las actividades de las empresas en este caso comerciales del cantón Quito.

La inversión privada es adecuada y aplicable para un país, por los beneficios que esta conlleva y se manifiestan a nivel corporativo nacional, genera oportunidades en el sector privado pues permite desarrollar modelos de negocios que generen valor económico, ambiental y social.

Pública: Activos financieros del estado, destinados a la construcción, creados con la finalidad de realizar ampliaciones, mantenimiento y conservar la obra pública.

Las entidades que participan son: las empresas estatales, órganos de gobierno, municipios, consejos provinciales, ministerios, banca y entidades de desarrollo gubernamental y otras del sector público.

1.4.4.4. Por el tipo de mercado

Primario: En donde la negociación de los activos financieros es al momento de su primera emisión y colocación.

De acuerdo a la Bolsa de Valores Quito (2012), se encontró lo siguiente:

El mercado primario en los últimos años ha desarrollado una tendencia decreciente, en el 2010 las compras realizadas por inversionistas institucionales constituían el 72% del total de negociaciones en el mercado primario, para el año 2011 disminuye al 70%, observándose una caída en la negociación de estos valores.

Con respecto a los Bonos del Estado, en el año 2010 la negociación en la BVQ llegó a 573 millones, mientras que en 2011 no superó los 60 millones, la causa principal para su disminución fue debido a que en el año 2010 el IESS a través del BIESS realizó compras en Bonos del Estado por 521 millones, mientras que en el 2011 no se registró compras por parte de esta entidad.

Secundario: Conjunto de negociaciones que suceden con posterioridad a la primera colocación.

El mercado secundario constituye parte importante para el desarrollo del mercado de valores, siendo un mercado que genere mucha liquidez, sin embargo, en los últimos 5 años tan solo ha representado el 10% del mercado total de renta fija.

1.4.4.5. Según el tipo de negocios

Inversiones en nuevos negocios: Actualmente existe una necesidad prioritaria en la personas de clase media y media alta, que es el de invertir en negocios nuevos que les permita recuperar su inversión en grandes proporciones, lo

importante aquí es saber que el riesgo es más alto que en las inversiones tradicionales.

Se conoce de empresas que han logrado negocios exitosos, novedosos y con poco capital, mas es importante no generalizar, pues se conoce también de compañías que han invertido sus ahorros en negocios nuevos y por falta de conocimiento en los mismos han perdido todo su dinero.

Toda decisión que se vaya a tomar con respecto de donde colocar el capital disponible debe ser apoyada con un sustento teórico, el cual nos indique cual va a ser el costo de oportunidad frente al rendimiento de colocar ese mismo capital en el mercado financiero nacional.

Todo inversionista busca estabilidad, misma que a partir de la dolarización se la pudo alcanzar en cierta medida, pero a partir del año 2008 y 2009, las políticas económicas tomadas por el gobierno en turno, no fueron las acertadas, puesto que influyeron en que posibles inversionistas miren otros mercados de países vecinos, afectando directamente al crecimiento económico del país, reflejado en su lento crecimiento del PIB.

La creación de un negocio es considerada una inversión rentable tomando en consideración el mercado cambiante en el país y principalmente por la competencia convirtiéndose en un alto riesgo de que se presenten resultados negativos o que se pierda el capital invertido.

Inversión en negocios establecidos.- El índice de empresas que cuentan con un mercado establecido es muy amplio, por lo general buscan socios para ampliación a otras ciudades o para abarcar más mercado que su competencia, por lo cual

resultaría conveniente realizar una alianza para obtener los objetivos propuestos en la inversión, sin embargo es importante investigar cual sería el porcentaje de ganancia y que posición real tiene en el mercado.

Invertir en un negocio en marcha no suele presentar mayor riesgo, siempre y cuando, se haya adquirido un negocio rentable.

Inversiones en franquicias: Comprar una franquicia radica en adquirir una licencia o el derecho de explorar una marca comercial.

Al igual que adquirir un negocio en marcha, adquirir una franquicia representa la ventaja de comenzar a operar inmediatamente, y de contar con una marca reconocida, por lo que la recuperación de inversión suele ser a corto o mediano plazo.

Invertir en una franquicia representa en su mayoría una inversión rentable, sobre todo, si se trata de una franquicia reconocida, por lo cual tiene un riesgo bajo.

1.4.4.6. Otros tipos de inversión

Inversión en fondos mutuos: Un Fondo Mutuo es una opción de inversión que consiste en congregar los aportes de distintas personas, naturales o jurídicas, para invertirlos en valores de oferta pública que la ley permita. “Aportan a un fondo común con el objeto de acceder en condiciones ventajosas a diferentes inversiones con el fin de obtener una rentabilidad” (Banco Central del Ecuador, 2012).

Al invertir en un fondo mutuo el dinero es manejado por una sociedad administradora especializada en el manejo de carteras de inversión, de tal forma que la cuota en la cual se invierten los recursos, puede ser representativa de instrumentos financieros nacionales y extranjeros tales como acciones, cuotas de fondos de inversión, bonos, pagarés, letras hipotecarias.

Inversión en títulos valores: “Los títulos valores constituyen documentos representativos de un derecho económico, que son negociables en el mercado de valores y pertenecen a un legítimo propietario” (Bautista, 2008).

Características de los Títulos Valores

a) Incorporación.- ser refiere al agregado entre la cosa corporal y la incorporal o el derecho incorporado.

b) Literalidad.- Es decir precisión en los derechos de poseedor, generalmente expresados, por escrito y acorde a la Ley.

c) Legitimación.- Por la posesión, que se refiere a la posesión misma del documento aunque puede existir otro requisito complementario como registró en un libro accionario, etc.

d) Autonomía.- Se crea un derecho originario para el nuevo titular. Hay autores que a esos caracteres mencionados, han añadido otros como la circulación y la legalidad. (Bautista, 2008)

En este tipo de inversiones se considera el riesgo inherente como consecuencia del aumento o disminución de acuerdo a los precios de los títulos valores y el mercado fluctuante que se originan por los cambios en las tasas de interés.

CAPÍTULO II
DETERMINACIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN DE LOS RECURSOS
FINANCIEROS, ALTERNATIVAS DE AHORRO E INVERSIÓN DE
EMPRESAS COMERCIALES

2.1. Financiamiento para obtener recursos para el funcionamiento de las empresas comerciales

“Financiación es el neologismo que se utiliza para designar la aportación del capital necesario para la constitución, ampliación o saneamiento económico de una empresa” (Aguirre, 1999).

Abarca todo el proceso de obtención de recursos. Esto se puede llevar a cabo mediante recursos propios o ajenos, que se encuentran fijados en el marco de la legalidad. Entre los medios de financiación propios se encuentran: los fondos o reservas, diversas aportaciones de capital o dinero procedente de ejercicios anteriores. Entre los medios ajenos están los préstamos, créditos a corto y a largo plazo, empréstitos, descuentos y otras operaciones comerciales.

De esta definición se puede deducir que la financiación en la empresa es la búsqueda y obtención del dinero preciso para que se logren los objetivos empresariales de forma eficiente.

El concepto de financiación lleva de forma automática conceptos de suma importancia en el aspecto financiero de la empresa:

Presupuestos: “Son proyecciones financieras de un programa de actividades diseñado por la empresa en términos monetarios para llegar a alcanzar sus objetivos; normalmente el presupuesto abarca todas las áreas de la empresa” (Ramos, Insa, Jurado, & Casanovas, 2007).

Equilibrio financiero: Adecuación entre la disponibilidad financiera y las inversiones realizadas. Es decir, se considera que la empresa está en equilibrio o estabilidad normal, cuando “los pasivos a largo plazo financian la totalidad de inversiones permanentes y no existen problemas en cuanto a la capacidad de la empresas para rembolsar sus pasivos, por cuanto, hay una adecuada correlación entre los períodos en que los activos se liquidan y los pasivos se rembolsan” (Eslava, 2008).

Rentabilidad financiera: Relación entre los beneficios conseguidos y las inversiones realizadas

2.1.1. Tipos de financiamiento

Una vez definida la financiación procede determinar los distintos tipos que existen, que se clasifican atendiendo a dos criterios: la fuente de financiación o procedencia de los fondos y el plazo de su vencimiento, así conjugando ambos criterios se obtiene la siguiente tabla:

Tabla 1 Tipos de financiamiento

Fuente de financiación	Plazo de vencimiento	Tipo	Ejemplo
Fondos propios: financiación interna	Largo	Autofinanciación	Reservas voluntarias
Fondos ajenos: financiación externa	Largo	Préstamos	Hipoteca
		Empréstitos	Emisión de obligaciones
		Leasing	Arrendamiento con opción de compra de un local
		Renting	Arrendamiento financiero de una furgoneta
	Corto	Créditos comerciales	Deudas con proveedores
		Créditos financieros	Tarjeta de crédito
		Factoring	Cesión de recibos
		Descuento de efectos	Negociación de letras de cambio
Fondos ajenos no exigibles	Ayudas y Subvenciones	Entrega de dinero a fondo perdido	
	Bonificaciones	Minoración de cuotas a la Seguridad Social	

Fuente: (Bahilo, Galas, & Pérez, 2010)

2.1.1.1. Financiación interna

La financiación interna o autofinanciación es la capacidad que tiene una empresa para generar recursos financieros producidos por la propia empresa mediante su actividad; los mismos que le permitan mantener y aumentar sus inversiones sin necesidad de recurrir a terceras personas.

Las fuentes de la financiación interna son las siguientes:

Amortizaciones: “Fondo generado en la empresa para hacer frente a la pérdida gradual de valor de un activo fijo a lo largo de su vida física dando como gasto del ejercicio un porcentaje de su valor. Por otro lado se debe destacar que la amortización es gasto deducible para la empresa, por lo que supone un ahorro de impuestos” (Monllor, 1996).

La inutilización del activo se produce por envejecimiento físico causado por el propio uso o transcurso del tiempo, por deterioro físico causado por agentes o fenómenos de agotamiento, por obsolescencia tecnológica y obsolescencia por variaciones de la demanda.

Reservas: Beneficios que no se distribuyen entre los propietarios de la empresa y pasan a formar parte de su activo. Los tipos de reservas según la Ley de Compañías del Ecuador y las Normas Internacionales de Información Financiera son:

- a) **Reservas legales:** Tipificadas en la ley y, por tanto, son obligatorias para las sociedades que alcancen un determinado nivel de beneficio. Las utilidades líquidas que resulten de cada ejercicio se tomará un porcentaje no menor de un diez por ciento, destinado a formar el fondo de reserva legal, hasta que éste alcance por lo menos el cincuenta por ciento del capital social.

- b) **Facultativas y Estatutarias:** Reflejadas en los estatutos de la sociedad por los socios creadores de la empresa. El estatuto o la junta general podrán acordar la formación de una reserva especial para prever situaciones indecisas o pendientes que pasen de un ejercicio a otro, estableciendo el porcentaje de beneficios destinados a su formación

- c) **Reservas de capital:** “Parte del capital neto o de la participación total de los accionistas en una empresa, consistente en partidas tales como primas sobre el capital social, superávit por revaluación y ganancias acumuladas” (Greco, 2007).

- d) **Otras reservas:** “Son reservas voluntarias constituidas libremente por la empresa, debidamente aprobadas por la junta de accionistas o socios” (Gutiérrez, 2008). Determinadas por el Consejo de Administración de la sociedad cuando los beneficios son suficientes.

Autofinanciamiento: Existen dos situaciones que son objeto de controversia con respecto a la autofinanciación:

- a) **Las ampliaciones de capital por nuevas aportaciones de los propietarios de la empresa.-** Para algunos autores se pueden considerar autofinanciación, sin embargo, otros las consideran financiación externa a largo plazo. Los primeros argumentan que son un aumento de los fondos propios y los segundos dicen que son cantidades que es preciso devolver a los que las aportaron (aunque sea a muy largo plazo).

- b) **“Las Provisiones.-** Son pasivos que se caracterizan por la existencia de incertidumbre respecto a su monto o eventual fecha de vencimiento” (Mesén, 2008). Podrían constituir autofinanciación ya que proceden de beneficios no distribuidos, pero no se pueden considerar como tal ya que su objetivo es cubrir pérdidas ciertas o probables. Se podría considerar que las provisiones cuyo riesgo ha desaparecido constituyen autofinanciación, el resto no.

2.1.1.2. Financiación externa

Se entiende por financiación externa aquella que procede de fuentes externas a la empresa, siendo las más habituales:

Entidades financieras: Se encuentran las cajas de ahorro, bancos, cooperativas de ahorro y crédito y otras entidades financieras que tienen como actividad fundamental la venta de productos financieros.

Algunos ejemplos de productos financieros son las cuentas de ahorro, cuentas corrientes, depósitos a plazo fijo, títulos valores.

Proveedores: Los proveedores que venden a crédito a la empresa, o bien dan plazos para recibir los pagos. Constituyen la fuente fundamental del crédito comercial.

2.1.1.3. Clasificación de la financiación externa

A largo plazo. Más de 12 meses de diferencia desde la fecha de financiación a la fecha de vencimiento:

a) Préstamos.

“Es un contrato por el que una de las partes, llamada prestamista o entidad de crédito entrega dinero a otra, llamada prestatario en este caso una empresa, quedando

obligada a devolverlo junto con los intereses pactados en la forma y plazo convenidos” Bahilo Et. Al. (2010).

b) Empréstitos.

Es una forma de financiación externa a largo plazo mediante la cual la empresa obtiene fondos vendiendo títulos valores que suelen ser obligaciones o bonos. Las personas que adquieren estos títulos reciben, como remuneración de su capital, un tipo de interés previamente pactado de forma periódica.

Al llegar el vencimiento de los títulos la empresa que los ha emitido debe reembolsar el capital a los propietarios de las obligaciones o bonos. A este tipo de financiación solo pueden acudir las sociedades anónimas que en algunos casos tratan de capitalizarla canjeando las obligaciones por acciones a su vencimiento.

c) Leasing.

Es un tipo de “operación financiera que consiste en proveer a las empresas de los fondos necesarios para adquirir bienes de inversión a cambio de unas cuotas habitualmente mensuales, donde la última cuota es la opción de compra” (Martínez, 2010)

d) Renting.

Es un caso especial del contrato de leasing que se utiliza habitualmente para la financiación de vehículos a las empresas; el renting suele incluir, además de la

opción de compra, una serie de servicios que lo hacen muy interesante para el empresario, así la empresa financiera se encarga del mantenimiento del vehículo y del seguro.

“En el renting no hay opción de compra (salvo pacto), la sociedad de renting suele recuperar el bien al finalizar el contrato y se comercializa como un servicio que cubre necesidades operativas de la empresa” Bahilo Et. Al. (2010).

A corto plazo. Menos de 12 meses de diferencia desde la fecha de financiación a la fecha de vencimiento:

a) Créditos comerciales.

En la actividad comercial es muy corriente que los pagos se difieran durante un tiempo, lo habitual es hasta 90 días, de forma que la empresa está obteniendo, del proveedor, financiación a corto plazo de sus compras.

Este aplazamiento del pago no supone intereses por lo que se puede considerar financiación sin coste, consideración que es cierta cuando no se ha renunciado a un descuento por pronto pago, ya que en este caso el coste de la financiación sería el del descuento perdido.

b) Créditos financieros.

Es una operación financiera por el cual una “entidad financiera pone dinero a disposición del cliente (empresa) hasta un límite señaladas y por un plazo

determinado percibiendo periódicamente los intereses de las cantidades dispuestas y las comisiones fijadas” Bahilo Et. Al. (2010).

La cuenta de crédito se formaliza en un contrato llamado póliza, en el que se deben determinar, además de la cantidad disponible y el plazo, las comisiones y los tipos de interés.

c) Factoring

“Es una operación que consiste en la cesión de la cartera de cobro a clientes (facturas, recibos, letras...) de un titular a una firma especializada en este tipo de transacciones (Factor), convirtiendo las ventas a corto plazo en ventas al contado, asumiendo el riesgo de insolvencia del titular y encargándose de su cobro” (Martínez, 2010).

El costo de factoring es un porcentaje sobre el nominal de la deuda. Es un medio de financiación a corto plazo (las empresas factores no suelen admitir deudas de un plazo superior a nueve meses) muy utilizado en el comercio internacional o en operaciones con cierto riesgo de impagos.

En la actualidad el factoring incluye una serie de servicios, además de adelantar el dinero, como: clasificación de cliente según su garantía de pago, gestión de cobros, apoyo contable, etc. que evitan riesgos y trámites al empresario.

d) Descuento en efectos comerciales

En el tráfico comercial es muy habitual utilizar efectos comerciales (letras de cambio) para el pago de las operaciones. Cuando el librador de una letra de cambio quiere disponer de liquidez puede ceder el efecto a una entidad bancaria. Esta cesión se denomina descuento comercial o negociación de efectos, y es una forma de financiación a corto plazo muy utilizada.

El banco cobra un tipo de interés sobre el nominal de la letra y los días que falten para el vencimiento (se aplica la capitalización simple), una comisión y una cantidad en concepto de gastos de gestión, y el librador dispone de liquidez cuando la necesita.

2.2. Determinación del destino de los recursos financieros de las empresas comerciales

Las empresas comerciales requieren de la ejecución de procesos eficientes que garanticen el logro de sus metas y objetivos institucionales. En este sentido, un proceso fundamental desde el punto de vista administrativo y gerencial es el referido a la planificación presupuestaria, el cual de no ser ejecutado apropiadamente genera dificultades en la disponibilidad financiera de la organización.

El destino de los recursos depende del nivel de financiamiento de las empresas comerciales, nivel de ventas y los objetivos planteados por la misma, en conclusión la dirección de los recursos económicos están guiados a la satisfacción en el cumplimiento de las operaciones de las empresas comerciales; a continuación se mencionan los destinos más significativos de los recursos financieros:

Normalmente las empresas destinan sus recursos a la compra de mercadería, activos fijos, gastos de mantenimiento, pago de impuestos, pago de sueldos y beneficios sociales, pago de intereses, tecnología, entre otros gastos y pagos que realizan las compañías para mantenerse en operatividad en el mercado.

2.2.1. Objetivos de la función financiera

- ✓ Planeación del crecimiento de la empresa
- ✓ Captación de recursos que sean aprovechados para el desarrollo de la empresa
- ✓ Asignar con responsabilidad y de acuerdo a su importancia los recursos, enfocados en la planeación y objetivo de la empresa
- ✓ Disminuir al máximo el riesgo o incertidumbre de la inversión

2.3. Inversión nacional

2.3.1. Inversión extranjera directa (IED):

Los capitales que vienen del exterior son, por decirlo menos, irregulares, volátiles y altamente concentrados. Si bien durante el año 2008 la Inversión Extranjera Directa del Ecuador fue la que más creció en América Latina, esto se debió, mayoritariamente, a la fuerte inversión realizada por la empresa de comunicaciones PORTA al renegociar su contrato con el Estado.

De acuerdo a la Corporación Ekos (2012), se encontró lo siguiente:

El 2007 fue el peor año de la década para la Inversión extranjera, ya que solo ingresaron 194 millones de dólares; de hecho no se veían cifras tan bajas desde 1992. En cambio, en 2008 se obtuvo 973 millones de IED. En relación con algunos porcentajes y comparaciones con países de América Latina el promedio de la IED respecto al PIB del Ecuador durante el periodo 2004 - 2008 fue de 1,3%, muy lejos de Perú con el 3,6%. En realidad, solo es superior a Venezuela cuya IED representa en ese mismo periodo el 0,6% del PIB. Por otra parte, si bien el flujo de IED mejora en ciertos años, el stock o valor total de la inversión acumulada en el tiempo ha venido cayendo en forma constante desde inicios de la década.

2.3.2. Inversión pública

De acuerdo al Banco Central del Ecuador (2012), se encontró lo siguiente:

La inversión pública en el año 2007 cuando representó el 6,9% del PIB. En el año 2008, hubo un cambio drástico en la inversión pública pues llegó a los 7.136 millones de dólares, elevando su participación sobre el PIB a 13,6%. Es cierto que esto se logró con barril de petróleo de 85 dólares en promedio, pero eso es irrelevante, porque igual se podía haber tenido un precio alto y no haber logrado ese nivel de inversión.

La inversión pública ha aumentado en niveles muy importantes durante el Gobierno de Rafael Correa, ese es un punto innegable y favorable. Lo que se puede poner en duda es si la inversión se hizo en forma eficiente y con calidad, pero eso es mucho más difícil medir.

2.3.3. Inversión privada:

De acuerdo a la Corporación Ekos (2012), se encontró lo siguiente:

En este punto se complica el panorama, especialmente en los últimos años, y de hecho aquí surge un contrapunto en el tema de la inversión pública. En el año 2008, la privada representó el 10% del PIB y el 42% de la inversión total. Eso significa que hubo un fuerte retroceso de la actividad privada en la economía ecuatoriana, que se ha venido acentuando en los últimos años. En contraparte, como se observó la sección anterior, la inversión pública está aumentando.

Todo esto da a conocer que la economía ecuatoriana se está volviendo ultra dependiente de la inversión pública, que a su vez depende de los precios del petróleo y de las recaudaciones tributarias. Ésta no es una preocupación ideológica o política, es una preocupación económica real, ya que se producirá menos inversión privada, menos generación de riqueza por parte de las empresas, menos recaudación tributaria, menos capacidad de mantener el ritmo de inversión pública produciendo una crisis económica.

El camino de remplazar la inversión privada por la inversión pública es claramente errado; de ninguna forma puede el Estado mantener niveles de productividad similares a los del sector privado, y tampoco puede ni debe invertir en actividades que el sector privado deja de lado por falta de interés o falta de garantías. La inversión pública tiene un papel importante que jugar en la economía, pero eso no debe inhibir la inversión privada sino más bien complementarla y fomentarla. Esta es una tendencia que se debe revertir pronto por el bien de todos.

2.4. Alternativas de ahorro e inversión en Quito

A fin de desarrollar la presente investigación, es importante hacer hincapié en los principales medios de ahorro utilizados y el manejo de recursos e ingresos en inversiones rentables de los entes empresariales del sector comercial del cantón Quito, teniendo en cuenta el mercado y la economía en la que se manejan y operan dichas empresas, ya que el cantón Quito según las estadísticas del censo 2010 es la capital económica del país en el cual se concentra el mayor número de negocios y el mayor monto de inversiones. “Las cifras reflejan que existen 101.937 establecimientos económicos, que generaron 65.650 millones de dólares en ventas y emplean a 547.067 personas” (Villacís, 2011).

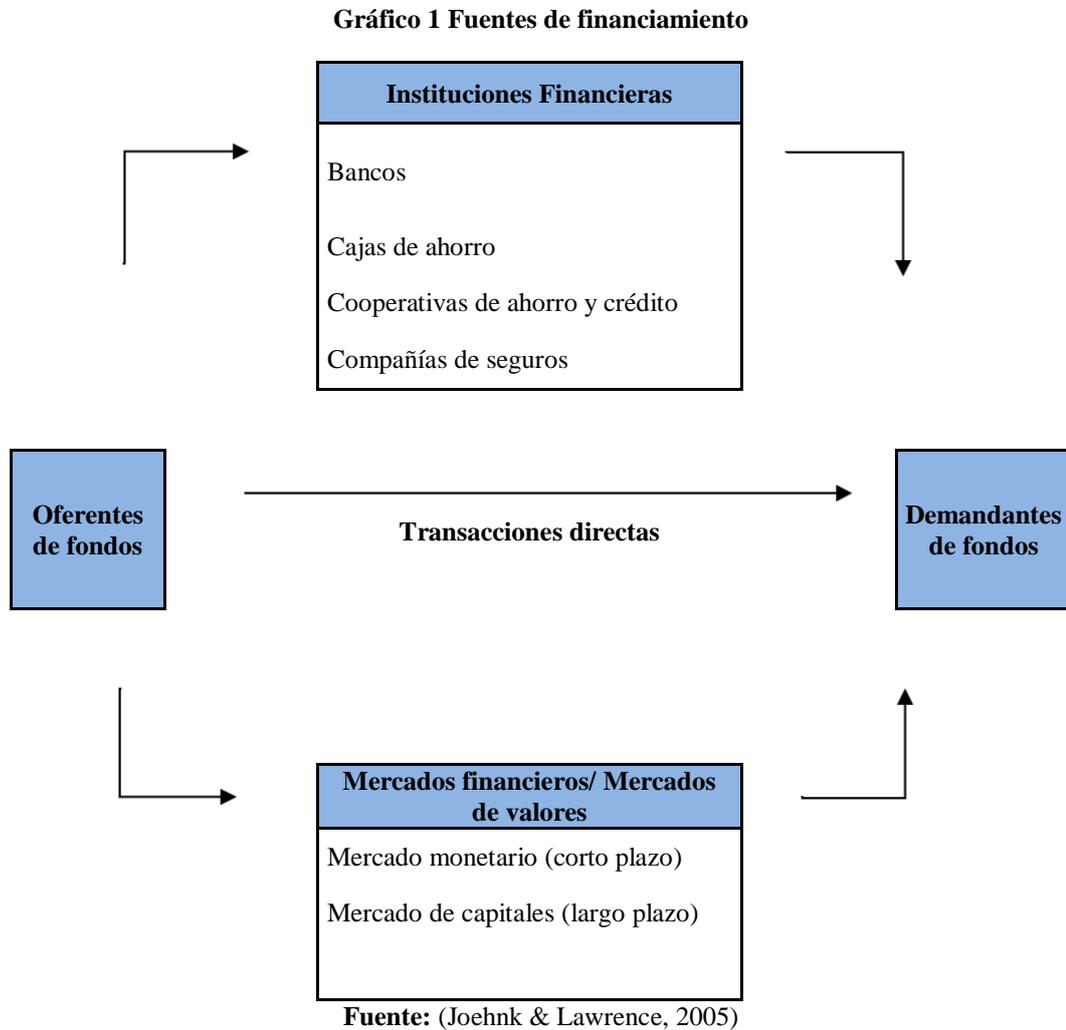
La actividad comercial de Quito es muy diversa ya que en la ciudad se concentra una gran cantidad de compañías dedicadas al comercio. Entre las principales actividades comerciales según el Censo 2010 es la venta de alimentos y bebidas.

Es por esto que en el presente capítulo se dará a conocer las principales formas de ahorro utilizadas en el sector comercial del cantón Quito y las diferentes opciones de invertir según el Sistema Financiero Ecuatoriano, la Bolsa de Valores de Quito y las empresas comerciales en general teniendo en cuenta el objeto de las inversiones y la utilización de los recursos ahorrados.

2.4.1. Intermediarios Financieros

También conocidos como instituciones financieras, son “organizaciones que emiten derechos sobre sí mismas (venden activos financieros que representan derechos sobre sí mismas a cambio de efectivo) y utilizan los beneficios de estas

emisiones para comprar en primera instancia los activos financieros de otros” (Gordon, 2003).



Los intermediarios financieros se posicionan a sí mismos entre los proveedores y los usuarios de los fondos e invierten en activos financieros como préstamos y créditos mientras que las empresas invierten en activos reales como terrenos, edificios, inventarios, etc.

2.4.2. Sistema Financiero Ecuatoriano

Andrade (2003), define al Sistema Financiero Ecuatoriano como:

Un conjunto de organismos, instituciones y entidades regulados por principios y normas legales, constitucionales y reglamentarias cuya finalidad es conseguir el desarrollo ordenado y equilibrado de la economía del país, canalizando los recursos financieros de las empresas que disponen de excedentes, hacia las empresas deficitarias, fomentando el ahorro y facilitando su utilización. Tienden por tanto a promover y ordenar el crédito y la inversión como medios para conseguir el desarrollo económico del país y una equilibrada distribución económica de los ingresos.

De acuerdo a la Ley de Régimen Monetario y el Banco del Estado, el Sistema Financiero del Ecuador comprende el Banco Central, las instituciones financieras públicas, las instituciones financieras privadas y las demás instituciones controladas por la Superintendencia de Bancos.

En la actualidad en el Ecuador existen 26 bancos privados, 4 instituciones financieras públicas, 40 cooperativas, 10 sociedades financieras y 4 mutualistas. Para efectos de este trabajo de investigación se analizará los dos grupos de instituciones financieras que tienen más representación en el cantón Quito y que proporcionan mejores alternativas de ahorro e inversión a las empresas; es decir, los bancos y las cooperativas.

Las actividades y operaciones que realizan las instituciones del sistema financiero están regidas por la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, sujetas a Control de Superintendencia de Bancos y Seguros; además, está sometida a

la aplicación de normas de solvencia, prudencia financiera contable y al control directo de la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.

2.4.3. Instrumentos de ahorro e inversión.

Cuentas bancarias.- Son aquellas por medio de las cuales los clientes ponen a disposición de los bancos y las entidades de ahorro unos fondos. “Estos depósitos se conocen como cuentas bancarias. Se consideran operaciones de pasivo porque para el banco supone una obligación ya que, llegado el momento de la liquidación tendrá que devolver a la empresa la cantidad depositada, junto con los intereses devengados” Bahilo Et. Al. (2010).

Los depósitos que generalmente realizan las entidades financieras son de tres tipos:

Las cuentas corrientes: Es un contrato financiero mediante el cual el titular ingresa fondos en dicha cuenta, los cuales podrá retirar, incrementar o disminuir según su conveniencia. Es un depósito a la vista que funciona mediante talonario de cheques, pagarés o con tarjeta. Admite todo tipo de operaciones, cobros, pagos, etc.

Las cuentas de ahorros: Son sistemas que ofrece el banco con el fin de ir acumulando dinero en forma periódica. Son un tipo de ahorro orientado a empresas que tienen la capacidad de juntar dinero en forma periódica, ya que pueden abrirse y mantenerse con bajos montos.

“En el país la cuenta de ahorros es la opción más utilizada. El sistema financiero privado tiene el 73% de sus depósitos a la vista, es decir, disponibles para

su uso en el momento que elija el cliente. Incluye las cuentas corrientes” (El Comercio , 2012)

Tanto las cuentas corrientes y las cuentas de ahorros son productos financieros corporativas cuyos beneficios y utilidades son casi iguales: sin embargo las primeras son utilizadas frecuentemente por las compañías para realizar operaciones rutinarias del negocio mas no para ahorrar, es por esto que la mayoría de instituciones financieras no aplican tasas de interés pasivas a estas cuentas y si las aplican son muy bajas.

Depósitos a plazo fijo: Son depósitos de dinero que proporcionan una rentabilidad fija durante un plazo determinado, comprometiéndose su titular a no disponer de los fondos depositados. La duración o imposición a plazo fijo puede ser cualquiera, si bien el mínimo suele ser una semana. “Al final del plazo se puede renovar el depósito automáticamente; los intereses serán abonados con la periodicidad acordada (mensual, trimestral, anual) y en todo caso al finalizar la imposición” Bahilo Et. Al. (2010).

Al término del período, la compañía puede retirar su capital o una proporción. Pero también se podrá renovar la imposición por un período suplementario, por el contrario si no se decide el día del vencimiento, no se pierden las rentas generadas hasta el momento, pero sí los días durante los cuales se podrán generar nuevas rentas.

Si la empresa se decide por los depósitos a plazo fijo es indispensable tener a parte un fondo de emergencia, con el fin de evitar que la compañía liquide la cuenta antes del plazo acordado. Se entiende que si la empresa utiliza este plan, es porque tiene cómo afrontar otros gastos y posee liquidez, salvo emergencias. A este tipo de depósitos pertenecen las pólizas de acumulación y los fondos de inversión.

El Comercio (2012), menciona lo siguiente:

La diferencia entre ambas radica en que mientras la inversión en las pólizas de acumulación está 100% concentrada en una sola institución, los fondos de inversión diversifican los recursos en varias entidades para minimizar el riesgo y obtener mejores niveles de rentabilidad. En los fondos de inversión las empresas ganan rentabilidad sobre el capital y sobre los intereses porque se reinvierten, hasta el día en que retire el dinero

2.4.4. Bancos

Los bancos son las principales instituciones financieras que actúan como intermediarios al momento de ahorrar e invertir recursos de las empresas comerciales. Los bancos en el sistema financiero ecuatoriano se dividen en grandes, medianos y pequeños. Al término del año 2011 la jerarquía de los bancos nacionales en base a los resultados está dada de la siguiente manera:

Según las estadísticas de la Superintendencia de Bancos y Seguros, a diciembre del 2011, Guayaquil es el banco que encabeza la lista de los bancos grandes que poseen mayor Rentabilidad; en la categoría de bancos medianos, el Banco Internacional ocupa el primer lugar; mientras que en la categoría pequeños, el Banco ProCredit es que mayor Índice de Rentabilidad posee al cierre del año anterior.

La favorable Rentabilidad obtenida por ciertos bancos, también se observa en términos absolutos, solo basta analizar la cuenta Resultados del Ejercicios, que al cierre del año 2011, muestra por ejemplo que la Utilidad del Banco de Guayaquil

asciende a 98 millones de dólares, la del Internacional supera los 26 millones de dólares, mientras que el Pro Credit cierra con 8 millones de dólares.

Tabla 2 Resultados de bancos ecuatorianos

RESULTADOS		
EN MILES DE DÓLARES		
BANCOS	dic-10	dic-11
Guayaquil	44.402	98.102
Pichincha	79.095	96.521
Pacífico	36.011	44.597
Produbanco	22.498	33.821
Internacional	20.381	26.578
Bolivariano	21.027	25.516
Austro	13.080	15.774
ProCredit	5.763	8.099
Unibanco	5.760	7.414
Solidario	2.768	7.028
Proamérica	3.616	600
Loja	3.208	6.007
Citibank	2.359	5.704
General Rumiñahui	3.978	5.499
Machala	2.460	2.976
Amazonas	1.006	1.776
Coopnacional	0	1.752
D- miro	0	544
Capital	941	435
Finca	303	260
Litoral	120	136
Deibank	23	109
Cofiec	359	74

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaborado por: (El Financiero, 2012)

Con respecto al índice de rentabilidad los bancos están posesionados de la siguiente manera.

Tabla 3 Índice de rentabilidad de los bancos
ÍNDICE DE RENTABILIDAD

BANCOS	dic-10	dic-11
BANCOS GRANDES		
Guayaquil	1,63%	3,07%
Pacífico	1,55%	1,57%
Produbanco	1,14%	1,57%
Pichincha	1,37%	1,43%
Promedio		1.83%
BANCOS MEDIANOS		
Internacional	1,26%	1,55%
Austro	1,44%	1,51%
Bolivariano	1,27%	1,36%
Citibank	0,56%	1,32%
General Rumiñahui	96,00%	1,16%
Proamérica	59,00%	93,00%
Machala	55,00%	0,57%
Promedio		1.31%
BANCOS PEQUEÑOS		
Procredit	1,77%	2,09%
Solidario	91,00%	2,03%
Unibanco	1,77%	1,94%
Loja	1,16%	1,80%
Amazonas	76,00%	1,29%
Coopnacional		1,20%
D- Miro		1,14%
Litoral	53,00%	0,60%
Finca	96,00%	0,59%
Del Bank	13,00%	0,55%
Capital	1,07%	0,38%
Sudamericano	0,30%	0,32%
Cofiec	1,13%	0,16%
Comercial de Manabí	52,00%	0,16%
Territorial	0,02%	0,01%
Promedio		1.52%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaborado por: (El Financiero, 2012)

En la primera categoría de bancos grandes, el Guayaquil es el único de los cuatro que a diciembre del año 2011, posee un índice de rentabilidad superior al promedio; es decir 1,83% ya que su nivel llegó a 3,07%; le siguen Pacífico con el 1,57%, Produbanco con el 1,57% y Pichincha con el 1,43%.

A nivel de los bancos medianos, el Internacional con 1,55% lidera en Rentabilidad, seguido del Austro con el 1,51% y Bolivariano con el 1,36%; el Banco de Machala es el menos Rentable de las siete instituciones que integran el grupo de los bancos medianos.

Todos los bancos a estudiar en esta investigación tienen calificación de riesgo (AAA-).

De acuerdo a la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador (2012), esta calificación significa que:

La institución financiera es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de rentabilidad, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, muy buen acceso a sus mercados naturales de dinero y claras perspectivas de estabilidad. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización.

2.4.4.1. Banco de Guayaquil S.A.

El Banco de Guayaquil es una institución financiera de banca universal con base en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Esta institución inició actividades el 20 de diciembre de 1923, bajo la denominación de Sociedad Anónima Banco Italiano, y el 24 de septiembre de 1941, mediante escritura pública, se lo denomina como Banco de Guayaquil.

a) Cuentas de ahorro

Tabla 4 Tasas de interés según monto cuenta de ahorro

MONTOS	TASAS
De 0 a 100	0,00%
De 101 a 200	0,00%
De 201 a 300	0,25%
De 301 a 400	0,30%
De 401 a 500	0,50%
De 501 a 1.000	0,85%
De 1.001 a 5.000	1,00%
De 5.001 a 20.000	1,10%
De 20.001 a 50.000	1,20%
De 50.001 a 100.000	1,30%
De 100.001 en adelante	1,40%

Fuente: (Banco de Guayaquil, 2012)

b) Pólizas de acumulación

Con la póliza de acumulación las empresas comerciales invierten sus recursos disponibles en un producto seguro y rentable a una tasa y un plazo determinado.

Tabla 5 Tasas de interés según plazo y monto póliza de acumulación

PLAZOS (DÍAS)	De 100 a 999	De 1.000 a 5.000	De 5.001 a 25.000	De 25.001 a 50.000	De 50.001 a 100.000	De 100.001 a 500.000	De 500.001 a 1.000.000	De 1.000.001 a 6.000.000
De 3 a 59	0,00%	2,25%	2,50%	2,75%	3,00%	3,25%	0,00%	0,00%
De 60 a 89	0,00%	2,50%	2,75%	3,00%	3,25%	3,50%	3,75%	4,00%
De 90 a 119	0,00%	2,75%	3,00%	3,25%	3,50%	3,75%	4,00%	4,25%
De 120 a 179	0,00%	3,00%	3,25%	3,50%	3,75%	4,00%	4,25%	4,50%
De 180 a 270	0,00%	3,25%	3,50%	3,75%	4,00%	4,25%	4,50%	4,75%
De 271 a 360	0,00%	3,50%	3,75%	4,00%	4,25%	4,50%	4,75%	5,00%
Más de 360	0,00%	3,75%	4,00%	4,25%	4,50%	4,75%	5,00%	5,25%

Fuente: (Banco de Guayaquil, 2012)

2.4.4.2. Banco Pichincha C.A.

Esta institución (anteriormente conocido como Banco del Pichincha) es el mayor banco privado, por capitalización y número de depositantes del país. Es la compañía principal del Grupo Pichincha, esta institución tiene más de un millón y medio de clientes, más de 1.500 millones de dólares en su portafolio de préstamos, y más de 200 agencias en el país.

A continuación se detallan las tasas de interés y los montos aplicados para las empresas:

a) Cuentas de ahorros

Tabla 6 Tasas de interés según monto cuenta de ahorro

AHORRO EN EMPRESAS	
MONTOS	TASAS
De 0 a 100,00	0,00%
De 100,01 a 500	0,00%
De 500,01 a 1.000,00	0,00%
De 1.000,01 a 2.500,00	0,00%
De 2.500,01 a 5.000,00	0,00%
De 5.000,01 a 50.0000	0,05%
De 50.000,01 a 250.000,00	0,50%
Más de 250.0000,00	1,00%

Fuente: (Banco Pichincha, 2012)

b) Pólizas de acumulación y certificados

Tabla 7 Tasas de interés según plazo y monto pólizas de acumulación

PLAZOS (DÍAS)	De 500 a 4999,99	De 5.000 a 9.999,99	De 10.000 a 49.999,99	De 50.000 a 99.999,99	De 100.000 a 199.999,99	De 200.000 a 499.999,99	De 500.000 en adelante
De 30 a 59	2,00%	2,25%	2,25%	2,50%	2,75%	3,00%	3,25%
De 60 a 89	2,25%	2,50%	2,50%	2,75%	3,00%	3,25%	3,50%
De 90 a 119	3,00%	3,25%	3,25%	3,50%	3,75%	4,00%	4,00%
De 120 a 179	3,25%	3,75%	4,00%	4,00%	4,25%	4,50%	4,75%
De 180 a 269	3,45%	4,00%	4,25%	4,50%	4,75%	5,00%	5,25%
De 270 a 364	3,75%	4,25%	4,50%	5,00%	5,25%	5,50%	5,75%
De 365 a 720	3,75%	4,25%	4,50%	5,00%	5,25%	5,50%	5,75%
De 721 a más	3,75%	4,25%	4,50%	5,00%	5,25%	5,50%	5,75%

Fuente: (Banco Pichincha, 2012)

c) Depósitos a plazo ahorro renta mensual

Tabla 8 Tasas de interés según plazo y monto depósito a plazo

AHORRO ARMA RENTA MENSUAL							
PLAZOS (DÍAS)	De 500 a 4999,99	De 5.000 a 9.999,99	De 10.000 a 49.999,99	De 50.000 a 99.999,99	De 100.000 a 199.999,99	De 200.000 a 499.999,99	De 500.000 en adelante
De 90 a 119	2,99%	3,24%	3,24%	3,49%	3,74%	3,99%	3,99%
De 120 a 179	3,24%	3,73%	3,98%	3,98%	4,23%	4,47%	4,72%
De 180 a 269	3,43%	3,97%	4,21%	4,46%	4,70%	4,95%	5,19%
De 270 a 364	3,70%	4,19%	4,43%	4,92%	5,16%	5,40%	5,64%
De 365 a 720	3,69%	4,17%	4,41%	4,89%	5,13%	5,36%	5,60%
De 721 a más	3,62%	4,09%	4,32%	4,77%	5,00%	5,23%	5,45%

Fuente: (Banco Pichincha, 2012)

2.4.4.3. Banco del Pacífico S.A.

Esta institución financiera pertenece al sector público, su estrategia en el mercado es promover el crecimiento de todos los segmentos de la economía, con productos y servicios que atiendan las necesidades de los clientes.

Actualmente, el Banco del Pacífico persigue agilizar las transacciones pero, al mismo tiempo, ofrecer soluciones crediticias y de servicio a sus clientes. Todo en un esquema de eficiencia y rentabilidad.

a) Cuenta de ahorros

Tabla 9 Tasas de interés según montos cuenta de ahorros

MONTOS	TASAS
De 0.00 a 1.499,99	0,00%
De 1.500 a 1.999,99	0,25%
De 2.000 a 4.999,99	0,40%
De 5.000 a 9.999,99	0,60%
De 10.000 a 49.999,99	1,01%
De 50.000 a 499.999,99	1,01%
De 499.999,99 a 999.999,99	0,50%
De 1.000.000 en adelante	0,20%

Fuente: (Banco del Pacífico, 2012)

b) Certificados de ahorros a plazo

Tabla 10 Tasas de Interés según montos y plazos certificados de ahorros

PLAZOS (DÍAS)	De 10.000 a 24.999,99	De 25.000 a 99.999,99	De 100.000 en adelante
De 1 a 3	0,25%	1,00%	1,25%
De 4 a 7	0,50%	1,35%	1,75%
De 8 a 15	1,00%	1,50%	2,00%
De 16 a 29	1,25%	1,75%	2,25%

Fuente: (Banco del Pacífico, 2012)

c) Depósitos a plazo

Tabla 11 Tasas de interés según montos y plazos

PLAZOS (DÍAS)	De 1000 a 3.999,99	De 4.000 a 19.999,99	De 20.000 a 99.999,99	De 100.000 en adelante
De 1 a 30	3,25%	3,75%	4,25%	4,40%
De 31 a 60	3,75%	4,00%	4,35%	4,50%
De 61 a 90	4,00%	4,25%	4,50%	4,65%
De 91 a 120	4,25%	4,50%	4,75%	4,85%
De 121 a 180	4,50%	4,60%	4,85%	4,95%
De 181 a 270	4,75%	4,75%	5,00%	5,25%
De 271 a 360	5,50%	5,25%	5,50%	5,60%

Fuente: (Banco del Pacífico, 2012)

2.4.4.4. Produbanco S.A.

Esta institución financiera pertenece al Grupo Financiero Producción (GFP), el cual se dedica a producir servicios de calidad para satisfacer las necesidades financieras de los clientes.

a) Cuentas de ahorros

Tabla 12 Tasas de interés según montos cuenta de ahorros

MONTOS	TASAS
Hasta 1.000	0,25%
De 1.001 a 100.000	1,00%
Más de 100.001	0,50%

Fuente: (Grupo Financiero Producción, 2012)

b) Pólizas de acumulación

Tabla 13 Tasas de Interés según plazo y montos pólizas de acumulación

PLAZOS (días)	De 1.000 a 1.999,99	De 2.000 a 250.000	De 250.000,01 a 999.999,99	De 1.000.000 en adelante
De 30 a 60	0,00%	3,25%	2,75%	2,50%
De 61 a 90	0,00%	3,75%	3,25%	3,00%
De 91 a 120	4,25%	4,25%	4,00%	3,75%
De 121 a 180	5,00%	5,00%	4,75%	4,50%
De 181 a 360	5,50%	5,50%	5,25%	5,00%
Más de 360	6,00%	6,00%	5,75%	5,50%

Fuente: (Grupo Financiero Producción, 2012)

c) Póliza con interés periódico

Tabla 14 Tasas de interés según montos y plazos póliza con interés periódico

PLAZOS (DÍAS)	De 5.000 a 250.000	De 250.001 a 999.999,99	De 1.000.000 en adelante
De 30 a 60	0,00%	0,00%	0,00%
De 61 a 90	0,00%	0,00%	0,00%
De 91 a 120	4,00%	3,75%	3,50%
De 121 a 180	4,75%	4,50%	4,25%
De 181 a 360	5,25%	5,00%	4,75%
Más de 360	5,75%	5,50%	5,25%

Fuente: (Grupo Financiero Producción, 2012)

2.4.4.5. Banco Internacional S.A.

El Banco Internacional fue creado el 29 de mayo de 1973, esta institución fue el primer banco en tener presencia en la región Oriente, abriendo sucursal en Lago Agrio dando soporte a economías agrícolas, comerciales y ganaderas.

Tiene una calificación global de riesgo (AAA-) que significa que la situación de la institución financiera es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de rentabilidad en sus operaciones.

a) Cuenta corriente Platinum

Tabla 15 Tasas de interés según montos cuenta corriente

MONTOS	TASAS
De 0,00 a 50.000	0,05%
De 50.001 a 250.000	0,12%
De 250.001 a 500.000	0,19%
De 500.001 a 1.000.000	0,24%
De 1.000.001 en adelante	0,40%

Fuente: (Banco Internacional, 2012)

b) Depósitos a plazo

Tabla 16 Tasas de interés según montos y plazos depósito a plazo

PLAZO (DÍAS)	De 1.000 a 2.000	De 2.001 a 25.000	De 25.001 a 50.000	De 50.001 a 100.000	De 100.001 a 250.000	De 250.001 a 500.000	De 500.001 a 1.000.000	Más de 1.000.000
31 a 60	0,00%	2,70%	3,10%	3,35%	3,45%	3,50%	3,55%	3,60%
61 a 90	0,00%	2,90%	3,35%	3,60%	3,70%	3,75%	3,80%	3,85%
91 a 120	3,15%	3,45%	3,75%	4,00%	4,25%	4,40%	4,45%	4,55%
121 a 180	3,55%	4,10%	4,40%	4,65%	4,85%	5,00%	5,05%	5,10%
181 a 270	4,05%	4,45%	4,75%	5,00%	5,25%	5,35%	5,40%	5,45%
271 a 360	4,25%	4,75%	5,05%	5,30%	5,55%	5,65%	5,70%	5,75%
Más de 360	4,60%	5,00%	5,30%	5,55%	5,80%	5,90%	5,95%	6,00%

Fuente: (Banco Internacional, 2012)

2.4.4.6. Banco Bolivariano C.A.

El Banco Bolivariano se constituyó en la ciudad de Guayaquil el 19 de abril de 1979, mantiene los mejores niveles de calidad de activos, rentabilidad y liquidez comparados con el sistema financiero ecuatoriano; eficiencia que se deriva del adecuado manejo de la Institución durante sus 30 años de vida

Tiene una calificación global de riesgo (AAA-) de acuerdo a la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.

a) Cuentas de ahorro

Tabla 17 Tasas de interés por montos cuenta de ahorro

MONTOS	TASAS
De 1 a 100	0,20%
De 100,01 a 500	0,35%
De 500,01 a 1.000	0,60%
De 1.000,01 a 5.000	0,85%
De 5.000,01 a 20.000	1,10%
De 20.000,01 a 50.000	1,10%
De 50.000,01 a 100.000	0,85%
De 100.000,01 en adelante	0,85%

Fuente: (Banco Bolivariano, 2012)

b) Depósitos a plazo y pólizas

Tabla 18 Tasas de interés según montos y plazo depósitos a plazo

PLAZOS (DÍAS)	Menos de 99.999	De 100.000 a 499.999,99	De 500.000 en adelante
De 1 a 7	0,05%	0,05%	0,05%
De 8 a 15	0,10%	0,10%	0,10%
De 16 a 30	0,15%	0,15%	0,15%
De 31 a 60	2,25%	2,25%	2,00%
De 61 a 90	2,75%	2,75%	2,50%
De 91 a 120	3,25%	3,25%	3,00%
De 121 a 180	3,50%	3,50%	3,25%
De 181 a 360	4,25%	4,25%	4,00%
Más de 360	4,75%	4,75%	4,50%

Fuente: (Banco Bolivariano, 2012)

2.4.5. Cooperativas de ahorro y créditos

“Son instituciones financieras que se caracterizan por ser la fuente de crédito semiformal o formal más importante para las pequeñas y medianas empresas, las cuales constituyen un componente de considerable magnitud en la economía del país” (Westley & Branch, 2000).

Según el análisis del sistema financiero nacional realizado por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador al 30 de marzo del 2012 a cargo de la dirección nacional de estudios e información la rentabilidad del capital de las cooperativas, aumentó de 24,10% a 25,50%, es decir en 1,41%, debido al incremento del índice de rotación de activos. Los aportes de socios se incrementaron en 16,70%

y cada dólar del total aportado generó 14,8617 dólares de activos, superior en 10,10% a los alcanzados el año anterior, logrando que los activos se incrementen en 28,50% para ubicarse en 3.359,6 millones. A su vez, cada dólar de este monto de activos, generó 0,13 dólares de ingresos, 5,40% más que el año anterior, contribuyendo para que los ingresos aumenten en 35,40%, para llegar a la suma de 116,9 millones. Y cada dólar de este rubro por su parte, fue capaz de generar 0,12 dólares de utilidad, inferior en 8,80% a los 0,13 dólares alcanzados el año 2011.

Los activos del Sistema de cooperativas de ahorro y crédito junio de 2012 llegaron a 3.563 millones de dólares; 25,8% adicional a lo alcanzado en el mismo mes del año 2011; el principal factor para este incremento, fue la variación experimentada en la cartera de crédito neta por 736 millones hasta ubicarse en 2.73 millones de dólares.

Su estructura se mantiene inalterable pero con ciertas variaciones en sus principales componentes, destacan la mayor participación de la cartera de crédito neta en los activos al pasar de 70,5% a 76,7%, la disminución en inversiones que pasó de 13,8% a 9,3% y la disminución en fondos disponibles al cambiar del 11,6% al 9,6%, entre los más importantes.

Los activos productivos se ubicaron en 3.405 millones de dólares, superiores en 684 millones frente a los 2.721 millones de dólares del año anterior y ligeramente inferior en 0,5 puntos porcentuales en su participación del total de activos. Entre los elementos más importantes que contribuyeron con este aumento estuvo la cartera de créditos bruta con 771 millones, lo que equivale a un incremento de 36,8%.

Tabla 19 Sistema cooperativas de ahorro y crédito activos productivos (millones y porcentajes)

N°	Cooperativas	Activos Productivos				Variación	
		jun-11	Part.	jun-12	Part.	Abs.	Rel.
1	JUVENTUD ECUATORIANA PROGRESISTA	345	12,70%	493	14,50%	148	42,80%
2	JARDIN AZUAYO	214	7,90%	258	7,60%	44	20,50%
3	29 DE OCTUBRE	186	6,80%	228	6,70%	42	22,80%
4	COOPROGRESO	166	6,10%	206	6,10%	41	24,50%
5	OSCUS	144	5,30%	170	5,00%	26	17,90%
6	MEGO	144	5,30%	167	4,90%	22	15,30%
7	RIOBAMBA	136	5,00%	157	4,60%	21	4,00%
8	SAN FRANCISCO	109	4,00%	149	4,40%	39	36,00%
9	CACPECO	96	3,50%	119	3,50%	23	23,80%
10	MUSHUC RUNA LTDA.	0	0,00%	117	3,40%	117	0,00%
11	ANDALUCIA	83	3,10%	105	3,10%	22	26,70%
12	EL SAGRARIO	76	2,80%	91	2,70%	15	19,80%
13	ALIANZA DEL VALLE	66	2,40%	88	2,60%	22	33,10%
14	15 DE ABRIL	71	2,60%	86	2,50%	15	20,50%
15	ATUNTAQUI	63	2,30%	84	2,50%	21	34,20%
16	23 DE JULIO	69	2,60%	80	2,30%	10	14,70%
17	CODESARROLLO	61	2,20%	77	2,30%	16	26,10%
18	CAMARA DE COMERCIO DE AMBATO	50	1,90%	67	2,00%	17	33,40%
19	SANTA ROSA	53		65			
20	PABLO MUÑOZ VEGA	49	1,80%	63	1,90%	14	28,00%
21	CACPE BIBLIAN	47	1,70%	62	1,80%	16	33,40%
22	TULCAN	45		59			
23	SAN JOSE	46	1,70%	56	1,70%	10	21,30%
24	CACPE PASTAZA	41	1,50%	51	1,50%	10	23,70%
25	COOPCCP	47	1,70%	46	1,30%	-1	-1,60%
26	CACPE LOJA LTDA.	0	0,00%	36	1,10%	36	0,00%
27	COMERCIO	24	0,90%	30	0,90%	6	22,70%
28	CHONE	23	0,90%	30	0,90%	6	27,80%
29	PADRE JULIAN LORENTE	27	1,00%	28	0,80%	1	5,10%
30	11 DE JUNIO	15	0,60%	22	0,60%	7	42,20%
31	GUARANDA	16	0,60%	21	0,60%	4	27,20%
32	SAN FRANCISCO DE ASIS	16	0,60%	18	0,50%	2	12,50%
33	COTOCOLLAO	14	0,50%	17	0,50%	3	24,30%
34	SAN PEDRO DE TABOADA LTDA.	0	0,00%	14	0,40%	14	0,00%
35	CALCETA	8	0,30%	10	0,30%	2	23,30%
36	LA DOLOROSA	9	0,30%	10	0,30%	1	7,60%
37	COOPAD	8	0,30%	8	0,20%	0	0,50%
38	9 DE OCTUBRE	7	0,30%	8	0,20%	0	5,90%
39	SANTA ANA	5	0,20%	7	0,20%	2	38,00%
40	COOPNACIONAL	136	5,00%	0	0,00%	-136	-100%

Fuente: (Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, 2012)

Elaborado por: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador

Entre las entidades que en términos absolutos aportaron de manera significativa con este incremento fueron: Juventud Ecuatoriana Progresista con 148 millones (42,8%); Jardín Azuayo con 44 millones (20,5%); 29 de Octubre 42 millones (22,8%) y Progreso con 41 millones de dólares (24,5%), entre las más relevantes.

2.4.5.1. Cooperativa de Ahorro y Crédito “29 de Octubre”.

Se constituyó en la ciudad de Quito, provincia de Pichincha el 15 de mayo de 1972, está sometida a la aplicación de normas de solvencia, prudencia financiera, contable y al control directo de la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.

De acuerdo a la Superintendencia de Bancos y Seguros cuenta con una calificación de riesgo A que significa que la institución es fuerte, tiene un sólido récord financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y que se superará rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que en el caso de las instituciones con mayor calificación

a) Cuentas de ahorro

Cuenta de ahorros cliente: Un ahorro a la vista que le permite realizar depósitos y generar ahorros, refleja el saldo proveniente de las transacciones del día a día, interés anual es el 1,00%.

Cuenta mejor futuro: Un ahorro planificado que le permite aportar desde \$12.00 mensuales con la rentabilidad del 7,50% anual.

b) Inversiones a plazo fijo

Los intereses de las inversiones de socios y clientes pueden ser pagados al vencimiento, por anticipado y con tasas atractivas de interés” (Cooperativa 29 de Octubre, 2012).

El monto mínimo de la inversión es de \$ 100,00.

Tabla 20 Tasas de interés según plazos y pagos

PLAZOS (DÍAS)	PAGO DE INTERÉS AL VENCIMIENTO	PAGO DE INTERÉS ANTICIPADO	PAGO DE INTERÉS MENSUAL TRIMESTRAL SEMESTRAL
30 – 60	4,25%	4,73%	4,75%
61 – 90	4,30%	4,76%	4,80%
91 – 120	4,70%	5,13%	5,20%
121 – 180	5,00%	5,40%	5,50%
181 – 270	5,60%	5,92%	6,10%
271 – 360	6,20%	6,38%	6,70%
360 o más	7,50%	7,41%	8,00%

Fuente: (Cooperativa 29 de Octubre, 2012)

2.4.5.2. Cooperativa de Ahorro y Crédito “23 de Julio”

Creada el 20 de Agosto de 1964 en Cayambe. La cooperativa “23 de Julio” es una organización solidaria y toda su actividad se ampara en valores y principios universales del cooperativismo, pensando siempre en servir de manera eficiente y efectiva a cada uno de sus asociados, buscando el bienestar común, de tal manera que se constituya en la mejor alternativa económica de las grandes mayorías.

Esta cooperativa tiene calificación de riesgo según la Superintendencia de Compañías del Ecuador (A-).

a) Cuentas de ahorro

El depósito inicial mínimo es de \$ 20,00 pudiendo ser un monto mayor de acuerdo al requerimiento del socio o cliente, en efectivo.

El monto mínimo de depósito periódico que deberá realizar el socio o cliente es de \$ 10.00, en efectivo. Recibirá una tasa de interés pasiva, y se pagará desde la fecha en la cual se firme el convenio, más una bonificación de acuerdo al monto y al tiempo de permanencia pactado en el convenio firmado, bonificación que se paga siempre y cuando el socio o cliente titular de la cuenta cumpla con sus deberes y obligaciones contraídas con la firma del convenio, bonificación que es pagada y acreditada como tasa de interés al final del periodo de permanencia del convenio firmado.

b) Inversiones a plazo fijo

La mejor tasa del mercado y a menor riesgo calificación de riesgos. Además tiene cobertura a nivel nacional y flexibilidad en plazos de entrega de documentos, las inversiones son desde los 200 dólares en adelante y plazos de 30 días hasta 1 año de inversión.

Tabla 21 Tasas de interés según plazos

PLAZO DESDE	PLAZO HASTA	TASA A APLICAR
30	60	3.89%
61	90	3.67%
91	120	4.93%
121	180	5.11%
181	360	5.65%
Más de 360		5.35%

Fuente: (Cooperativa 23 de Julio, 2012)

2.4.5.3. Cooperativa de Ahorro y Crédito “Cooprogreso”

Esta cooperativa de ahorro y crédito, nació en la parroquia de Atahualpa, provincia de Pichincha en Agosto de 1.969 con 32 socios. Su afán fue el de contribuir al desarrollo económico del sector con soluciones financieras y cooperativas.

Con calificación de riesgo (AA-), la institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen; su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación.

a) Cuenta de ahorros progresar clientes

Es un producto dirigido a personas naturales y/o jurídicas que deseen tener una alternativa de ahorro con Cooprogreso, sin necesidad de ser socio de la institución.

Tabla 22 Tasas de interés según montos y plazos

DESDE	HASTA	31 a 60 días	61 a 90 días	91 a 120 días	121 a 180 días	181 a 270 días	271 a 360 días	Más de 360 días
1.000	2.500	3,6%	4,05%	4,70%	4,90%	6,50%	6,90%	6,90%
2.500,01	10.000	3,85%	4,3%	5,00%	5,15%	6,80%	7,15%	7,20%
10.000,01	30.000	4,10%	4,55%	5,25%	5,40%	7,00%	7,40%	7,45%

Fuente: (Cooperativa Cooprogreso, 2012)

2.4.5.4. Cooperativa de Ahorro y Crédito “Andalucía”.

La cooperativa tiene 42 años de vida institucional mantiene una base sólida llegando a 110.000 socios, con un crecimiento en el activo de 94 millones y un crecimiento en la cartera de 69 millones son dos de los indicadores que evidencian su crecimiento. Tiene una calificación de riesgo en el sistema financiero de (A+).

a) Inversiones a plazo fijo

Tabla 23 Tasa de interés según montos y plazos

MONTOS		31 a 60 días	61 a 90 días	91 a 120 días	121 a 180 días	181 a 360 días	Más de 360 días
De 100 a 1.000	Mínimo	4.43%	4.49%	5.14%	5.59%	6.60%	7.10%
	Máximo	4.47%	5.12%	5.57%	6.60%	7.07%	7.96%
De 1.001 a 10.000	Mínimo	4.48%	4.60%	5.25%	5.70%	6.71%	7.33%
	Máximo	4.58%	5.23%	5.68%	6.71%	7.30%	8.19%
De 10.001 a 20.000	Mínimo	4.59%	4.91%	4.56%	6.01%	7.02%	7.43%
	Máximo	4.89%	5.54%	5.99%	7.02%	7.40%	8.29%
De 20.000 a 50.000	Mínimo	4.90%	5.02%	5.66%	6.11%	7.13%	7.59%
	Máximo	5.00%	5.65%	6.09%	7.13%	7.56%	8.45%
Más de 50.000	Mínimo	5.01%	5.17%	5.81%	6.26%	7.28%	7.69%
	Máximo	5.15%	5.80%	6.24%	7.28%	7.66%	8.55%

Fuente: (Cooperativa Andalucía, 2012)

2.4.5.5. Cooperativa de Ahorro y crédito “San Francisco”.

Esta institución financiera es una empresa cimentada en principios cooperativos, orientada a ofrecer servicios financieros y no financieros ejecutados con calidad, para contribuir al bienestar de nuestros socios, clientes y la sociedad. Cuenta con una calificación de riesgo según la Superintendencia de Bancos y Seguros (A+).

a) Inversiones a plazo fijo

Tabla 24 Tasa de interés según montos y plazos

TASA DE INTERÉS MÁXIMA POR MONTOS	30 días	60 días	90 días	120 días	180 días	360 días	361 días
	Deposito plazo Monto mínimo \$10,00						
De \$10 a \$4.999		3.69%	4.07%	4.51%	5.05%	5.38%	5.95%
De \$5.000 a \$9.999	3.69%	4.07%	4.51%	5.05%	5.38%	5.95%	6.00%
De \$10.000 a \$19.999	4.07%	4.51%	5.05%	5.38%	5.95%	6.00%	6.10%
De \$20.000 en adelante	4.51%	5.05%	5.38%	5.95%	6.00%	6.10%	6.20%

Fuente: (Cooperativa San Francisco, 2012)

2.4.6. Bolsa de Valores de Quito

La Bolsa de Valores de Quito es una corporación civil sin fines de lucro, autorizada y controlada por la Superintendencia de Compañías, que tiene por objeto “brindar a las casas de valores, que son sus miembros natos, los servicios y mecanismos requeridos para la negociación de valores, en condiciones de equidad, transparencia, seguridad y precio justo” (Bolsa de Valores Quito, 2012).

Entre las principales funciones que cumple la BVQ están:

Proporcionar los mecanismos y sistemas que aseguren la negociación de valores, en condiciones de transparencia, equidad y competitividad.

Mantener información sobre los valores cotizados en ella, sus emisores, los intermediarios de valores y sobre las operaciones bursátiles, incluyendo las cotizaciones y los montos negociados, suministrando al público información veraz y confiable.

2.4.6.1. Inversionistas institucionales

Aquellas personas jurídicas que realizan inversiones de dinero de varias personas que les han encargado la administración de sus capitales es decir no son de su propiedad. “Su objetivo es alcanzar las metas de inversión de sus clientes, tienen mucha importancia en los mercados de valores y representan alrededor de la mitad del volumen de dinero de los valores negociados” (Joehnk & Lawrence, 2005).

Son inversionistas institucionales:

- a) Las instituciones del sistema financiero públicas o privadas.
- b) Las mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda.
- c) Las cooperativas de ahorro y crédito que realicen intermediación financiera con el público.
- d) Las compañías de seguros y reaseguros, a las corporaciones de garantía y retro garantía.
- e) Las sociedades administradoras de fondos y fideicomisos.
- f) Otras persona jurídica y entidades que el Consejo Nacional de Valores señale como tal, mediante norma de carácter general, en atención a que el giro principal de aquéllas sea la realización de inversiones en valores u otros bienes y que el volumen de las transacciones u otras características permita calificar de significativa su participación en el mercado.

2.4.6.2. Intermediarios de valores

La Ley de Mercado de Valores (2012), menciona lo siguiente:

En el mercado de valores ecuatoriano son intermediarios de valores únicamente las casas de valores, las que podrán negociar en dichos mercados por cuenta de terceros o por cuenta propia, de acuerdo a las normas que expida el Consejo Nacional de Valores. Actualmente, la BVQ tiene 26 casas miembros.

Las instituciones del sistema financiero podrán adquirir, conservar o enajenar, por cuenta propia, los valores de renta fija u otros valores, según los define esta Ley. Se prohíbe a dichas instituciones efectuar operaciones de intermediación de valores por cuenta de terceros en el mercado extrabursátil, pudiendo hacerlo únicamente por intermedio de una casa de valores.

2.4.6.3. Títulos Valores en la Bolsa de Valores Quito

De acuerdo a la Bolsa de Valores Quito (BVQ) los títulos valores se dividen por el tipo de renta en valores de renta fija y renta variable

2.4.6.3.1. Valores de renta variable

Son el conjunto de activos financieros que no tienen un vencimiento fijo y cuyo rendimiento, en forma de dividendos y capital, varía según el desenvolvimiento del emisor.

Tanto en el mercado primario como secundario, “los valores de renta variable, inscritos en bolsa deberán negociarse únicamente en el mercado bursátil, a través de las casas de valores, con excepción de las transferencias de acciones originadas en fusiones, escisiones, herencias, donaciones y liquidaciones de sociedades conyugales o de hecho” (Bolsa de Valores Quito, 2012).

En este grupo se identifican las acciones y las cuotas de participación.

- a) Las acciones se definen como la parte o fracción del capital social de la empresa que las ha emitido. “Cuando la empresa cotiza en Bolsa los compradores y vendedores determinan el precio mediante la oferta y demanda; es decir, la valoración que hace el mercado sobre las expectativas de las empresas que cotizan” (Brun, Elvira, & Puig, 2008).

De conformidad con la Ley de Compañías pueden ser las acciones pueden ser ordinarias o preferidas.

Las acciones ordinarias son aquellas que confieren todos los derechos fundamentales que en la ley se reconoce a los accionistas.

Las acciones preferidas son aquellas que no incorporan derecho a voto, pero podrán conferir derechos especiales en cuanto al pago de dividendos y en la liquidación de la compañía.

En la legislación ecuatoriana se entiende nula toda preferencia que tienda al pago de intereses o dividendos fijos, a excepción de dividendos acumulativos.

El rendimiento de una acción depende del resultado del balance anual de la compañía, siendo repartible únicamente el beneficio líquido y efectivamente percibido. En consecuencia, las acciones no pueden garantizar un rendimiento fijo. El beneficio que proporcionan las acciones es variable, este beneficio que recibe el accionista se llama dividendo.

- b) Las cuotas de participación representan los aportes realizados por los constituyentes de un fondo colectivo, y que son valores negociables en el mercado y requieren de una calificación de riesgo.

2.4.6.3.2. Valores de renta fija

“Los títulos de renta fija constituyen un instrumento de inversión que ofrece unos pagos periódicos fijos. Debido a sus pagos fijos, suelen ser populares durante períodos de altos tipos de interés, cuando los inversores buscan asegurar una alta rentabilidad” (Carl & Lawrence, 2007)

La rentabilidad de este tipo de valores está determinada por:

- a) El valor de los intereses ganados o por ganar, en función de la tasa establecida en la emisión y el plazo correspondiente.
- b) El valor del descuento o premio que se obtenga en el precio de negociación en el mercado.

El pago periódico de los intereses y de capital en algunos valores de renta fija, se hace mediante *cupones*, que son valores desprendibles emitidos de forma conjunta

con los valores principales, reconocen dicho pago, en una fecha determinada y la suma de dinero que corresponde al monto de intereses devengados en un periodo establecido. Estos cupones pueden negociarse junto con el valor principal o en forma independiente, según la necesidad y conveniencia del tenedor.

Para otros valores que no tienen cupones, el pago se realiza al vencimiento del plazo, junto con el capital, se los denomina valores *cero cupón*.

Los valores de renta fija se clasifican en tres grupos:

a) Valores de corto plazo con tasa de interés

Son valores cuyo plazo de vigencia total se ubica entre uno y trescientos sesenta días (1 – 360) y devengan una tasa de interés. Los principales son:

- Pagarés
- Pólizas de acumulación
- Certificados de depósito
- Certificados de inversión
- Certificados de ahorro
- Certificados financieros
- Papel comercial

b) Valores de corto plazo con descuento:

Son valores cuyo plazo de vigencia total se ubica entre uno y trescientos sesenta días (1 – 360) y al no devengar tasa de interés, su rendimiento se determina por el descuento en el precio de compra – venta. Los principales son:

- Cupones
- Letras de cambio
- Cartas de crédito doméstica
- Aceptaciones bancarias
- Certificados de tesorería
- Títulos del Banco Central TBC

c) Valores de largo plazo

Son valores de deuda cuyo plazo de vigencia total es mayor a 360 días y devengan una tasa de interés. Los principales son:

- Bonos emitidos por empresas o el Estado.
- Cédulas hipotecarias
- Obligaciones
- Valores de titularización

2.4.6.3. Otros valores

En este grupo están las notas de crédito definidas como valores emitidos al Servicio de Rentas Internas, que sirven para pagar impuestos o tributos, es decir en operaciones de crédito tributario. No tienen un plazo de vencimiento ni devengan interés, son negociados en bolsa en base a precio

2.4.6.4. Negociaciones de títulos valores realizadas en mercados primarios y secundarios en la Bolsa de Valores Quito a diciembre del 2011.

En la siguiente tabla se puede observar las inversiones realizadas a diciembre del 2011 en los cuales los valores de titularización se encuentran en primer lugar con el 38.66% seguidos de los certificados de inversión y certificados de depósitos con el 15.87% y 11.86% respectivamente.

Tabla 25 Negociaciones de títulos valores en valor efectivo y porcentajes

TÍTULO – VALOR	B.V.Q	
	V./ Efectivo	Porcentaje
Valores de titularización	554.685.044	38,66%
Certificado de deposito	170.154.267	11,86%
Certificado de inversión	227.685.420	15,87%
Obligaciones	103.411.643	7,21%
Papel comercial	120.260.807	8,38%
Certificado de tesorería	119.610.811	8,34%
Bonos del estado	59.167.924	4,12%
Pólizas de acumulación	11.618.647	0,81%
Pagare	35.141.280	2,45%
Acciones	25.859.426	1,80%
Obligaciones convertibles en acciones	1.784.765	0,12%
Cupones	2.329.015	0,16%
Certificado de ahorro	1.250.807	0,09%
Certificado financiero	1.979.857	0,14%
Total	1.434.939.713	100,00%

Fuente: (Bolsa de Valores Quito, 2012)

2.4.7. Otros tipos de inversión en el mercado

2.4.7.1. Oro

El precio del oro va en aumento por lo que se considera como una buena opción para la inversión, su evolución en los últimos años ha sido favorable, para muchos países es la oportunidad de invertir dinero con la certeza de obtener la rentabilidad esperada.

Para realizar el diagnóstico financiero se considera las siguientes premisas:

“El precio del Oro 1.564 dólares la onza; la rentabilidad del oro en el último año fue de un +10,59%. La rentabilidad del oro en los últimos 5 años ha sido de más del 145,87%; es decir, ha crecido en un promedio de 29,17% anual” (PrecioOro.com, 2012).

Cuando se invierte en oro el riesgo generalmente es bajo, ya que es un activo que difícilmente se devalúa o baja su valor cambiario.

2.4.7.2. Obras de arte

Se considera al arte una buena inversión tanto para empresas como para particulares. Es una buena opción de diversificar las formas de inversión. Además el arte genera un valor con el pasar del tiempo porque siempre se revaloriza. Invertir en arte, además del disfrute estético personal, genera beneficios e imagen para el

comprador, utilidades económicas con el transcurso del tiempo si se realiza una buena adquisición.

El riesgo es el cuidado que se debe tener en las obras de arte. Se considera el robo o pérdida que pueden tener las obras de arte, es por esta razón que es importante contratar un seguro.

2.5. Estudio de mercado

Se define como estudio de mercado la “identificación, acopio, análisis, difusión y aprovechamiento sistemático y objetivo de la información con el fin de mejorar la toma de decisión relacionada con la identificación y la solución de los problemas y oportunidades del entorno social y económico”. (Dávila, Malhotra, & Treviño, 2004)

Para la determinación del estudio de mercado, el objetivo esencial es el conocimiento del ahorro e inversión en las empresas comerciales, para esto se recopilara información secundaria.

2.5.1. Determinar fuentes de información

La información que se necesita para la realización de la presente investigación proviene de dos fuentes: primarias y secundarias.

2.5.1.1. Fuentes primarias

La información primaria se obtendrá a través de las empresas comerciales, clientes, instituciones financieras y mercado de valores.

2.5.1.2. Fuentes secundarias

“Los datos secundarios son aquellos que se han recolectado para fines distintos al problema que se enfrenta. Éstos datos se pueden obtener de manera rápida y poco costosa” Dávila Et. Al. (2004).

Las fuentes secundarias sirven para realizar el análisis, síntesis, interpretación y evaluación de las fuentes primarias, en este grupo se identifica la información obtenida en la Superintendencia de Compañías, Superintendencia de Bancos y Seguros, Servicio de Rentas Internas, Cámara de Comercio Quito.

2.5.2. Población objetivo

La población objetivo se define como “la recolección de elementos u objetos que poseen la información buscada por el investigador y acerca de la cual se deben realizar las deducciones. La población objetivo se debe definir en términos de elementos, unidades de muestreo, extensión y tiempo” Dávila Et. Al. (2004).

La población objetivo del presente estudio son las empresas comerciales de la provincia de Pichincha cantón Quito pertenecientes al sector económico denominado

comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos, automotores y motocicletas según la clasificación de la Superintendencia de Compañías.

De la información proporcionada por la Superintendencia de Compañías, se establece una población objetivo de 14.145 empresas en el sector económico comercio, de las cuales se tomará una muestra representativa para realizar la encuesta.

2.6. Recopilación y procesamiento de datos

2.6.1. Diseño de la investigación

Este estudio se realizará a través de una investigación de tipo cuantitativa para lo cual se utilizarán encuestas efectuadas a las comerciales de la provincia de Pichincha cantón Quito pertenecientes al sector económico de comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos, automotores y motocicletas, el mismo que está dividido en tres subsectores económicos que son:

- a) Comercio al por mayor y menor, reparación de vehículos, automotores y motocicletas.
- b) Comercio al por mayor, excepto vehículos, automotores y motocicletas.
- c) Comercio al por menor, excepto vehículos, automotores y motocicletas.

De la misma manera estos subsectores están clasificados en actividades económicas según la naturaleza de la empresa.

Tabla 26 Nivel de Agregación de las divisiones del sector Comercio

Nivel de agregación	Código	Ejemplo de categorías
Sector económico	G	Comercio
Subsector económico	G 46	Comercio al por mayor excepto vehículos, automotores y motocicletas
Actividad económica	G 4610.13	Intermediarios del comercio de la madera y materiales de construcción

Fuente: (Superintendencia de Compañías del Ecuador, 2012)

2.6.2. Tipo de muestreo

Se define al tipo de muestreo probabilístico como “la muestra que se selecciona de modo que cada integrante de la población en estudio tenga una probabilidad conocida pero distinta de cero de ser incluida en la muestra” (Lind, Marchal, & Mason, 2004).

Para efectos de la presente investigación se aplicará el muestreo por conglomeración el cual se emplea con bastante frecuencia para reducir el costo de muestrear una población dispersa en un área geográfica grande.

2.6.2.1. Tamaño de la muestra

Mediante el método probabilístico el tamaño de la muestra se estableció, con un tipo de estudio aleatorio simple, puesto que el mismo garantiza que todos los elementos tengan la misma probabilidad de ser escogidos para ser parte de la muestra.

Tabla 27 Empresas comerciales según subsector económico y actividades económicas

Comercio al por mayor y menor en reparación de vehículos, automotores y motocicletas	
Actividad Económica	No de compañías
Venta al por mayor y al por menor de vehículos nuevos y usados: vehículos de pasajero, incluido vehículos especializados, como ambulancias y minibús	220
Mantenimiento y reparación de vehículos automotores reparación: mecánica, eléctrica, reparación de sistemas de inyección eléctricos reparación de carros	172
Venta al por mayor y al por menor de todo tipo de partes, componentes, suministros, herramientas y accesorios para vehículos automotores, como: neumáticos	449
Total	841
Comercio al por mayor excepto vehículos, automotores y motocicletas	
Actividad Económica	No de compañías
Venta al por mayor de flores y plantas	186
Venta al por mayor de banano y plátano	2.588
Venta al por mayor de productos farmacéuticos.	387
Venta al por mayor de artículos de cuero y accesorios de viaje.	248
Venta al por mayor de computadoras y quipo periférico.	380
Venta al por mayor de teléfonos y equipos de comunicación	240
Venta al por mayor de maquinaria y equipo agropecuarios: arados, esparcadoras de estiércol, sembradoras, cosechadoras, trilladoras.	283
Venta al por mayor de cables y conmutadores y de otros tipos de equipo de instalación de uso industrial.	254
Venta al por mayor de materiales de construcción	281
Venta al por mayor de diversos productos sin especialización	1.787
Total	6.634
Comercio al por menor excepto vehículos, automotores y motocicletas	
Actividad Económica	No de compañías
Venta al por menor de gran variedad de productos entre los que predominan, los productos alimenticios, bebidas o tabaco	304
Ventas al por menor de computadoras y equipo periférico computacional	339
Ventas por menor de equipos de telecomunicaciones.	213
Total	856

Fuente: (Superintendencia de Compañías del Ecuador, 2012)

Para determinar la muestra de las empresas comerciales de la provincia de Pichincha cantón Quito respecto a las políticas de ahorro e inversión, se tomó en consideración la clasificación realizada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador en la cual existe subdivisiones de las empresas comerciales las cuales pertenecen el **grupo G Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos, automotores y motocicletas**. De acuerdo a esta clasificación se tomó en consideración las actividades económicas más representativas que dan un total de 8.331 empresas.

Representan a las empresas comerciales de mayor importancia actualmente activas y legalmente constituidas de acuerdo a los parámetros legales del Ecuador y en concordancia con la Ley de Compañías que forman parte de las actividades económicas de los subsectores.

A continuación se presenta el cálculo del tamaño de la muestra, de acuerdo a Anderson & Sweeney, (2008):

$$n = \frac{NpqZ^2}{pqZ^2 + E^2(N - 1)}$$

Dónde:

n = Tamaño de la muestra buscado.

N= 8.331 empresas comerciales.

p = Grado de aceptación = 0.50

q = Grado de rechazo = (1-p) = 0.50

Z = Valor de la curva de Gauss para un nivel de confianza de 95%. Z= 1.96

E = Porcentaje de error tolerado = 5%

$$n = \frac{8.331 * 0.50 * 0.50 * 1.96^2}{0.50 * 0.50 * 1.96^2 + 0.05^2 * (8.331 - 1)}$$

Como resultado se ha determinado la necesidad de realizar 367 encuestas.

2.6.4. La encuesta

“La encuesta permite obtener información mediante un coloquio directo y personal entre el entrevistador y entrevistado, se lo realiza con un cuestionario en formato papel y es el entrevistador quien plantea las preguntas al entrevistado y complementa el cuestionario con las respuestas proporcionadas” (Muñoz & González, 2010).

2.6.4.1. Objetivos de la encuesta.

Mediante la encuesta aplicada a las compañías del sector comercial del cantón Quito se busca cumplir con los siguientes objetivos, con la finalidad de obtener información relevante para la investigación sobre las formas tradicionales del ahorro e inversión en las empresas comerciales del cantón Quito. ANEXO 1.

Los objetivos de la encuesta están determinados por cada una de las partes integrales de la encuesta los cuales son:

- a) **GRUPO I.-** Conocer el origen del capital de las empresas para determinar si predomina el capital nacional o extranjero y el resultado económico para saber si las empresas comerciales son rentables.

- b) **GRUPO II.-** Identificar las formas tradicionales que utilizan las empresas del sector comercio y su aplicación, mediante la implementación de políticas que permitan a las empresas mantener fondos destinados al ahorro tomando en consideración un retorno positivo.
- c) **GRUPO III.-** Analizar los diferentes tipos de inversión que existen en el mercado y que son aplicados por las empresas comerciales, teniendo en cuenta los riesgos más representativos, beneficios y plazos de la inversión.

2.6.4.2. Tabulación

PARTE 1: INFORMACIÓN GENERAL.

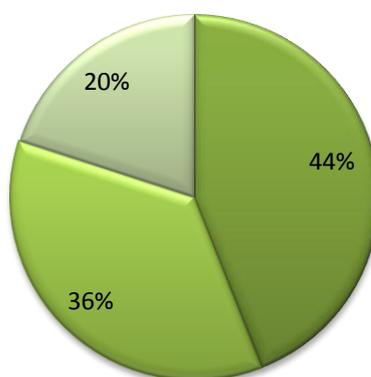
1. Distribución del capital de la empresa según su origen:

Tabla 28 Distribución del capital según el origen.

Datos	Encuestados	Porcentaje
Nacional	162	44%
Extranjero	132	36%
Nacional - Extranjero	73	20%
Total 100 %	367	100%

Gráfico 2 Origen del capital de las empresas

■ Nacional ■ Extranjero ■ Nacional - Extranjero



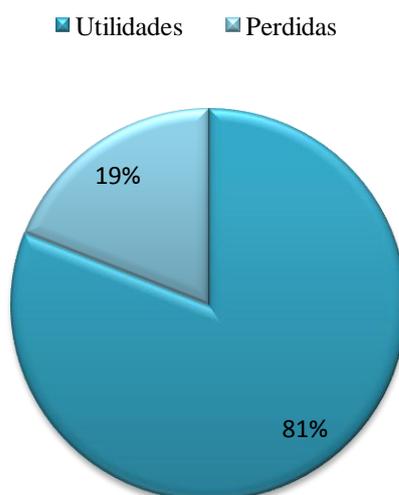
Interpretación: Se puede concluir que la mayoría de las empresas comerciales cuentan con capital de procedencia nacional representado por el 44%, seguido del capital de origen extranjero con el 36% y por último el capital nacional y extranjero representado por el 20%.

2. ¿Durante el último año la empresa ha obtenido:

Tabla 29 Resultados del ejercicio de la empresa

Datos	Encuestados	Porcentaje	
Utilidades	297	81%	
Perdidas	70	19%	
Total	100 %	367	100%

Gráfico 3 Resultado del ejercicio 2011.



Interpretación: Se puede observar que las empresas que obtuvieron beneficios económicos o utilidades en el período 2011 representan el 81%; mientras que las empresas que generaron pérdidas figuran con el 19%.

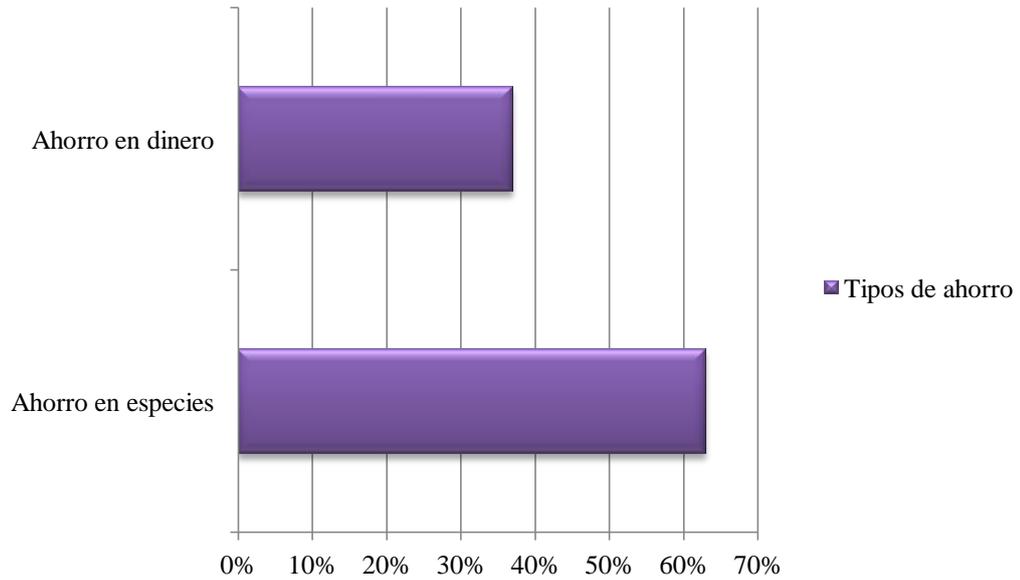
PARTE II ESTRATEGIAS Y POLÍTICAS DE AHORRO DE LA EMPRESA

3. Forma tradicional de ahorro aplicada por la empresa

Tabla 30 Formas tradicionales de ahorro

Datos	Encuestados	Porcentaje
Ahorro en especies	231	63%
Ahorro en dinero	136	37%
Total	367	100%

Gráfico 4 Formas tradicionales de ahorro



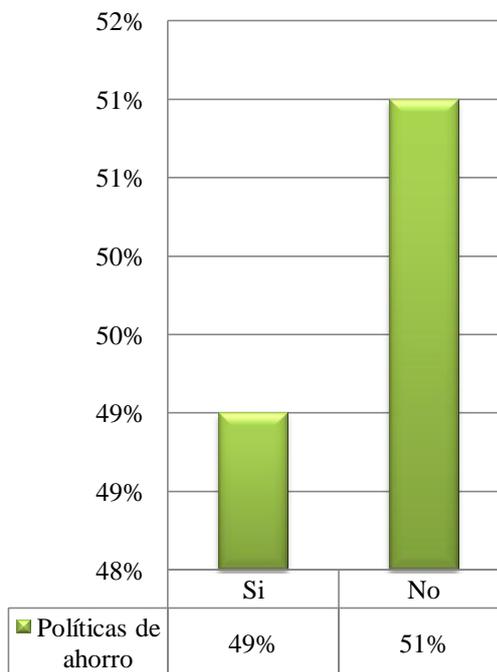
Interpretación: Se pudo identificar que las compañías prefieren utilizar el ahorro en especies representado por el 63%, por el contrario el 37% de las empresas han aplicado el ahorro en dinero.

4. Políticas de ahorro establecidas por las empresas comerciales

Tabla 31 Políticas de ahorro

Datos	Encuestados	Porcentaje
Si	180	49%
No	187	51%
Total	100 %	367
		100%

Gráfico 5 Políticas de ahorro



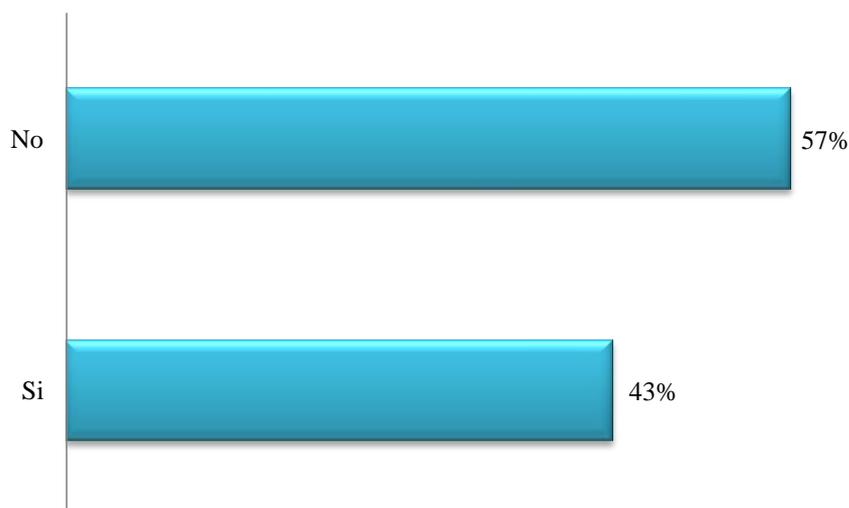
Interpretación: De las empresas encuestadas representan el 49%, aquellas que si cuentan con políticas de ahorro establecidas, por el contrario el 51% de las empresas no cuentan con estos lineamientos operativos.

5. Actualmente cuenta con fondos disponibles en efectivo dirigidos como una cuenta de ahorro para futuras inversiones

Tabla 32 Disponibilidad de efectivo para futuras inversiones

Datos	Encuestados	Porcentaje
Si	158	43%
No	209	57%
Total	367	100%

Gráfico 6 Disponibilidad de efectivo para futuras inversiones



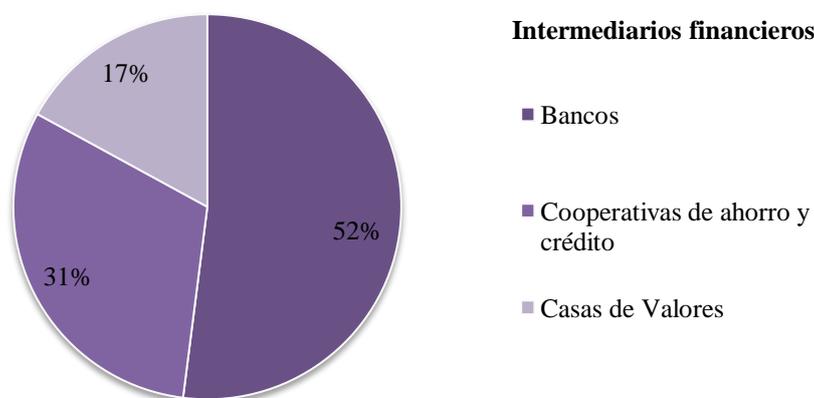
Interpretación: Las empresas que consideran que no disponen de liquidez para dirigir ahorros a proyectos de inversión representan un 57%, frente al 43% de las empresas que mantienen que si cuentan con efectivo y equivalentes de efectivo disponible.

6. Intermediarios que la empresa utiliza para realizar sus operaciones financieras.

Tabla 33 Intermediarios que utilizan las empresas

Datos	Encuestados	Porcentaje
Bancos	191	52%
Cooperativas de ahorro y crédito	114	31%
Casas de Valores	62	17%
Total	367	100%

Gráfico 7 Intermediarios que son utilizados por las empresas comerciales



Interpretación: Como intermediarios financieros de las empresas, en primer lugar se localizan los bancos con el 52%, seguido por las Cooperativas de ahorro y crédito con el 31% y por último las casas de valores con el 17%.

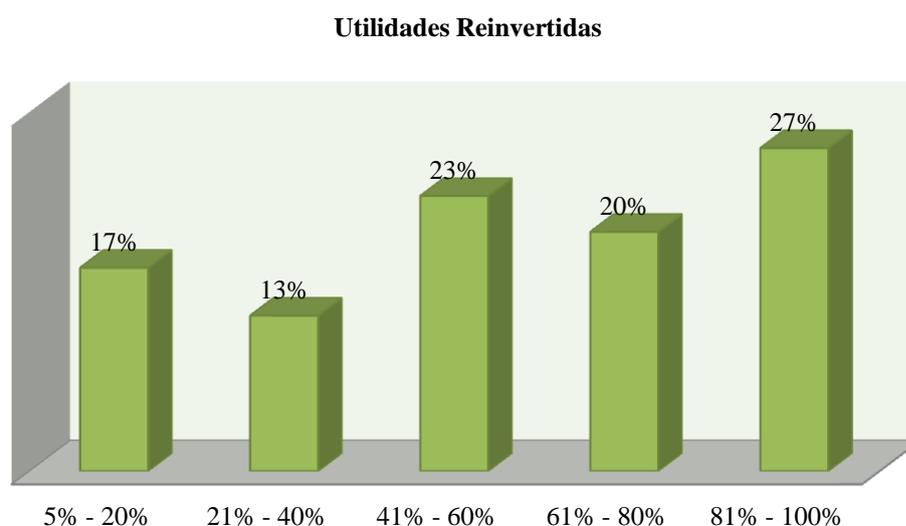
PARTE III TIPOS DE INVERSIÓN APLICADAS POR LA EMPRESA.

7. Proporción de las utilidades reinvertidas en la empresa

Tabla 34 Proporción de utilidades reinvertidas

Datos	Encuestados	Porcentaje
5% - 20%	51	17%
21% - 40%	39	13%
41% - 60%	68	23%
61% - 80%	59	20%
81% - 100%	80	27%
Total	297	100%

Gráfico 8 Proporción de utilidades que son reinvertidas



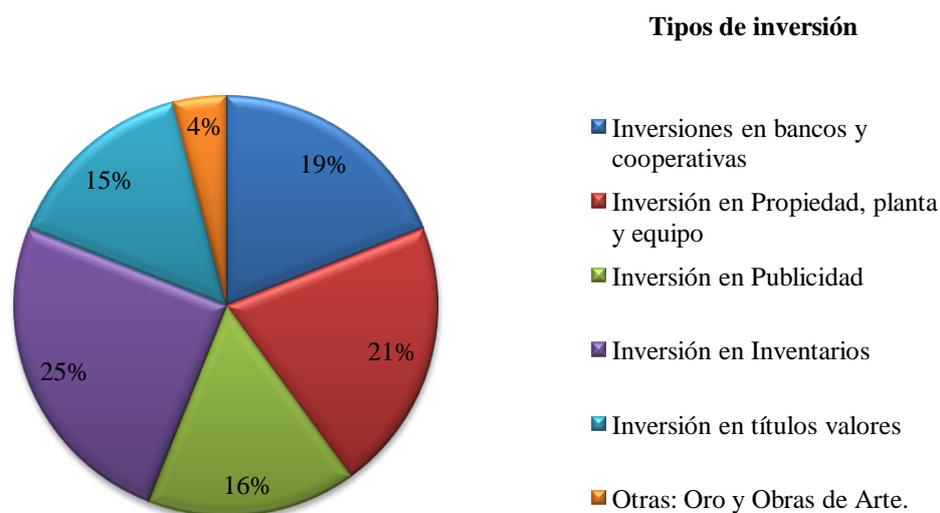
Interpretación: La reinversión de las utilidades más representativa se localiza en el rango del 81% al 100%, seguida por el 41% al 60%. En conclusión la reinversión de las utilidades se localizan en un rango de 40% al 100%.

8. Tipos de inversión que ha aplicado durante los cuatro últimos años en su empresa para aumentar las utilidades generadas por el giro del negocio

Tabla 35 Tipos de inversión aplicadas en los últimos cuatro años

Datos	Encuestados	Porcentaje
Inversiones en bancos y cooperativas	70	19%
Inversión en Propiedad, planta y equipo	77	21%
Inversión en Publicidad	59	16%
Inversión en Inventarios	91	25%
Inversión en títulos valores	55	15%
Otras: Oro y Obras de Arte.	15	4%
Total	367	100%

Gráfico 9 Tipos de inversión aplicadas en los últimos cuatro años



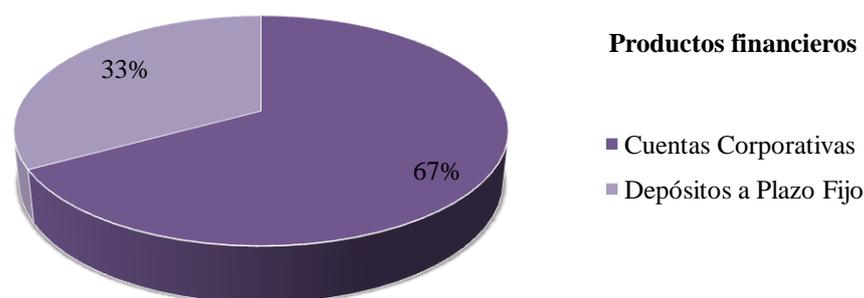
Interpretación: Se puede identificar las principales alternativas de inversión que las compañías del sector comercio han utilizado en los últimos cuatro años, las cuales son: inventarios con el 25%, seguido por la propiedad, planta y equipo con el 21% y la inversión en bancos y cooperativas con el 19%.

9. Alternativa de productos financieros en la que la empresa está dispuesta a utilizar viables a inversiones rentables.

Tabla 36 Productos financieros viables a inversiones rentables

Datos	Encuestados	Porcentaje
Cuentas Corporativas	246	67%
Depósitos a Plazo Fijo	121	33%
Total	367	100%

Gráfico 10 Productos financieros viables a inversiones rentables



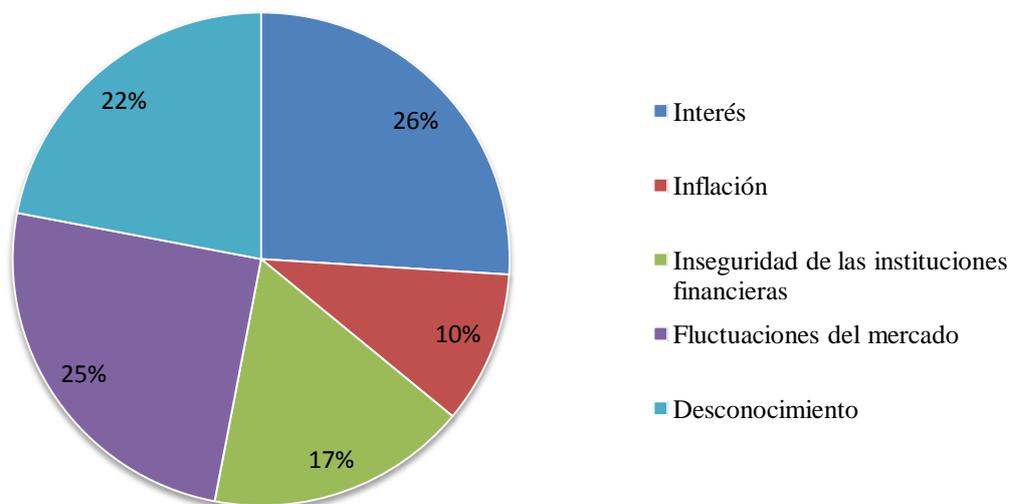
Interpretación: Las cuentas de ahorro corporativas son los mecanismos más utilizados por las empresas para destinarlos a futuras inversiones con un 67%, seguido por los depósitos a plazo fijo con el 33% esto se debe en su mayoría a las facilidades de uso y disposición de fondos que brindan las cuentas de ahorro o corriente.

10. Factores de riesgo que se deben considerar por las empresas para realizar inversiones

Tabla 37 Riesgos de inversión

Datos	Encuestados	Porcentaje
Interés	95	26%
Inflación	37	10%
Inseguridad de las instituciones financieras	62	17%
Fluctuaciones del mercado	92	25%
Desconocimiento	81	22%
Total	367	100%

Gráfico 11 Riesgos de inversión



Interpretación: Las empresas reflejan que el principal factor para considerar como riesgo en sus inversiones es el bajo interés representado por el 26%, seguido por las fluctuaciones o cambios en el mercado con el 25%, el desconocimiento con el 22%, la inseguridad de las instituciones financieras reflejado en un 17% y por último la inflación con el 10%.

2.6.4.3. Análisis global de la encuesta

Por medio de los resultados, se puede concluir que el capital de origen nacional es el que predomina frente al extranjero, esto significa que los ingresos o rentas generadas en el país son destinadas a la creación de nuevas compañías y aumentos de capital; sin embargo es importante recalcar que el capital extranjero es vital para el crecimiento de las empresas y de la economía del país. En la actualidad la IED genera nuevas oportunidades en el mercado y atrae empresarios a mejorar las expectativas de los clientes.

Existe una tendencia positiva de las empresas a generar utilidades en sus períodos económicos, esto ayuda no sólo a consolidar la situación financiera y económica de los empresarios y accionistas de las empresas sino que también promueven seguridad a los empleados y promueve el cumplimiento de las obligaciones fiscales, financieras y con terceros que tenga la empresa, además esto genera una buena imagen a las compañías frente a los usuarios de información internos o externos.

La reinversión de las utilidades se da desde el 50% al 100% en el negocio propio. En este punto se debe analizar dos perspectivas, al reinvertir toda la utilidad generada en la empresa se pierde el costo de oportunidad de invertir en otros proyectos más rentables ya sea en el mercado de valores, financiero o en otras empresas. Pero también es necesario precisar que mientras más se reinvierta en la empresa, habrá más crecimiento siempre y cuando existan planes de inversión bien elaborados y cuyas proyecciones brinden liquidez y rentabilidad en los plazos establecidos, pero si por el contrario el uso de los recursos es ineficiente, la reinversión no dará lugar al fortalecimiento financiero y económico de la empresa.

Se debe considerar que actualmente, para las compañías del sector comercio otras opciones de inversión no son tan rentables y seguras, además que de realizar otros proyectos de inversión los empresarios no tendrían el mismo control que representa realizarlas en el giro del negocio, es por eso que tienen una gran tendencia de invertir en inventarios, en activos fijos y en publicidad, puesto que son tres pilares fundamentales para que las empresas se mantengan en el mercado variable que existe en el cantón. Otro punto de vista de las empresas es que consideran que no es muy rentable realizar inversiones en los bancos y cooperativas, ya que las tasas de interés pasivas son muy bajas a comparación de las tasas activas aplicadas a los créditos financieros.

Por otro lado se puede concluir que el mercado de valores está en pleno crecimiento, sin embargo los empresarios piensan que así como es importante invertir en el giro del negocio, también es interesante invertir en empresas relacionadas con la entidad para obtener ventajas frente a la competencia y porque no en empresas del Estado, ya que el sector público se encuentra en una etapa de gran crecimiento y dinamismo. Sin embargo este tipo de inversiones muchas veces no generan la seguridad que requieren los dueños de las empresas, es por este motivo que aún existe mucha incertidumbre sobre la inversión en títulos valores.

Con respecto al ahorro para las compañías del sector comercio es primordial mantener sus ahorros en especies vinculadas con el giro del negocio que generalmente son vehículos, terrenos y edificios, ya que a pesar de que las instituciones del sistema financiero ecuatoriano ofrecen una gama de productos financieros para utilizar su dinero les resulta más conveniente y favorable este tipo de ahorro; además que para las empresas el tener más propiedades les facilita el acceso a créditos, los mismos que utilizan para financiar sus proyectos o cancelar deudas con terceros; sin embargo se debe tener en cuenta que es conveniente mantener un equilibrio entre activos, pasivos, patrimonio, gastos e ingresos para establecer una posición financiera y económica estable y conveniente para las compañías.

La mayoría de las compañías mantienen que si cuentan con políticas de ahorro e inversión en la empresas pero faltan procedimientos de seguimiento; es decir, no se cumplen en su totalidad dichas políticas y lineamientos; es por esto que los proyectos de inversión no son planificados adecuadamente y no se generan los resultados que se espera de la inversión. Todo depende de la experiencia y el control que los empresarios apliquen a los recursos para ahorrar e invertir ya que en la primera etapa siempre se debe contar con liquidez que la sustente o costo de la inversión.

Las empresas por lo general utilizan a los bancos como intermediarios para realizar sus transacciones financieras ya que ofrecen más seguridad y confianza; es importante recalcar que los bancos manejan grandes cantidades de dinero, no sólo de empresas nacionales, también extranjeras y de personas. Además este subsistema financiero ha tenido un notable crecimiento en especial en la ciudad de Quito, en donde se concentran y operan la mayoría de los bancos nacionales. Por otro lado el subsistema de las cooperativas de ahorro y crédito que brindan beneficios muy interesantes fundamentalmente a las PYMES también ha tenido un gran desarrollo. Estas instituciones brindan gran apoyo a las empresas comerciales a pesar de que no ofrecen la misma seguridad y confianza de los bancos; pero si representan una fuerte fuente de financiamiento para emprender en el mercado.

Los productos financieros respecto al ahorro e inversión son las cuentas de ahorro, depósitos a plazo en este grupo están las pólizas de acumulación y los certificados de depósitos, en el mercado las cuentas de ahorro son las más utilizadas, ya que permiten a las personas disponer de los fondos inmediatamente, sin sanciones ni recargos en el caso que se realice el retiro a pesar de que las tasas de interés son muy bajas, por otro lado también se ha dado un notable avance en la utilización de los depósitos a plazo fijo ya que para muchas empresas son un método más eficiente para ahorrar dinero por un plazo determinado a cambio de un rendimiento establecido.

Para los inversionistas y empresarios existen varios factores que representan un riesgo para realizar inversiones pero el más relevante es el interés, ya que a través de este parámetro se determina la rentabilidad de los proyectos de inversión de las empresas. También hay que considerar otros factores como la inflación, la inseguridad del sistema financiero, las políticas y el desconocimiento, por eso es preciso que los empresarios y dueños de las compañías se informen sobre los tipos de inversión y que sepan que actualmente el sistema financiero nacional atraviesa por una etapa de crecimiento y fortalecimiento al igual que el mercado de valores, influenciado en gran parte por la estabilidad política del país.

La situación actual del cantón Quito y las perspectivas de las empresas del sector comercio son positivas; sin embargo, se deben de cumplir las pautas que las compañías fijan como metas ya que es necesario que den la importancia de la generación de fondos, que las empresas cuenten con liquidez para destinar fondos al ahorro y consecuentemente a planes de inversión en el giro del negocio o en otras opciones que el mercado actual ofrece.

CAPÍTULO III
ESTUDIO DE LAS PRINCIPALES ALTERNATIVAS DE AHORRO PARA
ESTABLECER LAS MEJORES FORMAS DE INVERTIR Y ANÁLISIS DE
AHORRO E INVERSIÓN DEL PERIODO 2006 - 2011

3.1. Mercado económico del cantón Quito.

3.1.1. Generalidades del cantón Quito

De acuerdo al Gobierno de la Provincia de Pichincha (2012), se menciona lo siguiente:

El cantón Quito fue fundado el 27 de junio de 1824, ubicado en el centro norte de la provincia de Pichincha, en 1993 fue creado el Distrito Metropolitano de Quito que se divide en 9 zonas metropolitanas y 33 parroquias suburbanas.

Quito es la capital del Ecuador y la cabecera cantonal, está limitada al norte por la provincia de Imbabura, al sur por los cantones Rumiñahui y Mejía, al este por los cantones Pedro Moncayo, Cayambe y provincia del Napo y al oeste por los cantones Pedro Vicente Maldonado, Los Bancos y Santo Domingo de los Colorados.

3.1.2. Análisis económico y comercial

El Distrito Metropolitano de Quito está estructurado a partir de una economía diversificada que lo define de modo fundamental como centro de decisión pública y financiera. “El desarrollo económico del cantón se proyecta por varias ramas de la agricultura, ganadería, agroindustria, el comercio, la pequeña industria, manufactura, turismo y servicios. Todo esto, potenciado por las variadas regiones climáticas y de suelos” (Gobierno de la Provincia de Pichincha, 2012).

El gran desarrollo que tiene el cantón en el sector comercio, está concentrado en la ciudad de Quito, y casi todas las empresas se hallan localizadas en la parte norte de la ciudad. Actualmente existe una concentración de empresas y oficinas de negocios en tres sectores importantes: el Ejido, la Carolina y 12 de octubre; ubicados todos en la zona centro norte.

Es sede de importantes empresas nacionales y multinacionales que funcionan en el país y su actividad financiera y bancaria está concentrada en el centro norte de la ciudad en los alrededores del parque de la Carolina.

El crecimiento comercial constituye un importante recurso económico, ya que es fuente de trabajo para un gran número de personas que proceden no solamente del cantón, sino de los demás cantones de la provincia e incluso del resto del país. Existe una amplia diversidad en este sector, se destacan grandes y modernos centros comerciales, tiendas de textiles, artesanías, cadenas de grandes supermercados, ferreterías, farmacias, etc.

3.2. Principales opciones de inversión aplicadas al giro del negocio por las empresas comerciales

Los recursos financieros y las utilidades generadas por las operaciones de las empresas comerciales del cantón Quito son destinadas prioritariamente al giro del negocio para aumentar la rentabilidad de la mismas al considerar que la inversión genera un retorno positivo generalmente a largo plazo; a continuación se mencionan las opciones más rentables consideradas por las empresas del sector comercio:

- a) Inversión en activos fijos (tangibles-intangibles).
- b) Inversión en la compra de inventarios (mercadería).
- c) Inversión en publicidad.

3.2.1. Inversión en activos fijos

Este tipo de inversión es de largo plazo y es una parte de la inversión global de la empresa, los activos fijos tienen una vida útil mayor a un año, es por ello que representan compromisos financieros a largo plazo para la organización.

Por este motivo las empresas prefieren invertir en activos fijos ya que representan propiedades de inversión es especial los edificios y terrenos, es considerada en muchos casos vital para el éxito de la gestión empresarial.

Por otro lado las inversiones en activos fijos representan desembolsos importantes de dinero por parte de las empresas comerciales. Es necesario tomar en cuenta las decisiones que se tomen con respecto al valor de compra del activo y a las posibles erogaciones futuras que se deba hacer para su mantenimiento y operación.

Otro aspecto importante para las empresas referente a este tipo de inversión es determinar si se deben adquirir activos nuevos o usados. Para la elección deben tenerse en cuenta tres factores: el precio, las condiciones de utilización y las posibles subvenciones por la adquisición de activos nuevos.

También hay que plantearse si es preferible comprar o alquilar los diferentes conceptos del activo. Esta decisión tiene un carácter económico financiero, que incluye consideraciones de obligaciones fiscales. Es importante considerar el componente estratégico de optar por tener la propiedad de los bienes o únicamente el derecho de uso de los mismos.

3.2.1.1. Activos fijos tangibles

También conocidos como Propiedad, Planta y Equipo. Son objetos físicos que posee una entidad para arrendarlos a terceros o para propósitos administrativos y se esperan usar más de un período. Entre los principales activos se identifican en este grupo:

- a) Muebles de oficina
- b) Equipos de oficina
- c) Edificios
- d) Terrenos
- e) Equipos de cómputo
- f) Vehículos

Estos activos están sujetos a depreciación excepto terrenos, los cuales se depreciarán de forma separada cada parte de un elemento de propiedades, planta y equipo que tenga un costo significativo con relación al costo total del elemento. El

cargo por depreciación de cada periodo se reconocerá en el resultado del periodo, salvo que se haya incluido en el importe en libros de otro activo.

Además las empresas deben determinar el valor residual del activo considerado como el importe estimado que la entidad podría obtener actualmente por la disposición del elemento, después de deducir los costos estimados por tal disposición, si el activo ya hubiera alcanzado la antigüedad y las demás condiciones esperadas al término de su vida útil definida por el periodo durante el cual se espera utilizar el activo por parte de la entidad

3.2.1.2. Activos fijos intangibles

Es un activo identificable, de carácter no monetario y sin apariencia física. Están sujetos a amortización definida como la distribución sistemática del importe amortizable de un activo intangible durante los años de su vida útil.

Con frecuencia, las entidades emplean recursos, o incurren en pasivos, en la adquisición, desarrollo, mantenimiento o mejora de recursos intangibles tales como el conocimiento científico o tecnológico, el diseño e implementación de nuevos procesos o nuevos sistemas, las licencias o concesiones, la propiedad intelectual, los conocimientos comerciales o marcas (incluyendo denominaciones comerciales y derechos editoriales).

Otros ejemplos comunes de partidas que están comprendidas en esta amplia denominación son los programas informáticos, las patentes, los derechos de autor, las películas, las listas de clientes, los derechos por servicios hipotecarios, las licencias de pesca, las cuotas de importación, las franquicias, las relaciones comerciales con

clientes o proveedores, la lealtad de los clientes, las cuotas de mercado y los derechos de comercialización.

Gutierrez (2008), menciona lo siguiente:

De acuerdo a la NIC 38, la empresa debe tener en cuenta que un activo satisface el criterio de identificabilidad como intangible cuando:

- a) Es separable, esto es, es susceptible de ser separado o escindido de la entidad y vendido, cedido, dado en explotación, arrendado o intercambiado, ya sea individualmente o junto con el contrato, activo o pasivo con los que guarde relación.

- b) Surge de derechos contractuales o de otros derechos legales, con independencia de que esos derechos sean transferibles o separables de la entidad o de otros derechos u obligaciones.

Análisis:

Las empresas invierten en activos fijos para generar ingresos tanto en el período actual como en períodos futuros. Sin embargo, si las empresas tienen demasiados activos, sus gastos por intereses serán demasiado altos; por tanto, sus utilidades disminuirán.

Por otro lado, si los activos fijos son demasiado bajos, se pueden perder ventas rentables debido a que la empresa no puede satisfacer las exigencias de los consumidores.

Por lo tanto la inversión en activos fijos, tanto tangibles como intangibles, representa una alternativa favorable para las compañías que operan en el cantón Quito, principalmente porque representan liquidez, competitividad, mejoras en los procesos de comercialización y distribución y además generan una imagen sólida frente a los clientes, proveedores, instituciones financieras, entidades de control y usuarios en general.

3.2.2. Inversión en inventarios

Los inventarios de las empresas sector comercio son activos mantenidos para ser vendidos en el curso normal de la operación.

En este grupo se incluyen los bienes comprados y almacenados para su reventa, entre los que se encuentran, por ejemplo, las mercaderías adquiridas por una empresa para su reventa a sus clientes, y también los terrenos u otras propiedades de inversión que se tienen para ser vendidos a terceros.

El costo de los inventarios comprenderá todos los aquellos derivados de su adquisición, así como otros en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actuales.

El costo de los inventarios será asignado siguiendo el método de primera entrada primera salida (FIFO) o el promedio ponderado. La entidad utilizará la

misma fórmula de costo para todos los inventarios que tengan una naturaleza y uso similares. Para los inventarios con una naturaleza o uso diferente, puede estar justificada la utilización de fórmulas también diferentes. Por otro lado los inventarios de productos que no son habitualmente intercambiables entre sí, así como de los bienes y servicios producidos y segregados para proyectos específicos, se determinará a través de la identificación específica de sus costos individuales.

Cuando los inventarios sean vendidos, el importe en libros de los mismos se reconocerá como gasto del periodo en el que se reconozcan los correspondientes ingresos de operación. El importe de cualquier disminución de valor, hasta alcanzar el valor neto realizable, así como todas las demás pérdidas en los inventarios, será reconocido como gasto en el periodo en que ocurra la disminución o la pérdida.

Con respecto a este tipo de inversión para las compañías brinda la oportunidad de seguir operando normalmente con sus actividades, ya que si una empresa comercial carece de inventarios, teniendo en cuenta que el giro del negocio es la compra y venta de mercaderías, ocasionaría retrasos, crisis y por consiguiente a pérdidas económicas, es por esto que siempre se debe de tener muy bien establecido o prever la cantidad que requiere el mercado para determinar correctamente las negociaciones con los proveedores y de esta manera anticiparse a los gustos y necesidades de los clientes, manteniéndose siempre actualizados frente a las nuevas tendencias con el objetivo de brindar los mejores productos, con una amplia variedad y tecnología.

La empresa debe conocer el comportamiento del mercado en el que se desempeña, las expectativas y modernización de las mercaderías. Además es primordial mantener información oportuna, válida y confiable del status del inventario, conocer el capital que se invierte en mercadería para la venta y ejercer un control sobre ello. También es necesario identificar la rotación del inventario y tomar medidas periódicas con el fin de mejorar dicha rotación.

Mientras más amplio sea el inventario las empresas tienen más probabilidades de vender. Pero un inventario grande no aumenta sus probabilidades de ganar, sino la manera de cómo se distribuye, la calidad y la innovación tecnológica que brindan las mercaderías al cliente.

Hay tres pasos básicos para conseguir que el inventario sea una buena inversión:

- ✓ Estar seguro de que el inventario que mantiene la empresa es adecuado para el mercado.
- ✓ Tomar decisiones para mejorar el rendimiento del inventario.
- ✓ Evaluar el rendimiento del inventario utilizando indicadores efectivos.

Muchas veces se determina al azar la amplitud y la profundidad de las líneas de mercadería, esto genera la pérdida de ventas, acumulación de mercancía que no se logra desplazar, deterioro del inventario y la obsolescencia de los mismos; es decir, la rotación del inventario se hace lenta.

El inventario debe incrementarse hasta donde el resultado de ahorro sea mayor que el costo total de mantener un inventario adicional. La eficiencia de la inversión es el resultado de la buena coordinación entre las diferentes áreas de la empresa, teniendo como premisas su objetivo general la satisfacción del cliente.

Análisis

En virtud de la importancia de los beneficios y costos asociados con la posesión de inventarios, es importante que la empresa controle con eficacia el nivel

de sus inversiones teniendo en cuenta los costos implícitos identificados en: los costos de almacenamiento, la obsolescencia y pérdida física, los costos de seguro, los impuestos y el costo del dinero.

Entre las razones más importantes que se ha considerado para constituir y mantener inversiones de inventarios se establecen las siguientes:

La capacidad de predicción con el fin de planear la capacidad y establecer un cronograma, es necesario controlar el volumen de mercaderías que se venden en un determinado momento. El inventario debe mantener el equilibrio entre lo que se necesita y lo que se vende.

Las fluctuaciones o cambios en la demanda se deben de tomar en cuenta al decidir la creación de reservas de inventarios de mercaderías ya que, la empresa no siempre va a anticiparse cuanto va a necesitar en un momento dado, pero aun así debe satisfacerse a tiempo la demanda de los clientes.

Por último está la inestabilidad del suministro; es decir, el inventario protege de la falta de confiabilidad o inestabilidad de los proveedores. En lo posible, los que son de baja confianza deben rehabilitarse o reemplazarse.

Finalmente se puede recalcar que la tendencia de las empresas comerciales en la actualidad es mantener permanentemente un stock de mercaderías, con el fin de asegurar que todos los pedidos se surtieran rápidamente, eliminando la necesidad de tener pedidos atrasados por falta de producto.

3.2.3. Inversión en publicidad y marketing

“La publicidad es una comunicación estructurada y compuesta, no personalizada de la información que generalmente pagan patrocinadores identificados, de índole persuasiva y que se refiere a productos (bienes o servicios) difundidos a través de diferentes medios” (Real & Toapanta, 2010).

Este tipo de inversiones ayudan a mantener prestigio frente a los clientes y a preservar la continuidad de los mismos.

La administración de las empresas deben considerar cuatro factores importantes al desarrollar una inversión de publicidad, las cuales son: “establecer objetivos de la inversión, establecer el presupuesto, desarrollar la estrategia (decisiones de mensaje y de medios) y evaluar las campañas publicitarias” (Kotler & Armstrong, 2003).

Las empresas comerciales buscan los siguientes objetivos con respecto a la publicidad:

- a) Entrar al mercado de un nuevo producto.
- b) Sugerir nuevos usos de un producto.
- c) Informar al mercado de un cambio de precio.
- d) Describir los servicios disponibles.
- e) Reducir los temores de los compradores.
- f) Crear una imagen de la compañía.
- g) Crear preferencia de marca.
- h) Fomentar el cambio a la marca propia.
- i) Convencer a los clientes de comprar ahora.

- j) Recordar a los clientes que podrían necesitar el producto en un futuro cercano.
- k) Mantener un alto grado de conciencia del producto.

Para determinar un presupuesto de publicidad se deben tomar en cuenta factores como: la etapa del ciclo de vida del producto, la participación de mercado, las ventas, la competencia, las utilidades generadas por la empresa, etc.

En la actualidad, se ha convertido en una herramienta para aumentar las ventas de las compañías a través de los medios de comunicación. Es indudable que sirve para presentar información eficaz a compradores potenciales. Además, puede ser persuasiva, crear o reforzar la preferencia de los compradores del producto de una compañía.

Ayuda a la organización a alcanzar sus metas mercadológicas, al igual que las especialidades de la mercadotecnia como son la investigación de mercados, las ventas y la distribución, las cuales inciden en el tipo de publicidad que se utiliza. Esta inversión desde el punto de vista comercial promueve un producto con la intención de obtener y generar rentabilidad.

Análisis:

En la actualidad, la publicidad se ha convertido en una herramienta para aumentar las ventas de las compañías, ya que ha invadido todos los medios de comunicación. Es indudable que sirve para presentar información eficaz a compradores potenciales.

Además este tipo de inversión es de carácter persuasivo, ya que motiva a los compradores a adquirir los bienes que ofrecen las empresas creando la necesidad del producto y finalmente permite reforzar la preferencia de los clientes de una compañía.

La publicidad ayuda a la organización a alcanzar sus metas mercadológicas, al igual que las especialidades de la mercadotecnia como son la investigación de mercados, las ventas y la distribución, las cuales inciden en el tipo de publicidad que se utiliza. Esta inversión desde el punto de vista comercial promueve un producto con la intención de obtener y generar rentabilidad.

3.3. Principales opciones de ahorro e inversión del sistema financiero ecuatoriano en el cantón Quito

Las instituciones del Sistema Financiero Ecuatoriano que operan en el cantón Quito están sujetas al control de la Superintendencia de Bancos. Para las empresas representan corporaciones de inversión y desarrollo que se caracterizan principalmente por ser intermediarios en el mercado financiero, en el cual actúan de manera habitual, captando recursos del público para obtener fondos a través de depósitos o cualquier otra forma de captación, con el objeto de utilizar los recursos así obtenidos, total o parcialmente, en operaciones de crédito e inversión.

A continuación se puede observar la evolución que se ha dado en las entidades que conforman el Sistema Financiero Ecuatoriano, según el número de matrices establecidas y los activos como porcentaje del PIB anual.

Tabla 38 Evolución del Sistema Financiero del Ecuador 2006-2011

Tipo de Entidades	Número de Matrices			Activos como % del PIB 2006-2010		
	2006	2010	2011	2006	2010	2011
Bancos Privados	25	24	24	26,70%	35,50%	37,40%
Bancos Públicos	4	4	4	3,30%	7,00%	7,40%
Cooperativas	38	40	40	2,10%	4,30%	4,90%
Mutualistas	5	4	4	1,00%	0,80%	0,80%
Sociedades Financieras	11	10	10	1,60%	2,00%	2,10%
Total	83	82	82	34,70%	49,60%	52,60%

Fuente: (Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, 2012)

En las transacciones de ahorro e inversión realizadas por el sistema financiero se identifican los depósitos a la vista y los depósitos a plazo; la diferencia fundamental entre este tipo de depósitos y los depósitos “a la vista” (cuentas corrientes y cuentas de ahorro) consiste en que en éstos el cliente puede disponer del dinero de forma inmediata sin ningún tipo de penalización.

En el año 2011 la tasa de crecimiento de los depósitos mostró una desaceleración, la cual, si bien mantiene variaciones altas, el 2010 hubo una variación cerca del 20% mientras que en el 2011 el volumen de depósitos solamente tuvo un crecimiento del 4.5%

Tabla 39 Depósitos realizados en el Sistema Financiero Nacional

Sistema Financiero Nacional				
Años		Depósitos a la Vista	Depósitos a Plazo	Total
Diciembre	2006	7.097.056	3.536.267	10.633.323
Diciembre	2007	8.337.746	4.065.696	12.403.442
Diciembre	2008	10.249.867	5.139.490	15.389.357
Diciembre	2009	11.057.904	6.560.427	17.618.331
Diciembre	2010	13.643.623	7.379.739	21.023.362
Febrero	2011	13.666.729	7.522.181	21.188.910

Fuente: (Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, 2012)

El hecho de que los depósitos se hayan reducido y que los créditos aumentaron su tasa de crecimiento implica una reducción en los niveles de liquidez del sistema financiero, los cuales se reducen del 27% al 22,6%.

Aunque la reducción de la liquidez puede representar un mayor riesgo, se debe considerar que la ‘sobre provisión’ realizada por las entidades del sistema reduce el riesgo de créditos incobrables, por lo que se compensa en cierta medida el riesgo de los depositantes.

De los 22.600 millones de dólares generados al término del 2011, el 84,1% se encuentra en Bancos; el 10,7% en Cooperativas; el 3,2% lo conservan las Sociedades Financieras; y, el 2% las Mutualistas. Al comparar esta distribución con la cartera de crédito se puede ver que mientras las cooperativas incrementan su participación crediticia, no generan la confianza necesaria para incrementar sus captaciones del público.

En conclusión se puede determinar la tendencia por la costumbre de ahorrar en un banco (debido a varios factores como seguridad, confianza, experiencia y cobertura) se mantiene fuerte en la sociedad ecuatoriana; este hecho incrementa los costos de captación de las entidades no bancarias las cuales tienen que conseguir fondos a mayores tasas de interés y a menores plazos. Como resultado hay una afectación a su rentabilidad y liquidez.

Es importante recalcar que el aumento de los depósitos no ha cambiado, tampoco la velocidad ni la demanda de dinero; así se aprecia un aumento del ahorro en la economía, lo cual es positivo para el crecimiento de largo plazo.

Otra característica positiva evidenciada durante el año 2011 es que el incremento de los depósitos ocurrió principalmente en los depósitos a plazo (27,6% de crecimiento frente al 22,6% observado en los depósitos a la vista). Este comportamiento deja por sentado un cambio en la tendencia de ahorro observada en 2010 en la que la mayor parte del crecimiento de las captaciones se realizó a la vista.

Un aumento en los depósitos a plazos también muestra que los agentes económicos mantienen mejores expectativas respecto al funcionamiento de la economía y deciden ahorrar a un mayor plazo en busca de una mejor rentabilidad por su ahorro; también permite mejorar los niveles de intermediación, además ayuda a la reducción de los costos de captaciones y, por lo tanto, estimula de mejor forma la inversión privada.

Si bien en los depósitos a plazo el mayor porcentaje se concentra entre uno y 90 días, el hecho que mejore la estructura de captaciones a plazo reduce los requerimientos de liquidez, lo que explica la reducción de los índices de liquidez del sistema financiero.

3.3.1. Análisis de productos financieros de inversión ofrecidos por bancos

Con la finalidad de conocer cuál es la mejor opción para las empresas comerciales en inversiones que ofrecen los bancos ecuatorianos que operan en el cantón Quito se analizaron cada uno de los productos financieros que brindan los principales bancos; que mejor resultados económicos obtuvieron al 2011 y que mayor seguridad ofrecen a las empresas por su calificación de riesgo (AAA-).

A continuación se puede observar el crecimiento que se ha dado desde el año 2006 al 2011, en relación a los depósitos realizados en las entidades bancarias.

Tabla 40 Depósitos realizados en bancos periodo 2006 - 2011

AÑOS		Depósitos a la Vista	Depósitos a Plazo	Total
Diciembre	2006	6.251.881	2.785.542	9.037.423
Diciembre	2007	7.286.381	3.167.185	10.453.566
Diciembre	2008	9.067.568	3.901.747	12.969.315
Diciembre	2009	9.705.532	4.102.947	13.808.479
Diciembre	2010	11.979.537	4.242.681	16.222.218
Febrero	2011	12.012.700	4.217.363	16.230.063

Fuente: (Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, 2012)

Respecto a las cuentas de ahorro el Banco Bolivariano es la institución que ofrece intereses más altos a las empresas con un promedio de 0,85%; seguida por Produbanco con un promedio de 0,69% y el Banco del Pacífico con un promedio de 0,63%. El Banco Internacional es la institución con menor porcentaje con el 0,14%.

Por otro lado hay que considerar que el Banco de Guayaquil es la institución que mejor interés ofrece a las empresas que realizan inversiones con montos bajos entre \$1 a \$5.000, mientras que el Banco de Pichincha ofrece el 1% por depósitos en cuentas de ahorro que superan los \$250.000,00.

Tabla 41 Tasas de interés de cuentas de ahorros según montos

MONTOS	Banco de Guayaquil	Banco Pichincha	Banco del Pacífico	Produbanco	Banco Internacional	Banco Bolivariano
1 a 1.000	0,32%	0,00%	0,00%	0,25%	0,05%	0,38%
1.001 a 5.000	1,00%	0,00%	0,33%	1,00%	0,05%	0,85%
5.001 a 10.000	0,00%	0,10%	0,60%	1,00%	0,05%	1,10%
10.001 a 50.000	0,00%	0,10%	1,01%	1,00%	0,05%	1,10%
50.001 a 100.000	0,00%	0,50%	1,01%	1,00%	0,12%	0,85%
100.001 a 250.000	0,00%	0,50%	1,01%	0,50%	0,12%	0,85%
250.001 a 500.000	0,00%	1,00%	1,01%	0,50%	0,19%	0,85%
500.001 a 1.000.000	0,00%	1,00%	0,50%	0,50%	0,24%	0,85%
Más de 1.000.000	0,00%	1,00%	0,20%	0,50%	0,40%	0,85%
Promedio	0,15%	0,47%	0,63%	0,69%	0,14%	0,85%

Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2012)

Con relación a los depósitos a plazo fijo, se puede observar las tasas de interés pasivas aplicadas por las principales instituciones financieras, las cuales están clasificadas de acuerdo al plazo en días; es decir la duración de la inversión.

Tabla 42 Tasas de interés pasivo efectivo y % de participación en el volumen de captaciones por institución bancaria.

ENTIDAD	30 – 60		61 – 90		91 – 120		121 - 180		181 – 360		Más de 360	
	TEA	%										
GUAYAQUIL	3,54	22,49	3,22	21,79	4,15	37,61	4,58	14,60	4,35	6,65	5,95	13,88
PICHINCHA	2,86	15,73	3,70	3,48	4,28	11,51	5,00	16,55	5,25	16,61	5,55	20,76
PACIFICO	4,69	10,64	2,81	14,62	4,97	6,59	4,50	9,30	4,71	4,81	5,65	2,07
PRODUBANCO	3,14	5,48	3,72	3,64	4,31	7,10	5,18	11,59	5,60	11,18	6,09	6,95
INTERNACIONAL	3,62	12,33	2,88	9,34	4,44	4,58	4,84	9,80	5,40	7,22	6,47	8,69
BOLIVARIANO	2,39	11,83	3,00	18,75	4,38	7,44	5,01	7,28	5,59	7,52	6,21	10,89
PROMEDIO	3,37		3,22		4,42		4,85		5,15		5,99	

Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2012)

El Banco de Guayaquil es el que mayor porcentaje de representación tiene en los plazos de 30 a 60 días con el 22,49%, de 61 a 90 días con el 21,79% y de 91 a 120 días 37,61%, esto quiere decir que es pionero en los depósitos a corto plazo. Por otro lado el Banco de Pichincha es el que mayor representación tiene en los depósitos a largo plazo, de 121 a 180 días con el 16,55%, de 181 a 360 días con el 16,61% y más de 360 días con el 20,76%.

En la siguiente tabla se puede observar las instituciones bancarias que brindan las más altas tasas de interés en depósitos a plazo fijo. Es importante recalcar que mientras el plazo se aproxime más a los 360 días es más alta la tasa de interés y por lo tanto la rentabilidad de la inversión será más alta.

Tabla 43 Resumen de tasas representativas mercado financiero - bancos

ENTIDAD	PLAZOS (DÍAS)					
	30 - 60	61 - 90	91 - 120	121 - 180	181 - 360	Más de 360
GUAYAQUIL						
PICHINCHA		3,7				
PACIFICO	4,69		4,97			
PRODUBANCO		3,72		5,18	5,60	
INTERNACIONAL	3,62		4,44			6,47
BOLIVARIANO				5,01	5,59	6,21

Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2012)

3.3.2. Análisis de productos financieros de inversión ofrecidos por las cooperativas de ahorro y crédito.

Las Cooperativas de Ahorro y Crédito son parte del sistema financiero privado del Ecuador las mismas que según la Ley de Cooperativas deben ser

registradas y aprobadas por la Dirección Nacional de Cooperativas y su principal organismo de control es la Superintendencia de Bancos y Seguros. Existen 40 cooperativas en el país, que podrían dividirse en 4 grupos: grandes, medianas, pequeñas y muy pequeñas. El primero de los grupos concentra alrededor del 42% de los activos totales. Actualmente, este sector representa el 10% de los activos, 13% de la cartera y el 15% del patrimonio del sistema financiero nacional.

Las cifras de la Asociación de Cooperativas de Ahorro y Crédito del Ecuador, muestran que en agosto de 2005 los activos de estas entidades superaban los 782,75 millones de dólares; cinco años más tarde, aumentó a 2.304 millones de dólares. Pese a llegar a segmentos medios, medios bajos y bajos, los índices de morosidad de las cooperativas no superan el 4%. En los bancos privados ese índice se ubica en el 4,49% según las cifras de la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador

A continuación se puede observar el crecimiento que se ha dado desde el año 2006 al 2011, en relación a los depósitos realizados en las cooperativas de ahorro y crédito.

Tabla 44 Depósitos realizados en cooperativas periodo 2006 - 2011

Depósitos realizados en Cooperativas				
Años		Depósitos a la Vista	Depósitos a Plazo	Total
Diciembre	2006	386.876	210.270	597.146
Diciembre	2007	539.442	302.041	841.483
Diciembre	2008	656.741	399.739	1.056.480
Diciembre	2009	785.758	557.707	1.343.465
Diciembre	2010	951.935	821.813	1.773.748
Febrero	2011	946.026	876.303	1.822.329

Fuente: (Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, 2012)

Tabla 45 Tasas de interés pasivo efectivo y % de participación en el volumen de captaciones por cooperativas.

ENTIDAD	30 – 60		61 – 90		91 – 120		121 - 180		181 - 360		Más de 360	
	TEA	%	TEA	%	TEA	%	TEA	%	TEA	%	TEA	%
23 DE JULIO	5,92	3,70	5,11	0,27	6,28	0,86	6,69	4,81	7,51	1,23	7,42	0,56
29 DE OCTUBRE	5,29	8,24	5,76	5,79	5,97	6,55	7,06	10,6	6,81	3,23	8,45	11,1
ANDALUCIA	4,91	1,73	5,41	1,66	5,99	4,59	6,20	2,15	7,34	2,76	8,60	4,06
COOPROGRESO	3,95	6,49	5,67	6,92	6,19	6,88	5,43	1,01	8,14	12,8	8,46	6,7
SAN FRANCISCO	6,42	0,19	7,05	0,34	6,82	0,43	7,92	0,86	7,91	0,15	10,40	1,86
PROMEDIO	5,3		5,8		6,25		6,66		7,54		8,67	

Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2012)

En la siguiente tabla se puede observar las tasas de interés y el porcentaje de participación que tiene de acuerdo al volumen de depósitos a continuación se detalla un cuadro en donde se determina las opciones más factibles en el mercado financiero de las cooperativas.

Tabla 46 Resumen de tasas representativas mercado financiero – cooperativas

ENTIDAD	PLAZOS (DÍAS)					
	30-60	61-90	91-120	121-180	181-360	Más de 360
23 DE JULIO	5,92		6,28			
29 DE OCTUBRE		5,76		7,06		
ANDALUCIA						8,60
COOPROGRESO					8,14	
SAN FRANCISCO	6,42	7,05	6,82	7,92	7,91	10,44

Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2012)

En conclusión, los depósitos a plazo con mayor representación en el mercado financiero en el cantón Quito están distribuidos de la siguiente manera: en el plazo de 30 a 60 días la tasa de interés más importante está representada por la Cooperativa 23 de Julio de 5.92% y la Cooperativa San Francisco con el 42%.

El plazo de 61 a 90 días las tasas más importantes son la Cooperativa 29 de Octubre con el 5.76% y la Cooperativa San Francisco de 7.05%. En el plazo de 91 a 120 días son las cooperativas 23 de Julio con el 6.28% y la cooperativa San Francisco con el 6.82%. El plazo de 121 a 180 días está representado por las cooperativas 29 de Octubre con el 7.06% y la Cooperativa San Francisco con el 7.92%. En el plazo de 181 a 360 la Cooperativa Cooprogreso con el 89.14% y la Cooperativa San Francisco con el 7.91% y el periodo de más 360 días está

representada por la Cooperativa Andalucía con 8,60% y la cooperativa San Francisco con el 10.44%.

La institución que ofrece mayor interés tanto a corto como a largo plazo es la Cooperativa “San Francisco”, sin embargo hay que tener en cuenta que su porcentaje de representación en el mercado no es significativa. A pesar de esto es una alternativa interesante que se otorga a los empresarios para ahorrar e invertir. Los años de experiencia y la liquidez que ofrece la institución es un factor relevante para tomar en consideración esta opción.

3.3.3. Variables que determinan las tasas de interés de las instituciones financieras

3.3.3.1. Variables microeconómicas

a) Liquidez

La liquidez representa la cualidad de los activos para ser convertidos en dinero efectivo de forma inmediata. Para la Superintendencia de Bancos y Seguros es la capacidad de atender obligaciones de corto plazo, por poseer dinero en efectivo o activos que se transforman fácilmente en efectivo. En una institución financiera, la liquidez se evalúa por la capacidad para atender los requerimientos de encaje, los requerimientos de efectivo de sus depositantes en el tiempo en que lo soliciten y nuevas solicitudes de crédito.

Los bancos privados mantienen un alto porcentaje de activos líquidos de bajo rendimiento. Un ejemplo son los depósitos en otras instituciones financieras

que normalmente son usados como reserva de liquidez, ya que el BCE a partir de la dolarización no es prestamista de última instancia.

b) Riesgo de morosidad

En el costo del crédito se incluye el premio por riesgo de no pago por parte de los prestatarios, por lo tanto, con una mayor percepción de riesgo, las entidades de crédito cobrarán una mayor tasa a sus clientes. Uno de los indicadores que denota riesgo de no pago es el de morosidad, el cual se utilizará en este análisis.

Dada la naturaleza del mercado ecuatoriano, en donde existen pocos instrumentos de inversión, si se mantiene la morosidad controlada, la inversión en cartera de crédito es la alternativa más rentable para las instituciones financieras medianas y pequeñas, que tienen dificultades de acceder al mercado de capitales internacionales.

c) Gastos operativos

Las instituciones financieras al realizar su función primordial de intermediación financiera, incurren en gastos de operación, los mismos que tienen un peso de la estructura de las tasas de interés. Si los bancos tienen altos gastos operativos, se empuja la tasa de interés activa al alza.

Esta variable se tomará en cuenta mediante el margen de gastos operacionales, el mismo que expresa los gastos de operación en términos de los activos. Según el Catálogo Único de Cuentas (CUC), los gastos de operación abarcan: gastos de personal, honorarios, servicios varios, impuestos,

contribuciones y multas, depreciaciones, amortizaciones y otros gastos productivos.

d) Poder de mercado

El poder de mercado se manifiesta por la influencia que tienen las empresas para fijar un determinado precio. La ampliación del poder de mercado a favor de unas pocas instituciones financieras podría motivar a prácticas oligopólicas, lo cual generaría que las tasas de interés se fijan de acuerdo a sus intereses.

Para analizar la presencia de poder de mercado se debe estimar los índices de concentración en los bancos privados. La cuota de mercado de cada entidad se calcula según el monto de los depósitos que capta del público, es decir, de acuerdo a su participación relativa en los recursos confiados al sistema bancario, se ha tomado en cuenta los depósitos a la vista y a plazo.

3.3.3.2. Variables macroeconómicas

a) Inflación

La inflación cumple un rol importante en la fijación de la tasa de interés por parte de los bancos. Si se espera una tasa de interés real constante entonces se genera inflación generando incrementos en la tasa de interés.

b) Comercio exterior

Los términos de intercambio son un índice del precio de las exportaciones de un país en relación con el precio de sus importaciones. Esta relación mide el número de unidades de importaciones que un país puede adquirir por una unidad. La relación entre tasas de interés e inflación se conoce como Efecto Fisher, de exportación. Las variaciones de los términos de intercambio causan efectos al ingreso del país y afectan a las tasas de interés.

Un incremento en los términos de intercambio mejora el bienestar social y un descenso de los mismos deteriora el bienestar económico del país, pues la reducción de los precios de exportación conlleva una contracción del poder de compra y, de hecho, una disminución del nivel de ingresos, lo que afecta también al ahorro. Así habría menos dinero para prestar y podría darse una contracción en la oferta de créditos, lo que aumenta la tasa de interés.

c) Deuda externa privada

Dadas las elevadas tasas de interés a nivel doméstico, los empresarios privados prefieren tomar préstamos en el exterior a una tasa de interés más conveniente. Cabe indicar, que son las empresas grandes las que cuentan con mejores posibilidades de acceder a un crédito en el exterior.

Los recursos provenientes del exterior constituyen una fuente de financiamiento del crédito del sistema financiero, fuente que le permite aumentar su oferta de crédito y disminuir la tasa de interés.

En la deuda privada externa se incluye la exposición de la banca con el exterior, la misma que tiene una correlación negativa con el riesgo país; en períodos de mejora del riesgo país, la banca obtiene mayor financiamiento.

d) Riesgo país

El riesgo país es un índice denominado Emerging Markets Bond Index Plus (EMBI+), el cual mide el riesgo soberano de un país. Este índice es un referente para las decisiones de inversión extranjera, mientras menor sea, el país atraerá más inversión.

Técnicamente hablando, el riesgo país es, la sobretasa que se paga en relación con los intereses de los bonos del Tesoro de Estados Unidos. Se utiliza la tasa de estos bonos porque se asume que es la de menor riesgo en el mercado. El riesgo país influye directamente en la tasa de interés de los créditos, se lo considera como una prima asociada al país.

3.4. Principales negociaciones de ahorro e inversión de la Bolsa de Valores Quito

En el contexto del desarrollo del cantón Quito, ciertamente el mercado de valores juega un papel muy importante, pues con él se propende a una mejor canalización del ahorro y al fomento de la inversión para la optimización del sector comercial a través de la empresa y por consiguiente a la generación del empleo y el desarrollo de comercio de bienes.

La circulación de la riqueza es causa y consecuencia del crecimiento económico; justamente los títulos valores se han creado para satisfacer las necesidades que dicha circulación origina y prácticamente son parte de un esquema jurídico económico bien organizado.

Este mercado de valores especializado y sistematizado, que es la Bolsa de Valores Quito, se ha convertido en un elemento fundamental de las compañías que recurren al mercado para demandar capital o recursos financieros, además están los empresarios ahorradores e inversores, que acuden para ofertar los medios financieros que las sociedades emisoras demandan; por otro lado también están los intermediarios financieros, es decir, quienes aproximan la oferta a la demanda de valores y de capital.

3.4.1. Capitalización de recursos financieros

Mediante el mercado de valores las compañías buscan asegurar la fuente de financiamiento para la empresa, a través de la capitalización de recursos financieros, y con ellos el concurso del potencial humano y la tecnología, así se han creado sociedades mercantiles de enorme y mediana magnitud por todas partes del cantón en los cuales es fundamental el sistema de economía liberal.

A través de la capitalización de las empresas, en las que juega un papel importante el mercado de valores, se da paso además a un constante crecimiento de ellas, lo que constituye un incentivo para la inversión. Y a este esquema tienden en forma firme las empresas del sector comercio, para alcanzar mejores metas económicas y sociales.

3.4.2. Negociaciones de títulos valores

A continuación se puede observar las negociaciones realizadas en el sector privado y el tipo de título valor.

Tabla 47 Negociaciones de títulos valores según el sector y tipo de renta sector privado

Sector Privado	
Título	%
Renta fija	
Certificados financieros	0.12
Certificado pasivo garantizado	1.23
Pagares	2.02
Obligaciones	7.49
Papel comercial	7.48
Valores titularizados crediticia	0.01
Certificados de inversión	0.70
Certificado de deposito	9.87
Obligaciones convertibles en acciones	0.16
Acciones	1.44
Letras de cambio	0.74
Certificado de depósito largo plazo	0.58
Valores pchth1 serie a1 s	0.01
Certificado de ahorro	0.07
Valores de contenido crediticio	31.52
Certificados deposito reprogramado	0.00
Papel comercial	0.24
Valores de contenido crediticio	0.60
Pólizas de acumulación	0.89
Parcial	65.17
Renta variable	
Cuotas de participación	0.15
Acciones preferidas	0.06
Cuotas de membrecía	0.01
V título participación	0.10
Acciones	3.76
Acciones- Revni	0.00
Parcial	4.07

Fuente: (Bolsa de Valores Quito, 2012)

Los principales títulos valores negociados en el sector privado cantón Quito son:

- a) **Los valores de contenido crediticio.-** Conocidos como un mecanismo de financiamiento que permite transformar activos o bienes, actuales o futuros, en valores negociables en el mercado de valores, para obtener liquidez en condiciones competitivas de mercado, con la consecuente reducción de los costos financieros. Además pueden llevarse a cabo a través de fondos colectivos de inversión o de fideicomisos mercantiles
- b) **Las obligaciones.-** “Son operaciones de préstamos en las que el capital prestado se divide en un número elevado de operaciones elementales de préstamo, que se van reembolsando de acuerdo a un plan general y unitario de amortización” (Bolsa de Valores Quito, 2012).

La emisión de obligaciones presenta las siguientes ventajas para el emisor de los valores:

- ✓ La necesidad de efectivo queda mejor atendida al ser varios los prestamistas.
- ✓ Los plazos de amortización pueden ser más largos ya que los prestamistas están dispuestos a aceptarlos debido a que la cantidad prestada es menor.
- ✓ Se disminuye la dependencia de un solo acreedor al existir una diversificación de acreedores.
- ✓ Ventajas para los prestamistas:
- ✓ Seguridad, por las garantías que legalmente se exige para este tipo de operaciones.
- ✓ Liquidez por la transmisibilidad de los valores.

- ✓ Diversificación del riesgo en las operaciones de inversión, por cuantía reducida del valor nominal de las obligaciones.

c) **Certificados de depósitos.-** Son títulos valores que pueden ser emitidos a la orden o nominativos y pueden ser transferidos mediante endoso. Estos certificados pueden ser afectados en garantía de obligaciones a favor de instituciones del sistema financiero; pueden ser emitidos en forma individual o masiva, el interés de los certificados se fija en función del vencimiento.

“Estos títulos son idóneos para comprar y mantener, constituyen un instrumento de ahorro en el que los fondos han de quedar depositados durante un determinado período de tiempo y si se da el retiro antes del vencimiento se aplicará una penalización en los intereses” (Joehnk & Lawrence, 2005).

d) **Papel comercial.-** Son instrumentos de deuda a corto plazo emitidos sólo por empresas reconocidas y muy confiables. Casi siempre se emite para dar liquidez o financiar la inversión de una empresa en inventario y cuentas por cobrar. “La emisión de papel comercial es una alternativa para los préstamos bancarios a corto plazo. Las instituciones financieras son importantes emisores de papel comercial” (Madura, 2010).

e) **Acciones.-** “Confieren a su titular legítimo la calidad de accionista y le atribuye, como mínimo, los derechos fundamentales que de ella se derivan” (Bolsa de Valores Quito, 2012).

De conformidad con la Ley de Compañías los derechos de un accionista de una sociedad anónima son: la calidad de socio, permite participar en los beneficios

sociales, participar en la distribución del acervo social, en caso de liquidación de la compañía, intervenir en las juntas generales y votar cuando sus acciones le concedan el derecho a voto según los estatutos, integrar los órganos de administración o de fiscalización de la compañía si fueren elegidos en la forma prescrita por la ley y los estatutos, gozar de preferencia para la suscripción de acciones en el caso de aumento de capital, impugnar las resoluciones de la junta general y otros organismos de la compañía y negociar libremente sus acciones.

A continuación se puede observar las negociaciones realizadas en el sector público y el tipo de título valor.

Tabla 48 Negociaciones de títulos valores según el sector y tipo de renta sector público

Sector Público	
Título	%
Renta fija	
Bonos del estado corto plazo	2.66
Bonos del estado	2.41
Certificados de tesorería	9.47
Certificados de inversión	12.30
Valores de contenido crediticio	2.60
Cupones de interés	0,31
Bonos global 2015	0.03
Notas de crédito	0.97
Cupones capital largo plazo	0.01
Parcial	30.76

Fuente: (Bolsa de Valores Quito, 2012)

Los principales títulos valores negociados en el sector público cantón Quito son:

- a) **Certificados de inversión.-** Son títulos similares a los certificados de depósito. El rendimiento de estos títulos es fijo.

- b) **Certificados de tesorería.-** Estos instrumentos de deuda de corto plazo del gobierno pagan una cantidad determinada a su vencimiento. Son los más líquidos de todos los instrumentos del mercado de valores debido a que son los más activamente comerciados. También son muy seguros ya que no hay posibilidades de incumplimiento de pago.

Como se puede observar la mayoría de títulos valores negociados por las empresas tienen un fin, otorgar financiamiento a las compañías para realizar sus proyectos y operaciones en el giro del negocio. El mercado de valores del cantón Quito ofrece una amplia variedad de inversiones, las empresas deben invertir dependiendo de la seguridad establecida por el tipo de título valor y la calificación de riesgo asignado.

Por otro lado es importante que el proceso accionario de inversiones se realice en la compañía abierta, a fin de que los grandes grupos empresariales tengan acceso a la inversión; es decir, esta sea popularizada, especialmente en el mercado primario, que es el que provee de nuevos capitales a las empresas comerciales, y con acceso también a las interesantes ventajas del mercado secundario, pues éste es importante en cambio para la viabilización de las emisiones primarias, motivando liquidez a los títulos valores en circulación

3.4.3. Proyección y circulación de los recursos financieros

El mercado de valores es de gran importancia en la actualidad, por la proyección y circulación de los recursos financieros que tienden a fortalecer la empresa, lo que tiende a promover el desarrollo de la economía y el comercio para el bien social. No sin razón la Ley de Mercado de Valores del Ecuador, dice: Que una eficiente utilización de los instrumentos financieros en el mercado de valores permite una mejor canalización del ahorro, lo que fortalece los sectores, con la consiguiente generación del empleo e incremento en la economía.

Este criterio legal resume sobre la importancia de las inversiones en el mercado de valores para las empresas, que puede ser aplicable en cualquier parte, pues describe una filosofía básica de la inversión.

3.5. Análisis de la inversión societaria periodo 2006 - 2011

La Superintendencia de Compañías del Ecuador analiza la inversión societaria en consideración a las inversiones en constituciones de nuevas compañías y las inversiones en aumento de capital de empresas legalmente constituidas en el país.

El sector societario ejerce una trascendente función dinamizadora de la economía nacional y su actividad reviste un vital efecto multiplicador en los diferentes componentes de la economía del país, ya que viene desarrollando su actividad con gran esfuerzo, el mismo que se refleja en el valioso crecimiento de la inversión societaria.

3.5.1. Inversión total

A continuación se detallan los montos de inversión societaria que se realizaron en el período 2006 - 2011, teniendo en cuenta el número de compañías y el monto en dólares. Con respecto a las constituciones de nuevas compañías, el año 2009 fue el mejor con 1.013,90 millones de dólares destinados a la inversión en relación a los años siguientes que desciende notablemente la inversión en el 2010 con 112,70 millones de dólares y en el 2011 con 141,60 millones de dólares.

Por otro lado las inversiones en aumentos de Capital en el año 2006 se dieron en 1.413,50 millones de dólares, en el 2007 la inversión desciende a 773,20 millones de dólares, en el siguiente año la inversión asciende a 1025,30. Sin embargo en los siguientes años los fondos destinados a aumentos de capital vuelven a caer y al término del 2011 solamente se destinó 871,70 millones de dólares.

Tabla 49 Inversión global según constitución en nuevas compañías y aumentos de capital.

AÑOS	CONSTITUCIÓN DE NUEVAS COMPAÑÍAS		INVERSIONES EN AUMENTO DE CAPITAL		TOTAL	
	No. Cias.	UDS \$ (Millones)	No. Cias.	UDS \$ (Millones)	No. Cias.	UDS \$ (Millones)
2006	7030	43,90	1791	1.413,50	8821	1.457,40
2007	7107	42,00	2457	773,20	9564	815,20
2008	7763	392,00	1914	1.025,30	9677	1.417,30
2009	6842	1.013,90	1802	789,10	8644	1.803,00
2010	8036	112,70	1618	825,90	9654	938,60
2011	7894	141,60	1462	871,70	9356	1.013,30

Fuente: (Superintendencia de Compañías del Ecuador, 2012)

Las sociedades con inversiones más significativas son usualmente las más representativas y suelen delinear políticas corporativas definidas para el periódico fortalecimiento de sus estructuras patrimonial y financiera, de comercialización, en virtud de una apropiada proyección corporativa en el tiempo y creciente presencia en el mercado local e incluso en los internacionales.

Respecto a las inversiones societarias por el tipo de compañía, la Sociedad Anónima es la que prevalece, este tipo de empresa se caracteriza porque “su capital está dividido en acciones cuya transferencia no admite limitación alguna, pues son negociables libremente, en esta empresa es importante la formación de un capital que le permita incursionar en negocios de mayor volumen” (Andrade, 2003).

En segundo lugar están las inversiones en compañías de responsabilidad limitada que se define como aquella que se contrae entre tres o más personas los mismos que solamente responden por las obligaciones sociales hasta el monto de sus aportaciones individuales.

Seguidas por las empresas de economía mixta que son “aquellas que cuentan con la participación del Estado y personas jurídicas de derecho público conjuntamente con el capital privado, quienes participan en la constitución del capital social y la gestión societaria de esta empresa.” (Andrade, 2003).

Por último están las sucursales de compañías extranjeras que por lo general pertenecen a grandes multinacionales de prestigio y marcas reconocidas en el país.

Tabla 50 Inversión societaria según los tipos de compañías

INVERSIÓN SOCIETARIA GLOBAL POR TIPOS DE COMPAÑÍAS								
AÑOS	SOCIEDAD ANÓNIMA		COMPAÑÍA LIMITADA		ECONOMÍA MIXTA		SUCURSALES EN CIAS EXTRANJERAS	
	UDS \$ (Millones)	%	UDS \$ (Millones)	%	UDS \$ (Millones)	%	UDS \$ (Millones)	%
2006	1.372,40	94,20%	66,30	4,50%	5,30	0,40%	13,40	0,90%
2007	672,54	82,50%	70,92	8,70%	1,63	0,20%	70,11	8,60%
2008	1.305,33	92,10%	59,53	4,20%	32,60	2,30%	19,84	1,40%
2009	1.707,44	94,70%	84,74	4,70%	3,61	0,20%	7,21	0,40%
2010	812,83	86,60%	118,26	12,60%	0,94	0,10%	6,57	0,70%
2011	920,08	90,80%	91,20	9,00%	2,03	0,20%	0,00	0,00%

Fuente: (Superintendencia de Compañías del Ecuador, 2012)

La inversión societaria se canceló en el 2006 con 96,4%, en el año 2007 en un 98,30%, en el 2008 en un 85,00%, en el año 2009 en un 96,90%, en el 2010 en un 94,90 y en el 2011 en un 97,50%. Las empresas realizan las cancelaciones de las inversiones mediante la utilización de: reservas, utilidades, compensación de créditos, numerario y especie (muebles e inmuebles).

Tabla 51 Cancelación de inversión societaria.

FUENTES DE PAGOS	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Especies	2,20%	6,60%	3,70%	52,20%	15,40%	19,80%
Utilidades	17,80%	42,10%	32,90%	17,10%	38,80%	31,80%
Compensación de créditos	60,70%	26,70%	24,60%	13,60%	25,60%	36,40%
Numerario	5,20%	12,60%	17,80%	10,90%	10,10%	4,20%
Reservas	4,40%	11,30%	20,70%	5,50%	9,30%	6,90%
Superávit del Patrimonio	9,70%	0,70%	0,30%	0,70%	0,80%	0,90%

Fuente: (Superintendencia de Compañías del Ecuador, 2012)

Las cancelaciones en especies son representadas por los bienes muebles e inmuebles, las cuentas patrimoniales son la compensación de créditos, las reservas y el superávit del patrimonio y los recursos frescos son las utilidades y cancelación por numerario; es decir, dinero.

3.5.2. Inversión Extranjera Directa en relación a la inversión societaria

La inversión extranjera en el país se destina hacia importantes sectores de la producción, comercio, actividades mobiliarias, empresariales y provisión de bienes, servicios y otros rubros con alta demanda en el mercado, tanto nacional como internacional. Analiza a profundidad y localiza nuevos bienes y servicios con demandas potenciales dinámicas, invierte sus recursos en compañías nacionales con productos y servicios reconocidos en el mercado así como en aquellas que ostentan prestancia corporativa, fortalezas en sus estructuras de producción, comercialización y que son competitivas a nivel nacional e incluso internacional.

La Inversión Extranjera Directa en el 2006 fue de 1.059,10 millones de dólares destinados al sector comercio en el 6,00% lo que le representó 63,55 millones de dólares a este sector sin embargo en los siguientes años la IED anual disminuyó en contraste con los fondos extranjeros destinados al comercio que aumentaron siendo así que en el año 2008 se destinaron 101,96 millones de dólares; sin embargo en los siguientes tres años los montos destinados a este sector descienden hasta los 75,71 millones de dólares registrados en el año 2011.

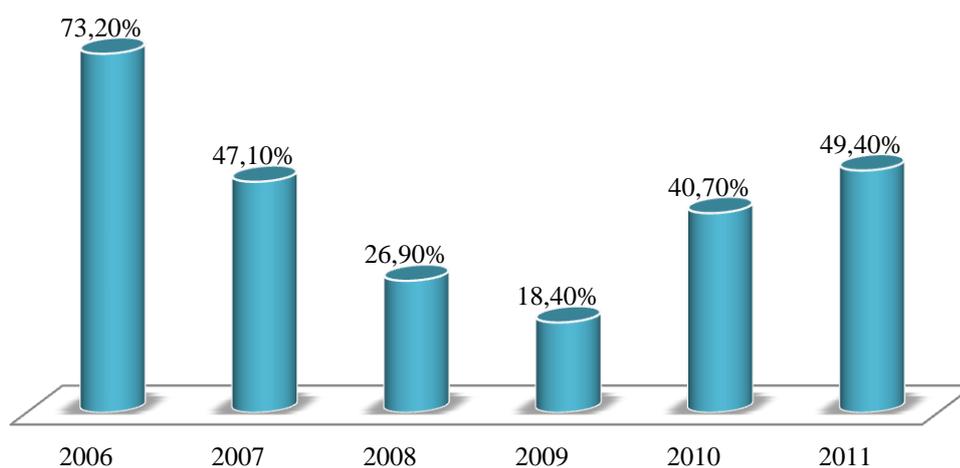
Tabla 52 IED destinada al sector comercio

AÑOS	IED ANUAL	IED SECTOR COMERCIO	
		%	UDS \$ (Millones)
2006	1.059,10	6,00%	63,55
2007	250,30	23,70%	59,32
2008	324,70	31,40%	101,96
2009	360,80	25,50%	92,00
2010	353,40	25,70%	90,82
2011	369,30	20,50%	75,71

Fuente: (Superintendencia de Compañías del Ecuador, 2012)

La inversión societaria realizada en la Intendencia de Quito fue mayor en el año 2006 con un 73,20% del monto total de inversión en sociedades nacionales, el año que menor inversión se destinó a Quito fue el 2009 con el 18,40% mientras que en los siguientes años los porcentajes se elevaron hasta llegar al 49,40% en el 2011.

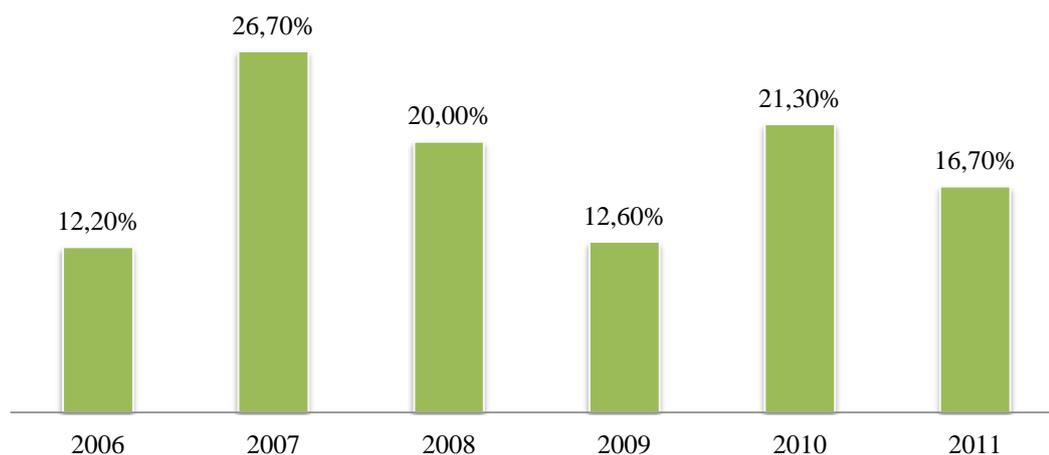
Gráfico 12 Inversión global realizadas en Intendencia de Quito



Fuente: (Superintendencia de Compañías del Ecuador, 2012)

Con respecto a la inversión destinada al sector comercio el crecimiento no es alto ya que en el 2006 se destinó el 12,20%, el 2007 es el año con mayor porcentaje con 26,70%, sin embargo en los siguientes años la inversión baja notablemente hasta el 12,60% en el 2009 y finalmente en el 2011 se sitúa con el 16,70%

Gráfico 13 Inversión global en el sector Comercio



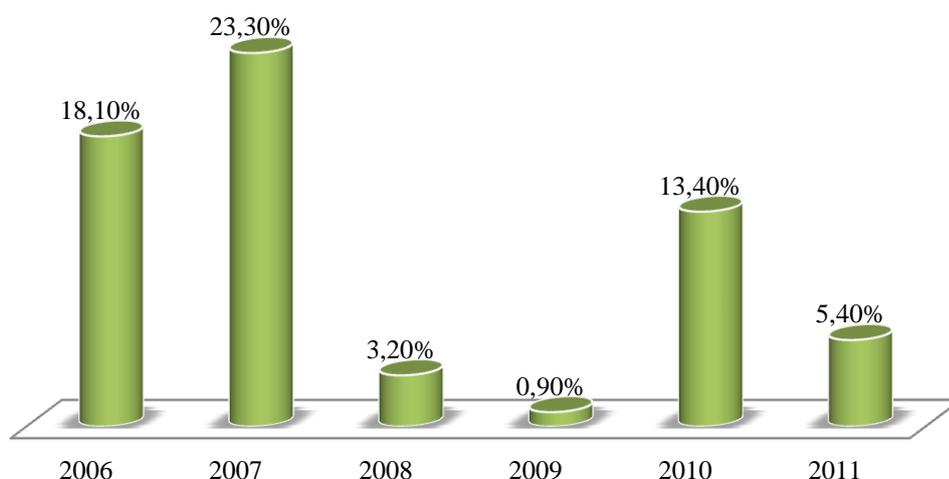
Fuente: (Superintendencia de Compañías del Ecuador, 2012)

3.5.3. Inversiones en constituciones de nuevas compañías

La preferencia para constituir mayores compañías radica en las necesidades propias del mercado nacional contemporáneo y por el retorno rápido de la inversión.

Se puede observar que en el 2006 se obtuvo el 18,10% de inversión en el sector comercio frente al total de constituciones realizadas en todos los sectores del país, en el año 2008 y 2009 la inversión baja notablemente con el 3,20% y el 0,90% respectivamente, sin embargo en el 2010 sube al 13,40% mientras que en el 2011 desciende al 5,40%.

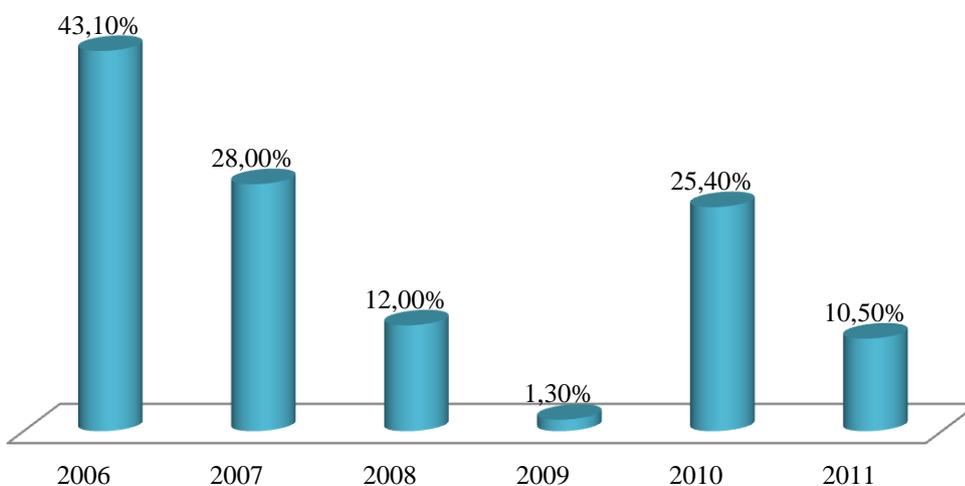
Gráfico 14 Inversión de constituciones de nuevas compañías en el sector Comercio



Fuente: (Superintendencia de Compañías del Ecuador, 2012)

Las inversiones de constituciones de nuevas compañías en Quito alcanzan el porcentaje más alto en el 2006 con el 43,10% en relación al total de inversiones de constituciones realizadas a nivel nacional; sin embargo, en los siguientes años los fondos invertidos en Quito descienden alcanzando en el 2011 el 10,50% frente a la inversión societaria global.

Gráfico 15 Inversión de constitución de nuevas compañías en Intendencia de Quito



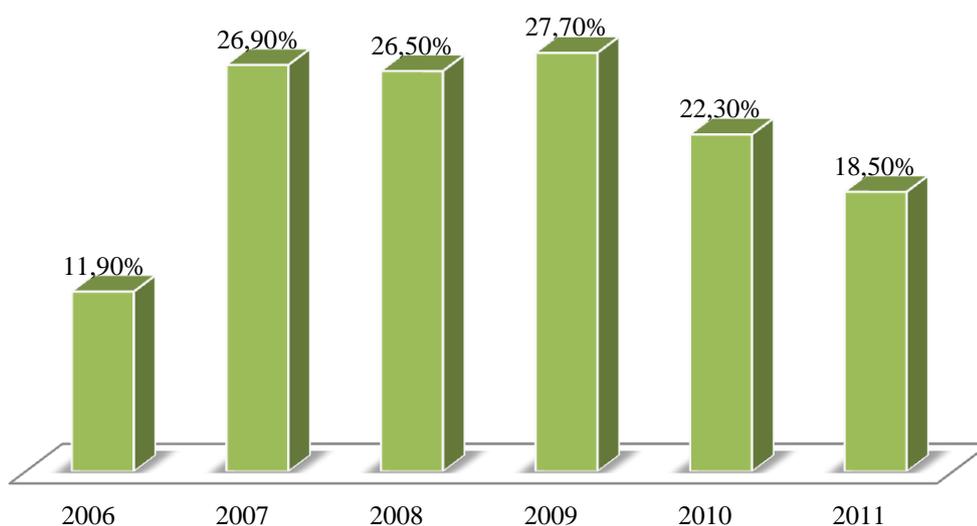
Fuente: (Superintendencia de Compañías del Ecuador, 2012)

3.5.4. Inversión en aumentos de capital

Cuando los incrementos de capital se destinan a la capitalización de los préstamos de los socios o accionistas la estructura patrimonial y financiera de las compañías se fortalece y configura en mejores términos, por la consiguiente reducción de pasivos y aumento del patrimonio, tornándose viable para la adopción de decisiones corporativas más certeras.

La inversión destinada a aumentos de capital en el sector comercio ha sido mayor a comparación de las constituciones de nuevas empresas, en el 2006 la inversión en aumentos de capital no fue significativa con el 11,90%. Sin embargo en los siguientes años la inversión crece hasta el 27,70% en el año 2009; por otro lado, en los siguientes dos años la inversión baja con el 22,30% en el 2010 y el 18,50% en el 2011.

Gráfico 16 Inversión de aumentos de capital sector Comercio

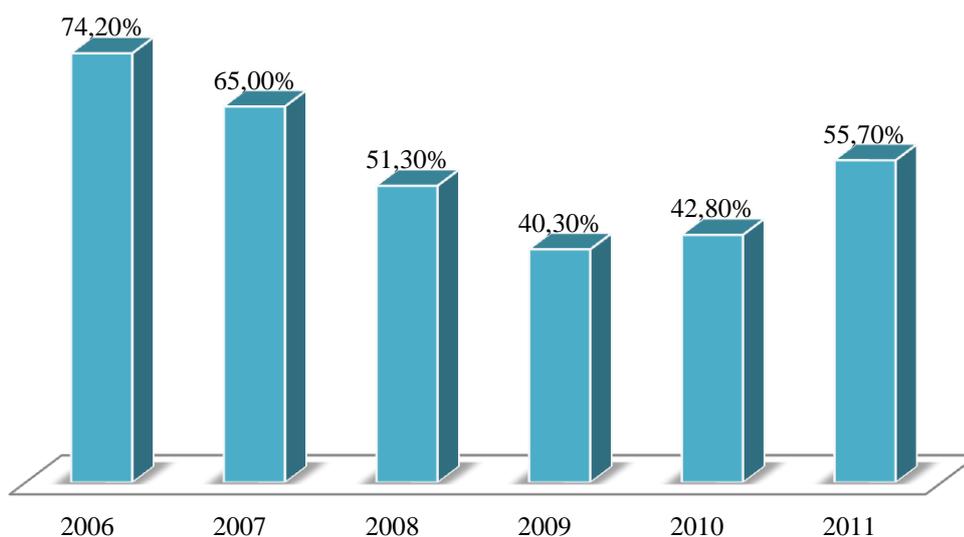


Fuente: (Superintendencia de Compañías del Ecuador, 2012)

El aumento de capital resulta favorable para la empresa ya que permite determinados financiamientos, inversiones, créditos o realizar operaciones concretas, con la finalidad de obtener beneficios y/o utilidades a favor de la entidad.

Las estadísticas de la inversión en aumentos de capital realizados son altos en el año 2006 se destinó el 74,20% del total de la inversión a Quito, sin embargo en los siguientes años baja hasta el 40,30% en el 2009, en los siguientes años la inversión se recupera alcanzado el 42,80% en el 2010 y el 55,70% en el 2011 más de la mitad de recursos destinados sólo a la Intendencia de Quito.

Gráfico 17 Inversión de aumentos de capital Intendencia Quito



Fuente: (Superintendencia de Compañías del Ecuador, 2012)

3.6. Inversión del sector comercio en relación al Producto Interno Bruto (PIB)

El PIB es resultado del nivel de consumo, gasto público, inversión, exportaciones e importaciones que mantiene la economía en un periodo determinado

de tiempo. Los riesgos que afronta la economía están planteados en el sector externo y en la salida eventual de capitales.

En el 2011 la economía ecuatoriana por un alto dinamismo del sector real, este crecimiento permitió que el Producto Interno Bruto Real culminará con un crecimiento en relación al 2010 del 7,8%.

Tabla 53 Producto Interno Bruto periodo 2006 - 2011

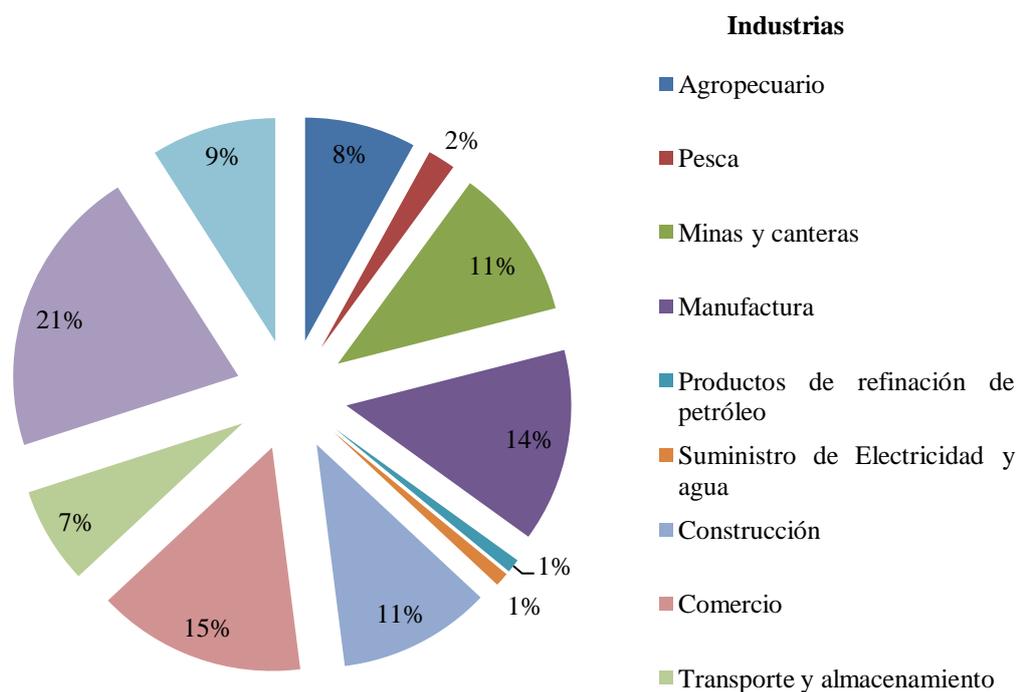
AÑOS	MILES DE DÓLARES DE 2000
2006	21.962
2007	22.410
2008	24.032
2009	24.119
2010	24.938
2011	26.928

Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2012)

Elaborado por: Subgerencia Nacional de Planeación y estudios

El comercio se posesionó como un pilar fundamental en el crecimiento del Producto Interno Bruto, al término del año 2011 fue el segundo sector más importante con un porcentaje de participación del 15%, además fue el sector que mayor crecimiento tuvo en el periodo, es uno de los más representativos en relación a otros sectores como la manufactura, la construcción, las minas y canteras.

Gráfico 18 Producto Interno Bruto por industria año 2011



Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2012)

Elaborado por: Subgerencia Nacional de Planeación y estudios

En el siguiente cuadro se identifican las tasas anuales de crecimiento del sector de comercio al por mayor y menor. Su participación es estable en el período 2006 – 2011; sin embargo, se puede que en el año 2011 alcanza su máximo porcentaje de crecimiento llegando al 15% en relación a otros años.

Tabla 54 Participación del comercio al por mayor y menor en el Producto Interno Bruto

PIB SECTORIAL	VARIACIÓN PORCENTUAL					
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Comercio al por mayor y al por menor.	14,56	14,68	14,68	14,75	14,90	15,00

Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2012)

“La formación bruta de capital (anteriormente, inversión interna bruta) comprende los desembolsos en concepto de adiciones a los activos fijos de la economía más las variaciones netas en el nivel de los inventarios.”(Grupo del Banco Mundial, 2012).

En el 2006 la formación bruta de capital es de 23,8 mientras que el ahorro nacional asciende a 27,4 sin embargo no existe un significativo crecimiento de la inversión bruta y del ahorro ya que en el 2010 se mantiene con el 23,8 la formación de capital y el ahorro decrece al 20,4 al contrario del 2011 que fue un período en el cual se incrementó la inversión bruta al 25,28 y el ahorro nacional al 21,88.

Tabla 55 PIB según inversión y ahorro

AHORRO E INVERSIÓN	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Formación bruta de capital	23,8	24,3	27,9	23,3	23,8	25,28
Ahorro Nacional	27,4	27,8	29,7	22,7	20,4	21,88
Ahorro Externo	3,6	3,5	1,8	0,6	3,4	4,88

Fuente: (Comisión Económica Para América Latina y el Caribe, 2012)

Estos datos reflejan que no existe un aumento relevante de la inversión y ahorro ya que en algunos años disminuyen los porcentajes pero en otros aumentan en mínimas proporciones.

3.7. Marco legal que regula las inversiones

3.7.1. Ley de Comercio Exterior e Inversiones (LEXI).

El objetivo y ámbito de la Ley de Comercio Exterior e Inversiones (LEXI) es el siguiente:

- Normar y promover el comercio exterior.
- Fomentar la inversión directa, nacional y extranjera.
- Impulsar los procesos de integración económica.
- Propiciar el uso eficiente de los recursos productivos del país y propender a su desarrollo sostenible.

Esta ley representa un marco legal e institucional efectivo para viabilizar el comercio exterior y las inversiones teniendo como punto fundamental el fomento y la diversificación de las exportaciones y a su vez dinamizar y promover las inversiones.

Además como organismo responsable se ha creado el Consejo de Comercio Exterior e Inversiones (COMEXI), el cual cumple con la determinación de políticas aplicadas al comercio exterior, el crecimiento económico e inversiones y a su vez expide la normativa necesaria para la ejecución y desarrollo de dichas políticas. El COMEXI está integrado por cinco representantes del sector público y cinco representantes de los principales sectores.

3.7.2. Ley de Promoción y Garantía de las Inversiones.

El 19 de diciembre de 1997, entró en vigencia la Ley de Promoción y Garantía de las Inversiones cuyo objetivo es determinar un marco jurídico apropiado para promover la inversión nacional así como la extranjera, además se encarga de regular los derechos y obligaciones de los inversionistas con la finalidad de que puedan ayudar de manera positiva al crecimiento económico y social del país.

Las inversiones extranjeras se pueden ejecutar en todos los sectores de la economía, ya que no tienen ninguna restricción, exceptuando los relacionados con áreas estratégicas del estado, y sin autorización previa del Ministerio de Industrias y Productividad (MIPRO) o de cualquier organismo del Estado.

Para efectos de esta ley, se entiende como inversión extranjera, cualquier clase de transferencia de capital destinada a la producción de bienes y servicios, que puede comprender:

- a) Recursos Financieros en moneda libremente convertible.
- b) Bienes físicos tales como maquinarias nuevas o reacondicionadas, equipos, repuestos, partes, piezas y productos intermedios.
- c) Contribuciones tecnológicas y tangibles, tales como marcas, modelos industriales, asistencia técnica, conocimientos técnicos patentados y no patentados que puedan presentarse en debida forma.

3.8. Reformas tributarias aplicables a empresas comerciales

3.8.1. Impuesto a la renta de sociedades 2011 (y años siguientes)

Cuando una sociedad otorga a sus socios, accionistas, partícipes o beneficiarios, préstamos de dinero, se considera dividendos o beneficios anticipados por la sociedad y por consiguiente, ésta deberá efectuar la retención correspondiente a la tarifa prevista para sociedades sobre su monto. Tal retención será declarada y pagada al mes siguiente de efectuada y en los plazos previstos en el Reglamento, y constituirá crédito tributario para la empresa en su declaración de impuesto a la Renta.

La reducción de la tarifa del impuesto a la Renta de Sociedades contemplada en la reforma al Art. 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno, se aplicará de forma progresiva en los siguientes términos:

- a) Durante el ejercicio fiscal 2011, la tarifa impositiva será del 24%.
- b) Durante el ejercicio fiscal 2012, la tarifa impositiva será del 23%.
- c) A partir del ejercicio fiscal 2013, en adelante, la tarifa impositiva será del 22%

Conclusiones

Mediante la presente investigación se ha llevado a cabo un estudio minucioso sobre las diferentes formas tradicionales de ahorro utilizadas por las empresas comerciales del cantón Quito período 2006 – 2011 para examinar, analizar y conocer las alternativas de inversiones rentables y viables en el mercado y sus factores de impacto como la inflación, el riesgo, la rentabilidad, políticas macroeconómicas y microeconómicas, desconocimiento, etc.

En el mundo de los negocios la competencia juega un papel primordial y es por esto que la inversión es necesaria para que la empresa subsista, ya que, con ella se evita el decrecimiento de las ventas e incrementa las mismas, promueve el desarrollo de las empresas comerciales lo cual permite a los empresarios a aumentar sus negocios y tener capacidad de competir con otras empresas.

En esta investigación se analizó tres aspectos importantes en las compañías del sector comercio: las inversiones en el giro del negocio, los instrumentos de ahorro e inversión de los bancos y cooperativas de ahorro y crédito y las negociaciones bursátiles más representativas realizadas en la Bolsa de Valores Quito.

Respecto a las inversiones en el giro del negocio para las empresas comerciales se consideran las más importantes ya que de los empresarios depende el éxito de los proyectos que se elijan dependiendo de los beneficios que se busca al término de la inversión:

La inversión en activos fijos tanto tangibles como intangibles mejora los procesos de comercialización y distribución. Las empresas invierten en activos fijos para generar rentabilidad tanto en el período actual como en períodos futuros. Sin

embargo si las empresas tienen demasiados activos, sus gastos por intereses serán demasiado altos; por tanto, sus utilidades disminuirán. Por otro lado, si los activos fijos son demasiado bajos, se pueden perder ventas rentables debido a que la empresa no puede satisfacer las exigencias de los consumidores.

La inversión en inventarios probablemente es la más importante para las empresas comerciales en especial a las pertenecientes al comercio al por mayor porque brinda la oportunidad de operar normalmente con sus actividades, ya que si una compañía de este tipo carece de inventarios, teniendo en cuenta que el giro del negocio es la compra y venta de mercaderías, ocasionaría retrasos, crisis y por consiguiente a pérdidas económicas, es por esto que siempre se debe de tener muy bien establecida la cantidad que requiere el mercado para determinar correctamente las negociaciones con los proveedores y de esta manera anticiparse a los gustos y necesidades de los clientes, manteniéndose siempre actualizados frente a las nuevas tendencias con el objetivo de brindar los mejores productos, con una amplia variedad y tecnología.

La inversión en publicidad cuya finalidad es ayudar a la compañía a alcanzar sus metas mercadológicas, al igual que las especialidades de la mercadotecnia como son la investigación de mercados, las ventas y la distribución, las cuales inciden en el tipo de publicidad que se utiliza. Esta inversión desde el punto de vista comercial promueve un producto con la intención de obtener y generar rentabilidad.

Respecto al análisis del sistema financiero ecuatoriano y los subsistemas bancos y cooperativas de ahorro y crédito, se puede concluir que:

Las cuentas de ahorro corporativas que ofrecen las instituciones financieras del cantón Quito son las más utilizadas pese a sus intereses bajos esto se debe a que este tipo de instrumentos financieros permite realizar transacciones normales para el

giro del negocio y otorga la facultad a los empresarios de retirar sus fondos sin que exista penalización; por otra parte los depósitos a plazo también se han convertido en una opción interesante para ahorrar en invertir.

De acuerdo a las estadísticas la tasa de crecimiento es del 22,6% la más elevada en relación a los depósitos a la vista que es de 27,6%; esto demuestra que los agentes económicos mantienen mejores expectativas respecto al funcionamiento de la economía y deciden ahorrar a un mayor plazo en busca de una mejor rentabilidad por su ahorro.

Las principales instituciones financieras del subsistema de bancos considerados por las empresas son el Banco de Guayaquil y el Banco Pichincha ya que tienen la mayor representación en depósitos a corto y largo plazo respectivamente, los dos bancos son líderes en el mercado del cantón Quito por sus resultados, rentabilidad, su amplia experiencia y cobertura nacional; sin embargo se ha concluido que otras instituciones como el Produbanco, Banco Internacional y el Banco Bolivariano ofrecen actualmente tasas de interés pasivas superiores a las que ofrecen los bancos anteriormente mencionados, por lo tanto las inversiones en depósitos a plazos sería más rentable si las empresas optan por utilizar sus recursos en estos bancos.

En relación a las cooperativas de ahorro y crédito el crecimiento y desarrollo de este subsistema ha sido muy relevante para el sector comercial, ya que constituyen un pilar fundamental para las compañías que buscan obtener financiamiento para sus proyectos considerando que el mercado meta de estas instituciones son las pequeñas y medianas empresas (PYMES). Estas instituciones también ofrecen instrumentos similares a la de los bancos con la diferencia de que sus tasas de interés son más altas y la seguridad de las operaciones financieras y solidez no es igual a las instituciones bancarias. La institución que más altos intereses en todos los plazos establecidos ofrece en cuanto a las inversiones a plazos es la Cooperativa San Francisco, también

se destaca la Cooperativa 23 de Julio y la Cooperativa 29 de Octubre por sus intereses y participación en el mercado.

Sin embargo la tendencia de ahorrar en una institución bancaria; debido a varios factores como seguridad, confianza, experiencia y cobertura, se mantiene fuerte en las empresas y sociedad en general; este hecho incrementa los costos de captación de las entidades no bancarias, en este caso de las cooperativas, las cuales tienen que conseguir fondos a mayores tasas de interés y a menores plazos: como consecuencia puede provocar una afectación a su rentabilidad y liquidez, pero hay que recalcar que este subsistema ha tenido un crecimiento muy importante en los últimos años es por esto que muchas empresas acuden a estas instituciones para financiar sus proyectos de inversión y obtener recursos económicos.

En relación a las negociaciones bursátiles más representativas realizadas en la Bolsa de Valores Quito se puede concluir que:

Las negociaciones que lideran el mercado de valores en el cantón Quito son los títulos valores que generan a las empresas recursos para utilizarlos en sus operaciones habituales de negocio, entre los principales están los valores de contenido crediticio, las obligaciones, los certificados de depósitos y el papel comercial; por consiguiente, a través de las inversiones en el mercado de valores las compañías buscan asegurar la fuente de financiamiento para la empresa, a través de la capitalización de recursos financieros, y con ellos el concurso del potencial humano y la tecnología.

También es importante recalcar que mediante el estudio se llegó a la conclusión que las empresas comerciales por lo general no realizan inversiones en oro y obras de arte, ya que para muchos empresarios estas clases de inversión

representan riesgos elevados y costos altos sumando a esto el desconocimiento, la incertidumbre que genera para recuperar el capital y la rentabilidad del mismo.

Recomendaciones

Se recomiendan a las empresas comerciales que antes de emprender cualquier proyecto de inversión tomen en consideración aspectos importantes como: los riesgos, el tiempo de duración, la rentabilidad y las condiciones del mercado con el fin de asegurar que la inversión sea viable y segura.

Además es necesario que las empresas conozcan y se informen sobre las diferentes formas que existen de invertir para considerar algunas opciones más no centrarse sólo en un tipo de inversión; es decir, es importante invertir en el negocio, pero emprender en nuevas opciones de inversión como el mercado de valores pueden ayudar a financiar y a obtener recursos fácilmente y de manera segura.

Es primordial que las compañías establezcan políticas de ahorro e inversión para el correcto manejo de estos fondos para que estos recursos sean invertidos en la empresa o fuera de ella eficientemente, más no para que sean utilizados en el pago de deudas u obligaciones generadas por el giro del negocio.

El subsistema bancario y de cooperativas del cantón es muy accesible a generar ahorro en las compañías pero no existen grandes incentivos respecto a la inversión ya que las tasas de interés aplicadas a las inversiones en general son muy bajas independientemente del capital y del tiempo que se realice la inversión; por ello las empresas comerciales deben considerar invertir en cooperativas de ahorro y crédito que tengan mayor liquidez, reconocimiento y seguridad en el mercado financiero ya que estas instituciones ofrecen intereses más altos.

En los tres tipos de inversión que las empresas comerciales realizan en el giro del negocio y la mejora continua del mismo, se debe recalcar que la mejor opción de

inversión con respecto a las empresas del sector comercio siempre va a ser la de los inventarios ya que la naturaleza de estas compañías es comprar y vender mercaderías, por ende es necesario siempre mantener un control eficiente de los mismos, ampliar líneas de productos respecto a la calidad, la innovación tecnológica y mantener altos niveles de rotación del mismo.

Además se recomienda para la presencia de las compañías en el tiempo, que sus socios o accionistas miren con perspectiva futura la necesidad y conveniencia de apoyar iniciativas que respondan a los dinámicos retos empresariales que demanda la economía contemporánea y proporcionen aportaciones en montos adecuados para que sus sociedades cuenten con el debido respaldo financiero para un apropiado emprendimiento empresarial, que les permita enfrentar también en términos adecuados la agresiva competencia en los mercados.

Bibliografía

- Aguirre, J. (1999). *Gran Enciclopedia Universal*. Madrid: Cultural S.A.
- Anderson, D., & Sweeney, D. (2008). *Estadística para Administración y Economía*. Santa Fé: Cengage Learning Editores .
- Andrade, R. (2003). *Legislación económica del Ecuador*. Quito: Ediciones Adya Yala.
- Aragones, P., Gómez, E., López, D., & Sánchez, M. (1997). *Cuadernos de ingeniería de proyectos I*. Valencia: Reproval S. L.
- Bahilo, E., Galas, C., & Pérez, C. (2010). *Productos y servicios financieros y de seguros*. Madrid: Ediciones Paraninfo.
- Brun, X., Elvira, O., & Puig, X. (2008). *Mercado de renta variable y mercado de divisas*. Barcelona: Bresca Editorial.
- Cabeza, M., & Salvador, T. (2012). *El riesgo en la empresa*. México: Palidase Corporation.
- Carl, D., & Lawrence, G. (2007). *El futuro de los negocios*. Santa Fe: Cengage Learning.
- Corporación de Estudios y Publicaciones. (2004). *Código de comercio*. Quito: Talleres de Corporación de Estudios y Publicaciones.
- Crespo, M. (2008). *Lecciones sobre hacienda municipal*. Caracas: Editorial Crespo.
- Dávila, J., Malhotra, N., & Treviño, M. (2004). *Investigación de mercados*. México: Pearson Educación.
- Deusto, P. (1967). *Valoración de proyectos de inversión*. Madrid: Bilbao Ediciones.
- El Comercio . (28 de Enero de 2012). ¿Ha pensado en ahorrar a largo plazo? *El Comercio* , pág. 1.
- Eslava, J. (2008). *Las claves del análisis económico-financiero de la empresa*. Madrid: ESIC Editorial.
- García, A., López, L., Martínez, A., & Rodríguez, S. (2009). *Innovación y competitividad en la sociedad del conocimiento*. México: Plaza y Valdes.
- Gómez, M. (2007). *J. M. Keynes. El profeta olvidado*. Madrid: Alianza.
- Gordon, A. (2003). *Fundamentos de inversiones: Teoría y práctica*. México: Pearson Educación.

- Greco, O. (2007). *Diccionario Contable*. Florida: Valleta.
- Gutiérrez, M. (2008). *Aplicación del nuevo PCG y de las NIIF a las empresas constructoras e inmobiliarias*. Valencia: Edición Fiscal CISS.
- Hamilton, M., & Pezo, A. (2005). *Formulación y evaluación de proyectos tecnológicos empresariales aplicados*. Bogotá: Convenio Andrés Bello.
- Joehnk, M., & Lawrence, G. (2005). *Fundamentos de la inversión*. Madrid: Pearson Educación.
- Kelety, A. (1990). *Análisis y evaluación de inversiones*. México: EADA Gestión.
- Kotler, P., & Armstrong, G. (2003). *Fundamentos de Marketing*. México: Pearson Educación.
- Lind, D., Marchal, W., & Mason, R. (2004). *Estadística para Administración y Economía*. Mexico: Alfaomega Grupo Editor .
- Madura, J. (2010). *Mercados e instituciones financieras*. Santa Fe: Cengage Learning Editores S.A.
- Martínez, R. (2010). *Productos financieros básicos y su cálculo*. San Vicente: Editorial Club Universitario.
- Massé, P. (1963). *La elección de las inversiones*. Barcelona: Sagitario.
- Meli, J., & Bruzzone, P. (2006). *El dinero y el ahorro*. Madrid: Saving Trust S.A.
- Merton, M. (2000). *Innovación y volatilidad en los mercados financieros*. Madrid: Celeste.
- Mesén, V. (2008). *Aplicaciones prácticas NIIF*. Cartago: Editorial Tecnológica de Costa Rica.
- Monllor, J. (1996). *Economía, legislación y administración de empresas*. Murcia: Publicaciones Universidad de Murcia.
- Muñoz, M., & González, M. (2010). *Fundamentos de economía, empresa, derecho, administración y metodología de la investigación aplicada a la RSC*. Coruña: Netbiblo, S.L.
- Ortiz, J. (2011). *Operaciones auxiliares de gestión de tesorería*. Madrid: Editex.
- Ramos, C., Insa, M., Jurado, P., & Casanovas, M. (2007). *Guía práctica de economía de la empresa II*. Barcelona: Gráficas Rey.
- Real, D., & Toapanta, M. (2010). *El gasto en publicidad como determinante de las ventas en el sector comercio al por mayor en el Ecuador*. Quito: Lambert Academia.

Tarragó, S. (1986). *Fundamentos de economía de la empresa*. Barcelona: Librería Hispano Americana.

Westley, G., & Branch, B. (2000). *Dinero seguro: desarrollo de cooperativas de ahorro y crédito eficaces en América Latina*. Washington: Publicaciones BID.

Sitios Web

- Banco Bolivariano. (30 de Septiembre de 2012). *Banco Bolivariano*. Recuperado el 30 de Septiembre de 2012, de www.bolivariano.com
- Banco Central del Ecuador. (15 de Marzo de 2012). *Banco Central del Ecuador*. Recuperado el 6 de Abril de 2012, de www.bce.fin.ec
- Banco Central del Ecuador. (2 de Septiembre de 2012). *Banco Central del Ecuador*. Recuperado el 15 de Octubre de 2012, de www.bce.fin.ec
- Banco de Guayaquil. (15 de Febrero de 2012). *Banco de Guayaquil*. Recuperado el 20 de Marzo de 2012, de www.bancoguayaquil.com
- Banco del Pacífico. (15 de Febrero de 2012). *Banco del Pacífico*. Recuperado el 20 de Marzo de 2012, de www.bancodelpacifico.com
- Banco Internacional. (30 de Agosto de 2012). *Banco Internacional*. Recuperado el 2012 de Septiembre de 2012, de www.bancointernacional.com.ec
- Banco Mundial. (8 de Junio de 2012). *Grupo Banco Mundial*. Recuperado el 15 de Junio de 2012, de <http://www.bancomundial.org/>
- Banco Pichincha. (12 de Agosto de 2012). *Banco Pichincha*. Recuperado el 10 de Septiembre de 2012, de www.pichincha.com
- Bautista, F. R. (7 de Abril de 2008). *Derecho Ecuador*. Recuperado el 15 de Marzo de 2012, de www.derechoecuador.com
- Bolsa de Valores Quito. (8 de Marzo de 2012). *Bolsa de Valores Quito*. Recuperado el 25 de Marzo de 2012, de www.bolsadequito.info
- Comisión Económica Para América Latina y el Caribe. (12 de Junio de 2012). *Comisión Económica Para América Latina y el Caribe*. Recuperado el 12 de Julio de 2012, de www.eclac.org
- Cooperativa 23 de Julio. (15 de Febrero de 2012). *Cooperativa 23 de Julio*. Recuperado el 20 de Febrero de 2012, de www.coop23dejulio.fin.ec
- Cooperativa 29 de Octubre. (20 de Febrero de 2012). *Cooperativa 29 de Octubre*. Recuperado el 20 de Febrero de 2012, de www.29deoctubre.fin.ec
- Cooperativa Andalucía. (10 de Marzo de 2012). *Cooperativa Andalucía*. Recuperado el 10 de Marzo de 2012, de www.andalucia.fin.ec

Cooperativa Cooprogreso. (30 de Abril de 2012). *Cooperativa Cooprogreso*. Recuperado el 30 de Abril de 2012, de www.cooprogreso.fin.ec

Cooperativa San Francisco. (30 de Abril de 2012). *Cooperativa San Francisco*. Recuperado el 30 de Abril de 2012, de www.coac-sanfra.com

Garduño, M., Calvo, F., & Fuentes, I. (10 de Octubre de 2011). *Universidad de Salamanca*. Recuperado el 12 de Febrero de 2012, de web.usal.es

Gobierno de la Provincia de Pichincha. (5 de Junio de 2012). *Gobierno de la Provincia de Pichincha*. Recuperado el 10 de Junio de 2012, de <http://www.pichincha.gob.ec/>

Grupo Financiero Producción. (30 de Septiembre de 2012). *Grupo Financiero Producción*. Recuperado el 30 de Septiembre de 2012, de www.produbanco.com

Martinez, R. (10 de Junio de 2012). *Cámara de Industrias y Producción*. Recuperado el 15 de Agosto de 2012, de <http://www.cip.org.ec/>

PrecioOro.com. (14 de Marzo de 2012). *PrecioOro.com*. Recuperado el 10 de Junio de 2012, de www.preciooro.com

Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador. (1 de Febrero de 2012). *Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador*. Recuperado el 2 de Febrero de 2012, de <http://www.sbs.gob.ec/>

Superintendencia de Compañías del Ecuador. (12 de Febrero de 2012). *Superintendencia de Compañías*. Recuperado el 15 de Febrero de 2012, de www.supercias.gov.ec

Velasquez, C. (15 de Septiembre de 2007). *Biblioteca Universidad USAC*. Recuperado el 8 de Enero de 2012, de www.biblioteca.usac.edu.gt

Villacís, B. (4 de Agosto de 2011). *En Quito existen 101.937 establecimientos económicos según Censo Nacional Económico*. Recuperado el 15 de Enero de 2012, de Instituto Nacional de Estadísticas y Censos: www.inec.gob.ec

Inversión Ecuador. (18 de Septiembre de 2012). *Inversión*. Recuperado el 25 de Septiembre de 2012, de www.economiadescomplicada.com

Corporación Ekos. (4 de Marzo de 2012). *Ekos Negocios*. Recuperado el 30 de Marzo de 2012, de www.ekosnegocios.com

ANEXOS

ANEXO 1

PARTE 1: INFORMACIÓN GENERAL.

1. Distribución del capital de la empresa según su origen:

- a) Nacional
- b) Extranjero

2. ¿Durante el último año la empresa ha obtenido:

- a) Utilidades
- b) Pérdidas

PARTE II ESTRATEGIAS Y POLÍTICAS DE AHORRO DE LA EMPRESA

3. Forma tradicional de ahorro aplicada por la empresa

- a) Ahorro en especies
- b) Ahorro en dinero

4. Políticas de ahorro establecidas por las empresas comerciales

- a) Si
- b) No

5. Actualmente cuenta con fondos disponibles en efectivo dirigidos como una cuenta de ahorro para futuras inversiones

- a) Si
- b) No

6. Intermediarios que la empresa utiliza para realizar sus operaciones financieras.

- a) Banco
- b) Cooperativas de ahorro y crédito
- c) Casas de Valores

PARTE III TIPOS DE INVERSIÓN APLICADAS POR LA EMPRESA.

7. Proporción de las utilidades reinvertidas en la empresa

- a) 5% - 20%
- b) 21% - 40%
- c) 41% - 60%

- d) 61% - 80%
- e) 81% - 100%

8. Tipos de inversión que ha aplicado durante los cuatro últimos años en su empresa para aumentar las utilidades generadas por el giro del negocio

- a) Inversiones en bancos y cooperativas
- b) Inversión en Propiedad, planta y equipo
- c) Inversión en Publicidad
- d) Inversión en Inventarios
- e) Inversión en títulos valores
- f) Otras: Oro y Obras de Arte.

9. Alternativa de productos financieros en la que la empresa está dispuesta a utilizar viables a inversiones rentables.

- a) Cuentas Corporativas
- b) Depósitos a Plazo Fijo

10. Factores de riesgo que se deben considerar por las empresas para realizar inversiones

- a) Interés
- b) Inflación
- c) Inseguridad de las instituciones financieras
- d) Fluctuaciones del mercado

e) Desconocimiento