

Maestría en

DIRECCIÓN FINANCIERA MENCIÓN EN MERCADOS INTERNACIONALES

Trabajo de grado previa a la obtención de título de Magister en Dirección Financiera

Laura Vanessa Jarrín Charro

John Andrés López Santillán

Cynthia Dayanna Meneses Quintana

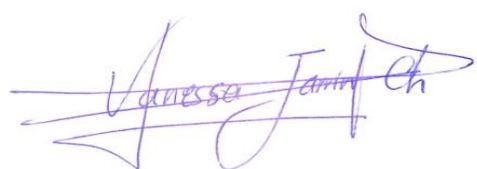
Juan Vicente Ruales Jara

Diversificación de portafolios dentro del mercado financiero con base a distintas estrategias de análisis de inversión de los activos financieros para la empresa “Joyería Guillermo Vázquez SA”


CERTIFICACIÓN

Nosotros, Vanessa Jarrin, John López, Dayana Meneses y Juan Ruales, declaramos que somos los autores exclusivos de la presente investigación y que ésta es original, auténtica y personal. Todo los efectos académicos y legales que se desprendan de la presente investigación serán de nuestra sola y exclusiva responsabilidad.

Cedemos nuestros derechos de propiedad intelectual a la Universidad Internacional del Ecuador (UIDE), según lo establecido en la Ley de Propiedad Intelectual, reglamento y leyes.



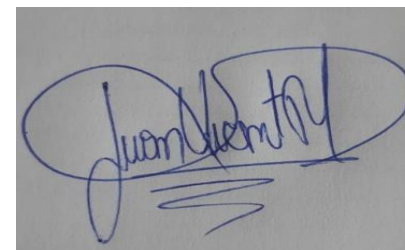
Firma del graduando.
Laura Vanessa Jarrín Charro



Firma del graduando.
John Andrés López Santillán



Firma del graduando.
Cynthia Dayanna Meneses Quintana



Firma del graduando.
Juan Vicente Ruales Jara

Nosotros, Esteban Arias M., y José María Escribano declaramos que, personalmente conocemos que los graduandos: Vanessa Jarrin, John López, Dayana Meneses y Juan Ruales, son los autores exclusivos de la presente investigación y que ésta es original, auténtica y personal de ellos.

Esteban Arias M. - UIDE

José María Escribano - EIG

DEDICATORIA

El presente trabajo de titulación lo dedicamos a la comunidad de la Universidad Internacional del Ecuador y a EIG Businnes School, administrativos y docentes por darnos apertura a nuevos conocimientos académicos en esta maestría que no permiten desarrollar capacidades y aptitudes en un mundo laboral competitivo. También dedicamos este trabajo a nuestros familiares y allegados más cercanos quienes nos brindaron su apoyo a lo largo de este estudio de maestría.

AGRADECIMIENTOS

Primeramente, quiero agradecer a mis padres Mario y Bernardita por apoyarme en este caminar de la maestría, por su comprensión a lo largo de este posgrado, agradezco a mis hermanos Ricardo y María por ser un vínculo emocional para no desistir a lo largo de este período y por último, pero no menos importante quiero agradecer a Daniela quien me ha brindado su afecto y comprensión durante este proceso de desarrollo estudiantil.

Juan Vicente

Agradezco primeramente a Dios por su dirección y escucha a mis oraciones. A mis padres Milton y Pilar por su apoyo incondicional y constante ánimo durante todo este proceso. A mi hermana Joselyn por sus palabras de apoyo en todo momento. Y finalmente, a quienes contribuyeron a que este sueño se hiciera realidad.

John López

Para mi amada familia, mi roca y mi mayor apoyo en cada paso del camino; para Dios, quien me ha guiado con amor y fe inquebrantable; y para mis estimados docentes, cuya sabiduría y guía han sido invaluable en este viaje hacia la culminación de mi trabajo de titulación. Gracias por creer en mí y por ser parte de este logro.

Vanessa Jarrín

Quiero agradecer primeramente a Dios por brindarme siempre su infinita bondad y sabiduría, por guiarme y ser la luz en mi camino; sobre todo quiero dar gracias a mis padres que nada de esto sería posible sin su motivación y su apoyo incondicional que me brindan a lo largo de mi vida y en mi carrera profesional. Y finalmente quiero agradecer a todas las personas que me aman y han depositado toda su esperanza, confianza y fe en mí para que esto sea posible.

Dayanna Meneses

Contenido

Resumen	10
Abstract	11
Capítulo I. Introducción	12
Capítulo II. Marco Teórico	15
2.1. Indicadores Financieros	15
<i>2.1.1 Indicadores de Liquidez</i>	15
2.1.1.1. Liquidez Corriente.	15
2.1.1.2. Prueba Ácida.	16
<i>2.1.2. Indicadores de Solvencia</i>	16
2.1.2.1. Endeudamiento del Activo.	16
2.1.2.2. Endeudamiento Patrimonial.	17
2.1.2.3. Apalancamiento.	17
2.1.2.4. Endeudamiento del Activo Fijo.	17
<i>2.1.3. Indicadores de Rentabilidad</i>	18
2.1.3.1. Rentabilidad Económica o del Activo (ROA).	18
2.1.3.2. Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE).	19
2.1.3.3. Margen Operacional.	19
2.1.3.4. Rentabilidad Neta de Ventas (ROS).	19
<i>2.1.4. Indicadores de Gestión</i>	20
2.1.4.1. Rotación de Cartera.	20
2.1.4.2. Rotación del Activo Fijo.	20
2.1.4.3. Rotación de Ventas.	21
2.1.4.4. Periodo Medio de cobro.	21
2.1.4.5. Periodo Medio de Pago.	21
2.1.4.6. Impacto de los Gastos de Administración y Ventas.	22
2.1.4.7. Rotación del Inventario.	22
2.2. Mercados Financieros	22
<i>2.2.1. Generalidades</i>	22
<i>2.2.2. Función de los Mercados Financieros</i>	23
<i>2.2.3. Clasificación de los Mercados Financieros</i>	24
2.2.3.1. De Acuerdo al Plazo.	24
<i>2.2.3.1.1. Monetario.</i>	24
<i>2.2.3.1.2. Valores o Capitales.</i>	24
<i>2.2.3.1.3. Instrumentos Derivados:</i>	24

2.2.3.2. De Acuerdo a los Valores Emitidos	24
2.2.3.2.1. <i>Mercado Primario</i>	24
2.2.3.2.2. <i>Mercado Secundario:</i>	24
2.2.3.3. De Acuerdo al Intermediario	24
2.2.3.3.1. <i>Intermediación Financiera</i>	24
2.2.3.3.2. <i>Desintermediación Financiera</i>	25
2.2.3.4. De Acuerdo a su Forma de Negociación	25
2.2.3.4.1. <i>Mercado Bursátil</i>	25
2.2.3.4.2. <i>Mercado Extrabursátil</i>	25
2.2.4. Participantes de los Mercados Financieros	25
2.2.4.1. Oferentes de Recursos	25
2.2.4.2. Demandantes de Recursos	25
2.2.4.3. Intermediarios de Recursos	26
2.2.5. Mercado de Valores	26
2.2.5.1. Bolsa De Valores	26
2.2.5.1.1. <i>Principales Bolsas de Valores</i>	26
2.2.6. Índices Bursátiles	29
2.2.7. Activos Financieros	31
2.2.7.1. Según su Liquidez y Riesgo	31
2.2.7.1.1. <i>Activos de Renta fija</i>	31
2.2.7.1.2. <i>Activos de Renta Variable</i>	33
2.2.7.2. Según su plazo de vencimiento	38
2.2.7.2.1. <i>Activos de Corto Plazo</i>	38
2.2.7.2.2. <i>Activos de Largo Plazo</i>	39
2.2.8. Perfil de Riesgo	40
2.2.8.1. Tipos de perfiles	40
2.2.8.1.1. <i>Conservador</i>	40
2.2.8.1.2. <i>Moderado</i>	41
2.2.8.1.3. <i>Agresivo</i>	41
2.2.9. Horizonte Temporal	41
2.2.9.1. Tipos de Horizonte Temporal	41
2.2.9.1.1. <i>Corto plazo:</i>	41
2.2.9.1.2. <i>Mediano plazo:</i>	41
2.2.9.1.3. <i>Largo plazo:</i>	41
2.2.10. Gestión Pasiva y Activa	42

2.2.10.1. Gestión Activa.....	42
2.2.10.2. Gestión Pasiva.....	42
2.3. Diversificación de Portafolios	43
2.3.1. Importancia de la Diversificación De Portafolios	45
2.3.2. <i>Tipos de Diversificación</i>	46
2.3.2.1. Diversificación por Activos.....	46
2.3.2.2. Diversificación por sectores.....	47
2.3.2.3. Diversificación geográfica.....	47
2.3.3. <i>Beneficios de la Diversificación</i>	47
2.3.4. <i>Factores de la Diversificación</i>	49
2.3.5. <i>Estrategias De Diversificación</i>	49
2.3.5.1. Diversificación Pasiva.	49
2.3.5.2. Diversificación Activa.	50
2.3.5.3. Diversificación Táctica.....	50
2.3.6. <i>Riesgos de la Diversificación</i>	50
2.3.6.1. Riesgo de correlación.	51
2.3.6.2. Riesgo de sobrediversificación.	51
2.3.6.3. Riesgo de concentración.....	51
2.3.7. <i>Análisis Fundamental</i>	52
2.3.8. <i>Análisis Técnico</i>	54
Capítulo III. Generalidades de la Empresa	57
3.1. Historia	57
3.2. Misión, Visión, Objetivos y Valores	57
3.2.1. <i>Misión</i>	57
3.2.2. <i>Visión</i>	58
3.2.3. <i>Objetivos Institucionales</i>	58
3.3. Análisis Financiero	59
3.3.1. <i>Ratios de Liquidez</i>	59
3.3.2. <i>Ratios de Solvencia</i>	60
3.3.3. <i>Ratios de Rentabilidad</i>	62
3.3.4. <i>Ratios de Gestión</i>	65
Capítulo IV. Estrategias De Diversificación	69
4.1. Análisis Fundamental.....	71
4.1.1. <i>Notas del Tesoro (US10Y)</i>	71
4.1.2. <i>JP Morgan Chase & Co.</i>	73

4.1.3. <i>Morgan Stanley</i>	77
4.1.5. <i>Walmart Inc. (WMT)</i>	82
4.1.6. <i>Apple</i>	86
4.1.7. <i>Microsoft Corporation (MSFT)</i>	88
4.1.8. <i>Oro</i>	92
4.1.9. <i>Plata</i>	97
4.2. Análisis Técnico	101
4.2.1. <i>US10Y</i>	101
4.2.2. <i>JP Morgan Chase</i>	102
4.2.3. <i>Morgan Stanley</i>	103
4.2.4. <i>Amazon</i>	104
4.2.5. <i>Walmart Inc</i>	105
4.2.6. <i>Apple</i>	106
4.2.7. <i>Microsoft</i>	107
4.2.8. <i>Xauusd – Oro</i>	108
4.2.9. <i>Xagusd – Plata</i>	109
4.3. Estrategia de Diversificación	110
4.3.1. <i>Perfil Moderado</i>	110
4.3.2. <i>Perfil Agresivo</i>	111
4.3.3. <i>Horizonte temporal</i>	112
4.4. Diversificación de portafolios	113
Capítulo V. Conclusiones y Recomendaciones	116
5.1. <i>Conclusiones</i>	116
5.2. <i>Recomendaciones</i>	117
Capítulo VI. Anexos	119
Estado de Situación Financiera	119
Estado de Resultados	120
Capítulo VII. Bibliografía	121

Índice de Ilustraciones

Ilustración 1.....	72
Ilustración 2.....	74
Ilustración 3.....	75
Ilustración 4.....	76
Ilustración 5.....	76
Ilustración 6.....	80
Ilustración 7.....	81
Ilustración 8.....	82
Ilustración 9.....	83
Ilustración 10.....	84
Ilustración 11.....	85
Ilustración 12.....	89
Ilustración 13.....	90
Ilustración 14.....	91
Ilustración 15.....	91
Ilustración 16.....	99
Ilustración 17.....	101
Ilustración 18.....	102
Ilustración 19.....	103
Ilustración 20.....	104
Ilustración 21.....	105
Ilustración 22.....	106
Ilustración 23.....	107
Ilustración 24.....	108
Ilustración 25.....	109

Índice de Tablas

Tabla 1 Perfil Arriesgado	113
Tabla 2 Perfil Moderado	114

Resumen

El presente trabajo de titulación denominado “Diversificación de portafolios dentro del mercado financiero con base a distintas estrategias de análisis de inversión de los activos financieros para la empresa “Joyería Guillermo Vázquez SA” se enfoca en desarrollar estrategias de inversión para la diversificación de portafolios dentro del mercado financiero y con ello se creó carteras modelos de acuerdo con el perfil de riesgo de la empresa.

Para ello se desarrolló un análisis de la situación financiera de la empresa en el año 2023 para conocer su situación en cuanto a liquidez, solvencia, rentabilidad y gestión. Se dio a conocer también todos los aspectos conceptuales relacionados al trabajo de titulación en cuanto a mercados financieros y diversificación de carteras de inversión.

Con la investigación realizada acerca de los diferentes activos financieros se determinaron y se ampliaron los conocimientos para una correcta selección de activos de renta fija y variable con los que la empresa puede tomar decisiones de inversión.

Los resultados de los análisis de esta investigación revelaron una alternativa de inversión diferente a las tradicionales conocidas en el entorno de la empresa, lo que genera una propuesta diversificada de inversión para el crecimiento económico diferente al de su giro habitual del negocio.

Palabras clave: Diversificación de portafolios, análisis financiero, inversión, mercado financiero, activos financieros, perfil de riesgo, horizonte temporal.

Abstract

The present degree project titled "Portfolio Diversification within the Financial Market Based on Different Investment Analysis Strategies for Financial Assets for the Company 'Joyería Guillermo Vázquez SA'" focuses on developing investment strategies for portfolio diversification within the financial market, and consequently, model portfolios were created according to the company's risk profile.

To achieve this, an analysis of the company's financial situation in the year 2023 was conducted to understand its status in terms of liquidity, solvency, profitability, and management. Additionally, all conceptual aspects related to the thesis concerning financial markets and investment portfolio diversification were presented.

Through the research conducted on different financial assets, knowledge was determined and expanded for the proper selection of fixed-income and variable-income assets, enabling the company to make informed investment decisions.

The results of the analysis from this research revealed an alternative investment option different from the traditional ones known within the company's environment, generating a diversified investment proposal for economic growth distinct from its usual business operations.

Keywords: Portfolio diversification, financial analysis, investment, financial market, financial assets, risk profile, investment horizon.

Capítulo I. Introducción

En un entorno financiero cada vez más complejo y volátil, la diversificación de portafolios se erige como una estrategia fundamental para mitigar riesgos y maximizar rendimientos. La adecuada selección y gestión de activos financieros se convierte en un imperativo para salvaguardar capital y asegurar un crecimiento sostenible.

Este trabajo de titulación se centra en explorar y desarrollar estrategias de diversificación de portafolios en el mercado financiero, para ello, se emplearán enfoques prácticos basados en análisis de inversión de activos financieros, para brindar a la Joyería Guillermo Vázquez herramientas tangibles y aplicables en la gestión de sus inversiones.

A lo largo de este trabajo, se destacará la importancia de combinar enfoques teóricos con la experiencia práctica, adaptando las estrategias de inversión a las necesidades específicas y las condiciones del mercado. Además, se pondrá énfasis en la evaluación continua y el ajuste dinámico de los portafolios, en consonancia con los cambios en el entorno económico y financiero.

En última instancia, se espera que este trabajo proporcione a la Joyería Guillermo Vázquez una guía sólida y pragmática para la gestión efectiva de sus inversiones, contribuyendo así a la protección y crecimiento de su capital en un contexto financiero desafiante y en constante evolución.

En este trabajo de titulación se pretende diversificar portafolios en el mercado financiero, implementando estrategias de inversión para diferentes perfiles de aversión al riesgo; así que se proporcionarán estrategias de análisis de inversión de activos financieros según el análisis fundamental y técnico.

El proyecto aborda la selección de activos financieros, la gestión de riesgos y la optimización de rendimientos en el contexto del mercado financiero internacional en

concordancia con los objetivos financieros de la empresa dedicada a la exportación de flores de verano.

La diversificación de portafolios se enfoca en desarrollar estrategias de inversión adaptadas al perfil de riesgo de la empresa con la utilidad obtenida durante el ejercicio fiscal 2023. La principal premisa del proyecto radica en la necesidad de diversificar el portafolio de inversión de la empresa para reducir la exposición al riesgo y, al mismo tiempo, optimizar el rendimiento financiero. Para lograrlo, se emplearán diversas estrategias de análisis de inversión, abarcando tanto enfoques tradicionales como el análisis fundamental y técnico.

El proyecto consiste en desarrollar estrategias de inversión que se ajusten a las necesidades y tolerancia al riesgo de la empresa incluyendo análisis fundamental y técnico de activos, enfocado en la construcción de un portafolio diversificado que combine diferentes tipos de activos financieros.

A través de un enfoque integral, el proyecto involucra el análisis detallado del perfil de riesgo de la empresa, la identificación de objetivos financieros y la evaluación de tolerancia al riesgo y horizonte temporal. Con base en esta información, se desarrollarán estrategias de diversificación que incluyan la selección de activos financieros adecuados, la distribución óptima de inversiones y la gestión eficaz de riesgos.

Se espera que este proyecto no solo contribuya a fortalecer la posición financiera de la Joyería Guillermo Vázquez sino también a dotar a la empresa de herramientas y conocimientos necesarios para una gestión eficiente y prudente de sus activos financieros en el futuro.

Se justifica por la importancia de la diversificación de portafolios como estrategia fundamental para gestionar inversiones en el mercado financiero actual. La diversificación de portafolios ofrece a los inversionistas la oportunidad de mitigar los riesgos inherentes a la inversión al distribuir parte de sus ganancias anuales entre diferentes clases de activos y

mercados, en lugar de concentrarse en una sola inversión o no ser partícipe de las estrategias de inversión a proponer.

Objetivo General

Desarrollar estrategias de diversificación de portafolios en el mercado financiero adaptado a perfiles de aversión al riesgo de la Joyería Guillermo Vázquez para una adecuada gestión de activos financieros.

Objetivos específicos

- Crear carteras “modelos” de acuerdo con el perfil de riesgo de la joyería.
- Analizar y seleccionar correctamente los activos financieros de renta fija y renta variable como acciones, bonos y commodities que sean potencialmente adecuados para la Joyería Guillermo Vázquez S.A.
- Contribuir al cuerpo de conocimientos en el campo de la gestión de inversiones, al investigar y aplicar diferentes enfoques de diversificación de portafolios en un entorno financiero realista y actualizado.
- Implementar estrategias de inversión adaptadas a las necesidades específicas de la empresa.
- Desarrollar capacidades de la empresa en la gestión de inversiones financieras, proporcionando conocimientos que permitan tomar decisiones informadas y estratégicas en el ámbito de la inversión.

Capítulo II. Marco Teórico

Este capítulo tiene como objetivo proporcionar los conceptos relacionados a la estrategia de diversificación de portafolios de inversión, el cual se enfoca en los conceptos sobre indicadores financieros y su clasificación, la comprensión de mercado financiero, los activos financieros, riesgos y demás conceptos necesarios; los mismos que proporcionan herramientas cuantitativas para evaluar la eficiencia de los portafolios de inversión y determinar el nivel óptimo de diversificación.

2.1. Indicadores Financieros

Según Holded (2022) los indicadores financieros son instrumentos que permiten cuantificar la relación entre dos magnitudes proporcionando una visión amplia si la empresa se ha gestionado correctamente. Al relacionar dos variables del balance o de la cuenta de resultados se obtiene información sobre la situación financiera de la empresa y podemos conocer si la empresa ha realizado una buena o mala gestión.

Existen diversos tipos de ratios financieros, que cada empresa desarrolla de acuerdo con su sector o necesidades concretas, sin embargo, de manera general se pueden indicar las siguientes ratios como principales:

2.1.1 Indicadores de Liquidez

De acuerdo con la definición de la Superintendencia de Compañías, Seguros y Valores (2011) indica que: “Estos indicadores surgen de la necesidad de medir la capacidad que tienen las empresas para cancelar sus obligaciones de corto plazo. Sirven para establecer la facilidad o dificultad que presenta una compañía para pagar sus pasivos corrientes al convertir a efectivo sus activos corrientes.” (p. 2). Dentro de estos indicadores, los más comunes son: Liquidez corriente (o general) y Prueba ácida (o test ácido).

2.1.1.1. Liquidez Corriente. Mide las veces en que el activo corriente puede hacer frente a las deudas de corto plazo, es decir, el pasivo corriente. Cuanto más alto sea el

coeficiente, la empresa tendrá mayores posibilidades de efectuar sus pagos de corto plazo.

(Escuela de Negocios y Dirección, 2022). Su fórmula es:

$$\text{Liquidez Corriente} = \text{Activos Corrientes} / \text{Pasivos Corrientes}$$

Según la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, (2011) una relación de 1 a 1 se puede entender que por cada unidad monetaria de deuda se tiene la misma cantidad de activos con las que se puede hacer frente a dicha deuda. Lo ideal sería un indicador mayor a 1. Sin embargo, un índice demasiado elevado puede ocultar un mal manejo de activos corrientes.

2.1.1.2. Prueba Ácida. Este indicador, elimina los inventarios del numerador; busca analizar la capacidad de la empresa para pagar sus deudas a corto plazo, pero sin depender de la venta de los inventarios. (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2011). Su fórmula es:

$$\text{Prueba Acida} = \text{Activos Corrientes} - \text{Inventarios} / \text{Pasivos Corrientes}$$

Para aplicar correctamente este índice hay que considerar el tipo de empresa o sector en el que se desenvuelve; no se aplica este indicador para una empresa del sector industrial que para una comercial o de transporte. (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2011)

2.1.2. Indicadores de Solvencia

Estos indicadores son importantes porque miden la capacidad de la empresa para pagar obligaciones de largo plazo. Estos indicadores cuantifican el nivel de participación de los acreedores dentro del financiamiento de la empresa (Escuela de Negocios y Dirección, 2022).

Dentro de este tipo de indicador podemos encontrar: endeudamiento del activo, endeudamiento patrimonial y ratio de apalancamiento.

2.1.2.1. Endeudamiento del Activo. Este índice muestra la proporción de activos que están financiados con deuda, es decir, muestra el nivel de autonomía financiera, en otras

palabras, qué tan descapitalizada se encuentra la empresa (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2011). Su fórmula es:

$$\text{Endeudamiento del Activo} = \text{Pasivo Total} / \text{Activo Total}$$

Una vez aplicada la fórmula, si el resultado indica un valor alto, significa que la empresa se endeuda en mucho para financiar sus operaciones, lo que puede afectar su capacidad de generar liquidez (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2011).

2.1.2.2. Endeudamiento Patrimonial. Este indicador mide la proporción de deuda total en relación con su patrimonio; es decir, muestra el grado de compromiso del patrimonio hacia sus acreedores. (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2011). Su fórmula es:

$$\text{Endeudamiento Patrimonial} = \text{Pasivo Total} / \text{Patrimonio}$$

Esta razón se usa para saber si los propietarios o los acreedores son los que financian mayormente la empresa, mostrando el origen de fondos que la empresa utiliza, ya sean propios o ajenos. (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2011).

2.1.2.3. Apalancamiento. Esta razón se interpreta como el análisis del número de unidades monetarias de activos obtenidas por las del patrimonio. (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2011). Su fórmula es:

$$\text{Apalancamiento} = \text{Activo Total} / \text{Patrimonio}$$

Según la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2011) un índice alto indica que la empresa financia sus activos con capital en vez de deuda, lo que significa solidez y estabilidad financiera. Por otro lado, una ratio más baja sugiere que la empresa depende más de la deuda para financiar sus activos, lo que aumenta su riesgo financiero.

2.1.2.4. Endeudamiento del Activo Fijo. Mide la proporción de los activos fijos de una empresa financiados con deuda. Es decir, muestra qué porcentaje de los activos utilizados

para generar ingresos a largo plazo se obtienen a través de financiación externa.

(Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2011). Su fórmula es:

$$\text{Endeudamiento del Activo Fijo} = \text{Patrimonio} / \text{Activo Fijo Neto}$$

Si el resultado de esta ratio es igual o mayor a 1, se interpreta que la totalidad del activo fijo se pudo haber financiado con patrimonio de la empresa, sin necesidad de financiación externa (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2011).

2.1.3. Indicadores de Rentabilidad

Estos indicadores son herramientas que permiten medir y analizar si la empresa está siendo rentable o no, es decir, sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa. (Alter Finance Group, 2024)

Dentro de este grupo encontramos: ROA, ROE, Margen Operacional, Rentabilidad Neta de ventas.

2.1.3.1. Rentabilidad Económica o del Activo (ROA). El ROA (Return On Assets por sus siglas en inglés) una medida financiera que sirve para calcular la rentabilidad de una empresa con respecto a sus activos t en total. (Quipu. 2024). Su fórmula es:

$$\text{Roa} = \text{Beneficio Antes de Intereses e Impuestos (BAIT)} / \text{Activo Total}$$

El ROA puede descomponerse de la siguiente manera, permitiendo así tener una visión más clara al analizar cada factor:

$$\text{ROA} = (\text{Ventas} / \text{Activo Total}) * (\text{BAIT} / \text{Ventas})$$

El primer factor analiza la rotación y el segundo, las ventas

Según la Escuela de Negocios y Dirección (2022) si aplicamos el principio matemático, se eliminaría el componente VENTAS de cada factor y regresaríamos a la fórmula original, pero la idea es analizar cada factor por separado, el primero evalúa la rotación, lo cual nos da una visión de la eficacia de la empresa al usar sus activos para generar ventas; mientras que el segundo evalúa las ventas, o el beneficio que obtenemos por cada

unidad vendida. La interpretación indica que, si el ROA es alto, la empresa está creando ganancias con menos activos. Por otro lado, un ROA bajo puede indicar que la empresa no genera beneficios deseados usando de manera eficiente sus activos.

2.1.3.2. Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE). El retorno sobre el capital (Return on Equity ROE por sus siglas en inglés) mide que tan rentable es una empresa en respecto al patrimonio de sus accionistas, es decir, mide la rentabilidad desde el punto de vista del accionista. (Getquipu, 2024). Su fórmula es:

$$\text{Roe} = \text{Utilidad Neta} / \text{Patrimonio Neto}$$

Este indicador se descompone de la siguiente manera:

$$\text{ROE: (Utilidad neta / Ventas) * (Ventas / Activo Total) * (Activo Total / Patrimonio Neto)}$$

Según la Escuela de Negocios y Dirección (2022) el primer factor analiza el margen (ROS), el segundo analiza la rotación y el tercer factor analiza el apalancamiento. En general, un ROE alto puede indicar que la empresa genera buenos retornos sobre la inversión, sin embargo, un ROE demasiado alto puede ser un indicador de un alto endeudamiento.

2.1.3.3. Margen Operacional. Es un indicador financiero que mide que tan eficiente es una empresa una vez descontada los costos operativos. Expresa el porcentaje de ingresos por ventas que la empresa convierte en beneficios, antes de descontar impuestos e intereses. (Economipedia. 2024), Su fórmula es:

$$\text{Margen Operacional} = \text{Utilidad Operacional} / \text{Ventas}$$

El margen operacional es muy importante, ya que muestra si la empresa o el negocio son lucrativos.

2.1.3.4. Rentabilidad Neta de Ventas (ROS). Este indicador refleja la utilidad de la empresa por cada unidad monetaria vendida, es decir, muestra el porcentaje de ganancias después de haber cubierto todos sus costos y gastos, esto incluye reducciones como

participación de trabajadores o impuestos (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2011). Su fórmula es:

$$\text{Rentabilidad Neta de Ventas} = \text{Utilidad Neta} / \text{Ventas}$$

Un indicador más alto refleja una mayor eficiencia en las operaciones de la empresa, mientras que un margen más bajo indica que la empresa puede enfrentar complicaciones para controlar costos y/o gastos (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2011).

2.1.4. Indicadores de Gestión

Estos indicadores son herramientas utilizadas para medir, evaluar y controlar diversos aspectos del desempeño y actividades operativas. Estos indicadores sirven para medir cuantitativamente la eficiencia con la que la empresa utiliza todos sus recursos. (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2011).

Dentro de este grupo de indicadores se destacan: Rotación de cartera, Rotación del activo fijo, Rotación de ventas, Período medio de cobro y período medio de pago.

2.1.4.1. Rotación de Cartera. Según Siigo (2024) la rotación de cartera nos muestra el tiempo que puede tomar a la empresa cobrar las deudas a los clientes, dicho de otra forma, este indicador muestra el periodo medio en que la empresa demora en convertir en efectivo todas las ventas realizadas a plazo o crédito. Su fórmula es:

$$\text{Rotación de Cartera} = \text{Ventas} / \text{Cuentas Por Cobrar}$$

En este caso, las cuentas por cobrar son de corto plazo, puesto que el mismo indicador se maneja con el periodo de tiempo determinado de un año.

2.1.4.2. Rotación del Activo Fijo. La rotación del activo fijo es una medida financiera que evalúa la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos fijos para generar ingresos. (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2011). Su fórmula es:

$$\text{Rotación Activo Fijo} = \text{Ventas} / \text{Activo Fijo}$$

Su resultado nos muestra la cantidad de dólares vendidos generados por cada dólar invertido en activos fijos. Un valor alto de rotación del activo fijo sugiere una mayor eficiencia en el uso de los activos fijos para generar ingresos. (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2011).

2.1.4.3. Rotación de Ventas. Según la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2011) la rotación de ventas es una métrica financiera que evalúa la eficiencia de la empresa, en como utiliza sus activos en relación con sus ingresos por ventas. Su fórmula es:

$$\text{Rotación Ventas} = \text{Ventas} / \text{Activo Total}$$

El resultado obtenido en la aplicación de la fórmula nos indica cuántos dólares de ingresos se generan por cada dólar de activos totales, por lo tanto, un indicador más alto de rotación de ventas sugiere una mayor eficiencia en el uso de los activos para generar ingresos.

2.1.4.4. Periodo Medio de cobro. De acuerdo con Sage Software (2024) el PMC es el plazo medio que la empresa tarda en cobrar a sus clientes. Este indicador permite conocer el grado de liquidez (mostrado en días) de las cuentas y documentos por cobrar. Su fórmula es:

$$\text{PMC} = \text{Cuentas y Documentos por Cobrar} / \text{Ventas} * 365$$

Como resultado, un período medio de cobro más corto indica que la empresa está cobrando sus cuentas por cobrar rápidamente.

2.1.4.5. Periodo Medio de Pago. De acuerdo con Sage Software (2024) el PMP es el plazo promedio que la empresa tarda en cubrir sus cuentas por pagar, es decir, a sus proveedores. Su fórmula es:

$$\text{PMC} = \text{Cuentas y Documentos por Pagar} / \text{Inventarios} * 365$$

Un PMP corto indica que la empresa paga a sus proveedores de manera más rápida, visto desde la perspectiva de relaciones comerciales, tiene un impacto positivo ya que mejora los mismos. Visto desde de la perspectiva de financiación, un PMP más largo puede facilitar la autogestión si lo optimizamos junto al PMC.

2.1.4.6. Impacto de los Gastos de Administración y Ventas. Mide la proporción de las ventas que se consumen en gastos administrativos y ventas. Es decir, indica qué porcentaje de los ingresos totales de una empresa se destina a cubrir los costos asociados a la gestión y comercialización. (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2011). Su fórmula es:

$$\text{IGAV} = \text{Gastos de Administración y Ventas} / \text{Ventas}$$

2.1.4.7. Rotación del Inventario. Es una medida que evalúa la velocidad en la que se vende y se reabastece su inventario. Esta métrica, se usa para determinar cuántas veces se vendió y reemplazó el inventario de una empresa durante un tiempo. (Blog HubSpot, 2023). Su fórmula es:

$$\text{Rotación del inventario} = \text{Costo de los bienes vendidos} / \text{Inventario Promedio}$$

En resumen, todos los indicadores financieros mencionados anteriormente facilitan una comprensión de la salud financiera de una empresa, ya que con los mismos podemos interpretar diferentes factores como su capacidad de pago, su eficiencia al generar ventas, su grado de capitación o de endeudamiento, entre otras.

2.2. Mercados Financieros

Según Raisin (2024) los mercados financieros son complejas redes donde se negocian activos como acciones, bonos, divisas y derivados, actúan como intermediarios entre aquellos con excedentes de capital y aquellos que buscan financiamiento de capital, a través de oferta y demanda, los mercados establecen precios para estos activos, es decir, reflejan las expectativas y percepciones de mercado del valor futuro, los mercados financieros son fundamentales para una economía eficiente y un bienestar financiero; la economía global nunca funcionaría adecuadamente sin ellos.

2.2.1. Generalidades

Es el medio en que, tanto personas naturales como jurídicas necesitan financiamiento (dinero) e interactúan con aquellas que tienen excedentes de recursos económicos, a

diferencia de los mercados de activos físicos, que negocian con productos como: ganado, productos agrícolas, bienes muebles e inmuebles, los mercados financieros negocian acciones, bonos, hipotecas y cualquier otro derecho sobre activos reales para distribuir los flujos futuros de efectivo como los títulos. (Farías, 2017, p.132)

Los mercados financieros son clave para asignar el capital de manera eficiente, facilitan la canalización de fondos de los inversionistas excedentes a los que requieren financiación: para canalizar la inversión en proyectos que crezcan la economía, los mercados financieros ayudan a reducir el riesgo al diversificar carteras y africanizar los activos; los mercados financieros existen en todas las naciones del mundo, cada país cuenta con un sistema intercambiario que permite el desarrollo de la economía local, algunos son grandes y desarrollados porque tienen muchos participantes (como las bolsas americanas), otros son pequeños y con poca liquidez. (Franco y Guzmán, 2017, p.6)

Debido a la globalización del mercado financiero, empresas de todos los países del mundo quieren recibir dinero y esto no se limita sólo a los mercados financieros nacionales, sino que los inversores del país tampoco se limitan a " financiar " activos, se ofrece en los mercados nacionales, porque los activos financieros tienen dos funciones: la primera es transferir dinero entre quienes necesitan comprar activos tangibles, y la segunda es enviar dinero y proporcionar dinero a quienes necesitan reducir su exposición al riesgo y activos tangibles (Ronquillo, 2014, p.2)

2.2.2. Función de los Mercados Financieros

Según Farías, (2017) los mercados financieros proporcionan tres principales funciones que son:

- Fijación y determinación de los precios de los activos financieros según la demanda y oferta de estos, además de su rendimiento.
- Factibilidad para que un agente inversor pueda vender y comprar un activo financiero.

- Las transacciones de fondos pueden proporcionar una reducción de sus costos.

2.2.3. Clasificación de los Mercados Financieros

Según Farías, (2017) los mercados financieros se clasifican de la siguiente manera:

2.2.3.1. De Acuerdo al Plazo.

2.2.3.1.1. Monetario. Los mercados monetarios o los mercados de dinero son aquellos en donde se negocian activos a corto plazo (vencimiento igual o inferior a un año), estos activos tienen la característica de poseer una elevada liquidez y bajo riesgo. (párr. 9)

2.2.3.1.2. Valores o Capitales. En este mercado se canalizan recursos financieros de mediano y largo plazo hacia las actividades productivas a través de la negociación de valores. La principal institución es la Bolsa de Valores, entre sus funciones está la de convertir los recursos de corto en largo plazo y viceversa. (párr. 10)

2.2.3.1.3. Instrumentos Derivados: El objetivo principal del mercado de derivados, es el de facilitar instrumentos financieros de cobertura que posibiliten una adecuada gestión de riesgos. Actualmente, también se usan estos instrumentos para invertir generando alta ganancia o pérdida con alto riesgo. (párr. 10)

2.2.3.2. De Acuerdo a los Valores Emitidos

2.2.3.2.1. Mercado Primario. Son aquellos mercados en donde organizaciones captan recursos monetarios a través de la emisión de nuevos valores. (párr. 11)

2.2.3.2.2. Mercado Secundario: Mercados donde los inversionistas realizan transacciones con instrumentos financieros después de que las emitan organizaciones privadas y públicas. (párr. 11)

2.2.3.3. De Acuerdo al Intermediario

2.2.3.3.1. Intermediación Financiera. El rol de la intermediación financiera lo desempeñan organizaciones con personería jurídica que a más de cumplir la simple transferencia de dinero y de valores entre los prestatarios y los inversionistas, crean nuevos

productos financieros. Por lo general, los intermediarios financieros son grandes firmas que obtienen economías de escala al analizar el historial crediticio de los prestatarios potenciales; al registrar y cobrar préstamos, al minimizar riesgos y al ayudar a los inversionistas individuales a diversificarse. (párr. 12)

2.2.3.3.2. Desintermediación Financiera. Es un proceso por el que los agentes económicos dejan de utilizar los servicios de los intermediarios financieros, las organizaciones realizan transacciones directas con los inversionistas. (párr. 12)

2.2.3.4. De Acuerdo a su Forma de Negociación

2.2.3.4.1. Mercado Bursátil. Es un tipo particular de mercado relacionado con las operaciones o transacciones de las diferentes bolsas de valores del mundo. (párr. 13)

2.2.3.4.2. Mercado Extrabursátil. Es un mercado no organizado, en el que intervienen intermediarios de las casas de valores, organismos autorizados para hacer transacciones de los instrumentos financieros debidamente inscritos en el Registro del Mercado de Valores. (párr. 14)

2.2.4. Participantes de los Mercados Financieros

En todo mercado financiero, para minimizar riesgos, maximizar rendimientos y administrarlo, hay cuatro tipos de participantes: 1) Los oferentes de dinero; 2) Los demandantes de dinero; 3) Los intermediarios financieros —que hacen la compraventa. (UNAM, 2024, párr. 2)

2.2.4.1. Oferentes de Recursos. Los oferentes de recursos son inversores, empresas y gobiernos que proporcionan capital a los mercados financieros mediante la compra de acciones, bonos u otros instrumentos financieros (UNAM, 2024).

2.2.4.2. Demandantes de Recursos. Según UNAM (2024), los solicitantes del instrumento son empresas, instituciones financieras que desempeñan sus funciones fiduciarias según las disposiciones de la ley y representadas por la institución bursátil, además de obtener

recursos financieros de diversos proveedores; la captación de estos recursos monetarios consiste en ofrecer al inversionista instrumentos financieros, con la promesa de obtener beneficios futuros.

“Los demandantes de recursos, para poder colocar estos instrumentos financieros, podrán realizarlo a través de diferentes mecanismos de colocación, los cuales dependen del mercado en el que el emisor esté participando” (UNAM, 2024, párr. 8).

2.2.4.3. Intermediarios de Recursos. Según UNAM (2024) “La intermediación de recursos puede considerarse como el conjunto de actividades encaminadas a facilitar el flujo de fondos en el intercambio o compraventa de instrumentos financieros. Actualmente, esta actividad la realizan diversos tipos de instituciones financieras” (párr. 14).

2.2.5. Mercado de Valores

“El mercado de valores constituye el espacio en donde los oferentes de recursos se encuentran con los demandantes de recursos sin la necesidad de un intermediario. Además, entidades organizadas facilitan el acceso de recursos de los demandantes de fondos” (Riofrío, 2019, p.6).

2.2.5.1. Bolsa De Valores. “Las bolsas de valores son sociedades anónimas, cuyo objeto social único es brindar los servicios y mecanismos requeridos para la negociación de valores” (Riofrío, 2019, p.7).

2.2.5.1.1. Principales Bolsas de Valores. Las principales bolsas de valores del mundo representan centros financieros clave que facilitan la negociación de valores y capitales a nivel global.

Bolsa de Nueva York (NYSE)

Según Wright (2013) la Bolsa de Valores de Nueva York, también conocida como la New York Stock Exchange o NYSE es una de las bolsas de valores más grandes y reconocidas de todo el mundo. Fundada en 1792, tiene una enorme historia, y fue el centro del comercio de valores durante más de dos siglos.

Para Osipovich (2017) la NYSE es otro mercado de subasta, que es un mercado en el que la mayoría de las operaciones tienen lugar a través de un sistema de subasta abierta en el que los corredores representan a sus clientes en el piso de bolsa. Sin embargo, con el tiempo, la NYSE ha adoptado la tecnología electrónica para complementar su sistema tradicional de subasta abierta. La NYSE alberga numerosos índices bursátiles prominentes, como el Dow y el S&P 500, reconocidos y monitoreados por los inversores en todo el mundo como barómetros del rendimiento general del mercado de valores.

Debido a su tamaño y reputación, las operaciones en la NYSE tienen un impacto significativo en los mercados financieros globales.

Bolsa de NASDAQ.

Para Walsh (2013) el Mercado de Valores NASDAQ, conocido como la Asociación de Comerciantes de Valores de Cotizaciones Automatizadas (en sus cifras en inglés), es una de las bolsas de valores electrónicas más grandes del mundo.

Según Ninety (2021), NASDAQ es conocida como una plataforma de negociación en línea que permite a los inversores comprar y vender acciones a través de un sistema informático sin la necesidad de participantes físicos en el mercado. es el hogar de muchas empresas de tecnología, biotecnología y otras empresas en crecimiento, pero también incluye empresas de otros sectores. Empresas como Apple, Microsoft, Amazon y Google (Alphabet) cotizan en NASDAQ. NASDAQ opera varios índices bursátiles, incluido el NASDAQ Composite, que rastrea el desempeño de todas las acciones que cotizan en NASDAQ, y el

NASDAQ-100, que incluye las 100 empresas no financieras más grandes que cotizan en NASDAQ.

Según Authers (2022), NASDAQ es una bolsa de valores líder conocida por su enfoque en la tecnología y la innovación, que atrae a muchas empresas tecnológicas y de alto crecimiento. Su plataforma de comercio electrónico y su enfoque en empresas exitosas han convertido al NASDAQ en un actor importante en los mercados financieros mundiales.

Bolsa de Tokio.

Según Cattlin (2024) La Bolsa de Valores de Tokio, también conocida como Tokyo Stock Exchange (TSE), es una de las bolsas de valores más grandes de Japón y una de las bolsas de valores más grandes del mundo.

Cattlin (2024) argumenta que opera a través de un sistema de negociación electrónica llamado "punta de flecha" que permite la negociación rápida y eficiente de acciones y otros instrumentos financieros.

Según Cattlín (2024) TSE es el hogar de muchas empresas japonesas, desde grandes conglomerados hasta empresas de nueva creación y empresas de alta tecnología, algunas de las empresas más famosas que cotizan en la Bolsa de valores de Tokio son Toyota, Sony, SoftBank y Mitsubishi: el índice más popular de la Bolsa de Tokio es el Nikkei 225, que sigue el desempeño de las 225 principales empresas japonesas que cotizan en el TSE, además, TSE opera otros índices como TOPIX, que cubre todas las empresas que cotizan en la Bolsa de valores de Tokio.

Cattlin (2024) afirma que, por su tamaño e importancia en la economía global, los movimientos en la Bolsa de Tokio pueden afectar mucho a los mercados financieros globales, especialmente en Asia y en sectores como la tecnología, la automoción y la electrónica.

Bolsa de Londres.

La Bolsa de Valores de Londres, conocida como Bolsa de Valores de Londres (LSE), es una de las bolsas de valores más grandes y antiguas del mundo.

Para Bogle (2024) LSE incluye empresas de una variedad de sectores. Esto incluye muchas grandes multinacionales, empresas de servicios financieros, energía y tecnología, así como empresas pequeñas y emergentes. El índice bursátil de Londres más popular es el Financial Times.

Para Bogle (2024) el Índice Exchange 100 (FTSE 100), que rastrea el desempeño de las 100 empresas con mayor capitalización de mercado que cotizan en la LSE, la Bolsa de Valores de Londres buscaba atraer empresas internacionales a la bolsa y fomentar las actividades internacionales: la Bolsa de Valores de Londres es una de las instituciones financieras más grandes del mundo y los movimientos en la LSE podrían tener un impacto significativo en los mercados financieros globales, particularmente en Europa, y en sectores como la banca, las finanzas y la energía.

2.2.6. Índices Bursátiles

Para Santander (2021) los índices bursátiles son medidas estadísticas que reflejan cómo se están desempeñando un conjunto específico de acciones o valores en un mercado financiero. Estos índices se calculan típicamente considerando el precio o valor ponderado de las acciones incluidas en ellos.

Según Santander (2021) un índice bursátil es un indicador de la bolsa de valores que actúa como un termómetro: tiene la capacidad de hacernos ver, en un solo vistazo, el movimiento mayoritario de las empresas de dicho mercado. Existen múltiples índices en el mundo y son importantes para analizar cómo varía el precio de activos cotizados con características determinadas.

Los inversores emplean los índices bursátiles para evaluar cómo se está desempeñando una cartera de acciones o para comparar distintas inversiones ya que los índices bursátiles miden el rendimiento de un mercado en específico; todas las bolsas que representan los mercados financieros de cada país poseen un índice que refleja la variación en precios de sus acciones (Franco, 2017, p.8).

Ventajas

Para Franco (2017) los índices bursátiles presentan las siguientes ventajas:

- Los índices bursátiles sirven como punto de referencia para evaluar el rendimiento general del mercado financiero en una región o país.
- Representan una variedad de acciones, lo que ayuda a reducir el riesgo asociado con invertir en acciones individuales.
- Seguir el rendimiento de un índice bursátil resulta más sencillo para muchos inversores que evaluar el desempeño de acciones individuales.
- Proporcionan una forma rápida y fácil de evaluar el estado general del mercado financiero y su dirección.

Los índices bursátiles son herramientas importantes que permiten medir el desempeño del mercado de valores, proporcionar información a los inversores y seguir de cerca las tendencias económicas y financieras.

Principales Índices Bursátiles

Actualmente, existen muchos índices bursátiles de diversos tipos: según la geografía, pueden ser nacionales, europeos o globales, por ejemplo; según los sectores o el tamaño de las empresas que lo conforman, o incluso, según el tipo de activo, muchos están constituidos por las compañías más grandes, por la relevancia de las cotizaciones realizadas en ellas y algunos de los más conocidos son Dow Jones (EE. UU.), Nasdaq (EE. UU.), Eurostoxx 50 (Europa) o

Nikkei (Japón), que se corresponden con algunos de los mercados bursátiles más importantes del mundo. (Santander, 2021, párr. 9)

2.2.7. Activos Financieros

Un activo financiero es un instrumento con valor en el mercado que puede generar beneficios económicos al poseedor. Básicamente, representa un derecho sobre los activos tangibles del emisor y los flujos de efectivo asociados. A diferencia de los activos tangibles, como un automóvil o una vivienda, los activos financieros generalmente carecen de un valor físico palpable. Cuando alguien adquiere un activo financiero, adquiere un derecho (un activo), mientras que el vendedor asume una obligación (un pasivo). Estas entidades económicas, empresas, gobiernos, entre otras, pueden emitir estos activos. (Arias, 2020, párr 1)

En cuanto a sus puntos clave, tenemos:

- Pueden clasificarse en diferentes tipos como deuda pública, acciones y derivados financieros.
- Sus características principales, como la liquidez, la rentabilidad y el riesgo, están interrelacionadas directamente.
- Los activos financieros atraviesan diversas etapas, desde la emisión hasta la negociación en mercados primarios y secundarios, y eventualmente su cancelación. (Arias, 2020, párr 2 - 4)

Dentro de los activos financieros, se pueden clasificarse en dos categorías principales:

1. Según su liquidez y riesgo
2. Según su plazo de vencimiento

2.2.7.1. Según su Liquidez y Riesgo

2.2.7.1.1. Activos de Renta fija. Son un tipo de inversión que paga al comprador unos intereses fijos en un calendario específico y hasta un vencimiento concreto. Se refieren a

activos financieros donde se especifica el flujo de fondos futuros, que incluye los intereses, que se recibirán durante un periodo determinado, la duración del instrumento financiero. Como ejemplos tenemos los depósitos a plazo fijo, donde se conoce la tasa de interés que se indica en el certificado del plazo fijo proporcionado por el banco; los bonos, los cuales tienen un cronograma predefinido de pagos de intereses y devolución de capital a lo largo de su vida o período de vigencia. (Real, 2024, párr. 1-6)

Bonos del Gobierno

Los Bonos del Gobierno representan una forma de préstamo que los individuos otorgan al gobierno. El gobierno emite estos bonos para obtener financiamiento y se compromete a reembolsar el capital prestado junto con intereses en una fecha posterior. Esta modalidad constituye una vía mediante la cual el gobierno recauda fondos, ofreciendo a los inversionistas seguridad. Al adquirir un Bono del Gobierno, el inversionista efectivamente presta dinero al gobierno y, a cambio, recibe pagos periódicos de intereses y la devolución del capital al vencimiento del bono. Estos bonos se consideran seguros debido a la baja probabilidad de incumplimiento por parte del gobierno en los pagos. Sin embargo, la tasa de interés asociada a estos bonos suele ser menor en comparación con otras inversiones debido a su nivel de seguridad. (Galán, 2016, párr. 1-14) En cuanto a sus puntos clave, tenemos:

- Ofrecen tasas de interés estables a los inversionistas.
- Su plazo de vencimiento oscila entre 3 y 5 años.
- Tienen un riesgo inferior en comparación con activos del sector privado, lo que se refleja en rendimientos más modestos. (Galán, 2016, párr. 2-4)

Bonos Corporativos

Es un tipo de bono emitido por una corporación o empresa para obtener financiamiento. Se trata de un instrumento de deuda mediante el cual la empresa recauda

capital. Los inversores que adquieren estos bonos se convierten en acreedores de la empresa, la cual se compromete a devolver el monto principal junto con intereses periódicos hasta la fecha de vencimiento. (Morales, 2023, párr. 1)

En esencia, un bono corporativo equivale a un préstamo otorgado a una empresa. Cuando una empresa requiere fondos para actividades como expansión, investigación de nuevos productos o refinanciamiento de deudas, puede emitir bonos corporativos. Al comprar uno de estos bonos, estás proporcionando financiamiento a la empresa y, a cambio, la empresa se compromete a reembolsar el capital en una fecha de vencimiento determinada, junto con intereses periódicos conocidos como cupones. (Galán, 2016, párr. 16)

Una particularidad de los bonos corporativos es que su valor puede variar en el mercado secundario. Esto implica que, si optas por vender tu bono antes de su vencimiento, podrías obtener un monto superior o inferior al que pagaste inicialmente, según cómo haya evolucionado la percepción del riesgo de la empresa y las condiciones del mercado. (Ruiz, 2023, párr. 9)

2.2.7.1.2. Activos de Renta Variable. Son aquellos cuyos pagos futuros están condicionados, por ejemplo, al rendimiento de una actividad específica. Un ejemplo son las acciones, cuyo plan financiero sugiere pagos regulares de dividendos, pero no se pueden determinar con certeza, ya que dependen de los resultados de la empresa emisora en su actividad comercial correspondiente. (Ramírez, 2018, párr. 6)

Acciones Ordinarias

Una acción común es un título negociable en el mercado que representa una fracción del capital social de una empresa. Poseer esta clase de valor otorga al titular la condición de accionista, con derechos de propiedad en proporción a su participación. A diferencia de otros instrumentos financieros, la acción común no tiene una fecha de vencimiento definida y permanece vigente mientras la empresa siga operativa. (Burguillo, 2016, párr. 4)

Acciones Preferentes

La acción preferente es un tipo de acción que otorga a su titular un beneficio adicional, típicamente de índole económica, en comparación con la acción ordinaria. Por ejemplo, el poseedor de una acción preferente disfruta de prioridad en el cobro de dividendos o en la distribución de activos en caso de liquidación de la empresa. A diferencia de las acciones ordinarias, las acciones preferentes no otorgan derecho de voto en las asambleas ordinarias o extraordinarias de accionistas, ni proporcionan participación en el capital de la empresa. Además, aunque no tienen fecha de vencimiento, la rentabilidad de las acciones preferentes no está garantizada, ya que depende de la generación de beneficios. (López, 2020, párr. 1)

La inversión en acciones preferentes conlleva un riesgo elevado, sobre todo por la dificultad para venderlas. De hecho, comprar acciones preferentes de una empresa en situación económica desfavorable podría resultar en la pérdida total de la inversión (Rodríguez, 2020, párr. 8)

Fondos de inversión:

Para Serna (2023) estos tipos de activos son vehículos de inversión que reúnen el dinero de muchos inversores para invertir en una cartera diversificada de activos, que pueden incluir acciones, materias primas, divisas, entre otros con el objetivo de generar rendimientos atractivos.

ETFs (Exchange-Traded Funds)

Un ETF es un conjunto de activos que cotiza en la bolsa de valores y que replican el rendimiento de un índice subyacente, como el S&P 500 o el IBEX 35.

Commodities

Un commodity es un material tangible que se puede comerciar, comprar o vender, al encontrarse sin procesar, no posee ningún valor añadido o diferencial más allá de su

proveniencia, por eso se suele usar como materia prima para fabricar productos más refinados, los commodities son un elemento productivo básico, lo cual los convierte en un activo muy interesante para el comercio, de hecho, en la actualidad existen dos tipos de mercados donde se compran y venden commodities, el mercado al contado y el mercado de futuros o bolsas de commodities. (Europea, 2022, párr. 2)

Cajasol (2024) argumenta que, en su forma más simple, un commodity es un bien físico que se puede intercambiar por dinero. Son frecuentemente empleados como materias primas en la elaboración de otros productos más elaborados. Por ejemplo, el petróleo es un commodity esencial en la manufactura de diversos materiales plásticos.

Para Cajasol (2024) estos bienes básicos pueden ser objeto de transacciones en mercados locales o internacionales por parte de comerciantes e inversores, tanto en efectivo como en otras monedas. Sin embargo, también es posible intercambiar commodities por bienes de un valor equivalente.

En los mercados, existen diversas categorías de commodities que se organizan según los materiales básicos para simplificar su comercio:

- **Granos.** Es la categoría de commodities más antigua que se negocia en los mercados financieros actuales e incluye cereales como la soja, el trigo, el maíz, el arroz o la avena, entre otros. Las oscilaciones en su precio dependen en gran parte del clima y del consumo de los diferentes países. (Europea, 2022, párr. 4)
- **Ganadería.** En esta categoría de commodities se encuentran todos los productos de origen animal destinados al consumo general, como la carne porcina o bovina, así como los derivados de estos, ya sea leche, manteca o piel. (Europea, 2022, párr. 5)
- **Energético.** La clasificación se refiere a productos con gran demanda mundial, como petróleo, etanol, carbón y gas natural, por lo que es un mercado expuesto a los cambios en

la situación política y económica de los países y a las variaciones en la demanda energética según la estación del año. (Europea, 2022, párr. 6)

- **Metales.** El oro, la plata, el cobre, el níquel, el platino, el zinc y el aluminio son algunos de los commodities más conocidos que se comercian en esta categoría y se destinan a diferentes procesos industriales. La variación en su precio depende en gran medida del crecimiento industrial de los principales países consumidores. (Europea, 2022, párr. 7)
- **Softs.** Dentro de los commodities “suaves” se encuentran fundamentalmente aquellos productos agrícolas que no son cereales, como el azúcar, el café, el algodón, el cacao y el zumo de naranja. Su precio depende en gran medida del clima y las oscilaciones de la demanda a nivel mundial. (Europea, 2022, párr. 8)

Derivados Financieros

Es un acuerdo financiero cuyo valor está vinculado a un activo subyacente, considerado un activo financiero porque representa un derecho con valor económico. Sus puntos clave son:

- Se trata de un acuerdo cuyo valor se deriva de otro activo, denominado el activo subyacente.
- Este activo subyacente puede abarcar tanto activos financieros como no financieros, que van desde acciones y bonos hasta materias primas como oro o petróleo.
- Este tipo de contrato obliga a las partes a realizar determinadas acciones en el futuro, como comprar o vender el activo subyacente a un precio y en una fecha predeterminados. (Morales, 2013, párr. 1-4).

Futuros

Los contratos de futuros financieros son un pacto de compra o venta entre un demandante y un ofertante, sobre un producto determinado, a un precio acordado en el

momento de la negociación y con una fecha de vencimiento futura determinada por ambas partes. (Franco, 2017, p.12)

Los futuros son instrumentos negociados en bolsa, específicamente en bolsas de derivados como la CME Group (Chicago Mercantile Exchange). En la negociación de contratos de futuros, las especificaciones del contrato, desde el tamaño, precio, vencimiento y hasta lugar de entrega en el caso de los futuros con entrega física, las establece la bolsa. Las dos partes involucradas en el acuerdo se tienen que adaptarse a esas condiciones y características previamente establecidas; es por esto por lo que los futuros son derivados estandarizados. (Franco, 2017, p.12).

Opciones

Las opciones financieras son un acuerdo entre dos partes, una interesa en comprar y otra en vender; cada una de las partes en la negociación de opciones tienen derechos y adquieren diferentes deberes. (Franco, 2017, p.13)

Las opciones se llaman de esta manera, debido a que, al otorgar un derecho de compra o venta de un producto determinado, le da la opción a un individuo de ejecutar la negociación o de no hacerlo antes de que llegue la fecha de vencimiento del contrato. La opción que da derecho a una persona de comprar el activo subyacente se llama opción Call; por otro lado, la opción que da el derecho de venta se llama opción Put. Los individuos interesados en adquirir el derecho de comprar (Compra una Call) o de vender (comprar una Put), pagan un monto denominado Prima con el cual garantizan a la otra punta del negocio (Los que venden la Call o la Put) que se comprometen a realizar la negociación. Si los compradores de una de las dos opciones no negocian antes de la fecha de vencimiento del contrato, los que venden una de las dos opciones se quedarán con la prima. (Franco, 2017, p.13)

Swaps

Un swap es un instrumento financiero derivado en el cual dos partes pactan intercambiar, durante un lapso definido, dos corrientes financieras (ingresos y pagos) de intereses, ya sea en la misma moneda (conocido como swap de tipo de interés) o en diferentes monedas (denominado swap de tipo de cambio), sobre una cantidad acordada y con una fecha de vencimiento establecida. Los swaps son objeto de negociación bilateral entre las partes involucradas en mercados over the counter (OTC), lo que significa que no se comercializan en mercados regulados. Esta característica garantiza que el contrato finalmente acordado sea más útil, flexible y adaptado a las necesidades iniciales que ambas partes buscaban satisfacer con el acuerdo. (Furió, 2017, párr. 1-7)

2.2.7.2. Según su plazo de vencimiento

2.2.7.2.1. Activos de Corto Plazo. Según Vannilo Holding (2023) los activos financieros a corto plazo son instrumentos que permiten obtener rentabilidad en un periodo menor a 12 meses. Ofrecen rentabilidades más bajas y mayor liquidez, ya que son fácilmente convertibles en efectivo. Estos activos son populares entre los inversores que desean obtener ganancias en periodos relativamente cortos. Estos activos gozan de:

- **Liquidez:** La principal característica de los activos financieros a corto plazo se es su alta liquidez, pueden convertirse en efectivo sin mermar pérdidas significativas en valor.
- **Rentabilidad:** Estos activos tienen rendimientos más bajo en comparación con otros activos, sin embargo, son una alternativa atractiva para inversionistas que no desean sufrir perdidas altas.
- **Riesgo:** Estos activos presentan un nivel bajo de riesgo, debido a que suelen estar respaldadas por entidades financieras sólidas y estables; lo cual se traduce a una disminución de la preocupación de los inversores que desean preservar su capital y minimizar la exposición a riesgos financieros.

Algunos ejemplos son:

- **Depósitos a plazo fijo:** Un DPF es un acuerdo entre clientes y una institución financiera, en donde se deposita una cantidad específica de dinero a un período fijo y como devolución la institución financiera paga intereses con el capital acordado al final del plazo (Banco Internacional, 2023).
- **Letras del Tesoro:** Son un tipo de activo de renta fija de carácter público. Es un producto de renta a corto plazo emitido por el tesoro estatal, representado únicamente por los ingresos en cuenta (Banco Santander, 2024).
- **Cuentas a la vista:** Son cuentas en las cuales el titular puede efectuar transacciones en la entidad financiera a través de ventanillas o utilizando medios electrónicos. Este tipo de activo financiero proporciona una rentabilidad constante y permite realizar transacciones y retiros sin limitaciones (Comisión para el Mercado Financiero, 2024).
- **Pagarés de empresa:** Son activos financieros de deuda empresarial emitidos en el corto plazo. En términos generales, las principales diferencias entre este tipo de activos y los de deuda pública son que pueden tener menor liquidez y, especialmente, que el riesgo es mayor (Mateu, 2024).

2.2.7.2.2. Activos de Largo Plazo. Según el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (2024) los activos financieros representan títulos o contratos que otorgan a su titular el derecho a recibir un ingreso futuro del vendedor. A diferencia de los activos físicos, como propiedades o vehículos, los activos financieros no tienen valor físico palpable. Son activos con una duración superior a doce meses y con mayores riesgos. Ofrecen una mayor rentabilidad y una menor liquidez. Estos activos gozan:

- **Rentabilidad:** La rentabilidad de un activo financiero a largo plazo está determinada por los tipos de interés, que pueden indicar el rendimiento económico a obtenerse de la inversión.

- **Tipos de interés:** Siempre serán mayores a los de activos de corto plazo ya que el inversionista está sujeto a de mayores riesgos.
- **Reducción de los riesgos asociados.** Conforme se amplía el plazo de inversión, se proporciona una mayor capacidad para superar las fluctuaciones a corto plazo del mercado financiero.

Algunos ejemplos son:

- **Bonos:** Los bonos son instrumentos financieros que representan un título de deuda y una promesa de pago futuro. Las entidades, como empresas públicas o privadas, emiten bonos para recaudar dinero y obtener capital.
- **Acciones:** Las acciones son títulos financieros que representan una parte proporcional del capital social de una empresa. Al comprar una acción, se convierte en propietario parcial de la empresa y tiene derecho a una parte de sus ganancias y activos.

2.2.8. Perfil de Riesgo

El perfil del inversionista se refiere a las características de una persona o empresa que guían cómo deben tomar sus decisiones de inversión, incluido su nivel de tolerancia al riesgo, en relación con los instrumentos de inversión del mercado. (CMF, 2024).

2.2.8.1. Tipos de perfiles

Según la Comisión para el Mercado Financiero (2024), los tipos de perfiles se dividen en:

2.2.8.1.1. Conservador. Este inversionista se caracteriza por ser más adverso al riesgo y valorar la integridad de sus inversiones, por lo tanto, escoge instrumentos de inversión que le aseguren no perder todo el dinero que invertirá (su capital), dejando a las ganancias o rendimientos en segundo plano.

2.2.8.1.2. Moderado. Este inversionista es precavido en sus decisiones, permitiéndose tolerar un riesgo un poco más elevado para aumentar sus ganancias. Mantiene un equilibrio entre rentabilidad y seguridad por lo que busca crear un portafolio que combine inversiones en instrumentos de deuda y capitalización.

2.2.8.1.3. Agresivo. Prioriza mayores rendimientos posibles asumiendo el riesgo que sea necesario. Esta clase de inversionistas aceptar mayores riesgos en los mercados y selecciona instrumentos que prometen ganancias más altas, sin importar la pérdida de la mayor parte su inversión.

2.2.9. Horizonte Temporal

Para Santander (2020) el horizonte temporal de la inversión es el período que el inversor quiere mantener su capital invertido, sin necesitar retirarlo para destinarlo a otros fines, con la expectativa de obtener el máximo rendimiento por él. El horizonte temporal es un factor clave a la hora de tomar decisiones inversoras y el plazo fijado para estas inversiones dependerá del objetivo a alcanzar con ellas.

2.2.9.1. Tipos de Horizonte Temporal

Hay varios tipos de horizonte temporal que pueden influir en las decisiones de inversión:

2.2.9.1.1. Corto plazo: Este horizonte temporal generalmente abarca un período de uno a tres años.

2.2.9.1.2. Mediano plazo: Este horizonte temporal abarca un período de tres a cinco años.

2.2.9.1.3. Largo plazo: Este horizonte temporal suele abarcar más de diez años.

Las inversiones a largo plazo suelen tener un mayor nivel de riesgo.

2.2.10. Gestión Pasiva y Activa

2.2.10.1. Gestión Activa. Para Capital (2024) en este enfoque, los gestores de fondos o inversores individuales intentan superar el rendimiento del mercado seleccionando inversiones específicas y realizando operaciones frecuentes. Los gestores activos creen que pueden identificar oportunidades de inversión subvaloradas o sobrevaloradas mediante el análisis fundamental, el análisis técnico u otras metodologías. Este enfoque implica una toma de decisiones más activa y requiere tiempo, experiencia y recursos para investigar y monitorear constantemente el mercado.

Los gestores activos creen que el mercado no siempre valora correctamente los activos financieros, lo que les da oportunidades para identificar y explotar activos subvaluados o sobrevaluados, además de analizar los activos individuales, utilizando técnico (examinando patrones de precios y volúmenes de negociación), y otros métodos. herramientas como el análisis fundamental (evaluando estados financieros, posición competitiva, etc.), análisis.

Los gestores activos tienen la flexibilidad de ajustar su cartera según las condiciones del mercado y sus expectativas de rendimiento. Además, puede ser más costosa que la pasiva debido a tarifas de gestión más altas y costos de transacción asociados con el comercio frecuente.

2.2.10.2. Gestión Pasiva. Para Capital (2024) en contraste, la gestión pasiva busca replicar el rendimiento de un índice de referencia específico, como el S&P 500 o el FTSE 100, en lugar de intentar superarlo. Los inversores pasivos creen en la eficiencia del mercado y en que, a largo plazo, es difícil superar consistentemente los rendimientos del mercado. Por lo tanto, en lugar de realizar selecciones activas de valores, los inversores pasivos optan por invertir en fondos indexados o ETFs (Exchange-Traded Funds) que siguen de cerca el rendimiento de un índice particular. Este enfoque tiende a ser más simple, menos costoso en términos de tarifas y requiere menos tiempo de gestión.

La gestión activa busca superar el mercado mediante la selección de inversiones individuales, y la gestión pasiva iguala el rendimiento del mercado mediante la inversión en fondos indexados. Ambos enfoques tienen sus ventajas y desventajas, y la elección entre uno u otro depende de los objetivos, el horizonte temporal y el nivel de riesgo de cada inversor. Los inversores pasivos creen en la eficiencia del mercado y en que, en promedio, el mercado refleja toda la información disponible, por lo que es difícil superarlo de manera consistente.

Los fondos indexados tienden a tener tarifas más bajas que los fondos gestionados activamente, ya que no requieren el mismo nivel de investigación y toma de decisiones.

Al invertir en un fondo indexado que rastrea un índice amplio, los inversores obtienen una diversificación instantánea, lo que puede reducir el riesgo específico de la inversión individual.

La elección entre la gestión activa y pasiva depende de factores como el horizonte temporal de inversión, el nivel de riesgo que se debe asumir, las habilidades y el tiempo disponibles para gestionar la cartera y las creencias personales sobre la eficiencia del mercado. Ambos enfoques tienen sus defensores y detractores, y algunos inversores pueden optar por combinar ambos enfoques en su cartera para diversificar sus estrategias de inversión.

2.3. Diversificación de Portafolios

Para Miller (2024) la diversificación de portafolios representa un pilar esencial en la arena de las finanzas personales, involucrando la asignación de recursos en un abanico diverso de activos, industrias y mercados para atenuar el riesgo y potenciar el desempeño de la cartera de inversiones. Al ahondar en esta materia discerniremos su valor intrínseco y el impacto positivo que tiene para los inversores. Comprender las variantes de diversificación y su aplicación en contextos variables es crucial igualmente.

Al abordar la diversificación, es crítico ponderar aspectos determinantes que influyen dicho proceso. Elementos como la aversión al riesgo del inversor, sus metas financieras, el tiempo para las inversiones y su bagaje en el ámbito bursátil son importantes. Reconocer estos factores es primordial para orquestar tácticas de diversificación idóneas y eficaces.

No obstante, su capacidad de mitigar riesgos es preciso reconocer que la diversificación no los suprime en su totalidad. Riesgos endémicos a cualquier vehículo de inversión siempre prevalecerán y deben ser meticulosamente evaluados. La volatilidad, la concentración excesiva en sectores o regiones específicas y una inadecuada dispersión de capitales, son riesgos para contemplar.

El ejercicio de diversificar se vale de análisis y herramientas dedicados para tasar la rentabilidad frente al riesgo de los activos seleccionados. Herramientas como el análisis correlacional indagan la interdependencia entre activos, mientras que la revisión de rendimientos pasados ofrece vislumbres del comportamiento histórico. Adicionalmente, técnicas de análisis técnico y fundamental proveen bases sólidas para decisiones fundamentadas.

En sucesivas secciones, se exhibirán muestras de portafolios diversificados ilustrando la puesta en práctica de estrategias y herramientas previamente descritas, facilitando a los inversores una visión clara de cómo beneficiarse de la diversificación para ajustar sus estrategias de inversión. En consecuencia, se presentarán conclusiones y asesorías en relación con la diversificación de portafolios, resaltando su significado preponderante en la esfera financiera, su rol estelar en la administración del riesgo y su contribución a la optimización de los rendimientos.

2.3.1. Importancia de la Diversificación De Portafolios

Según Bendeck, Salazar & Steffi (2017) la diversificación en portafolios posee un rol crítico en las finanzas, al distribuir inversiones en un espectro extenso de activos, industrias y zonas geográficas, se logra una disminución notoria del riesgo inherente a los fondos invertidos. Dicha estrategia se fundamenta en que los activos mantienen correlaciones dispares y responden de forma variada ante situaciones económicas o políticas. De esta manera, diversificar conlleva elevar las posibilidades de lograr ganancias mientras se limitan pérdidas potenciales.

Asimismo, es crucial reconocer que la diversificación contribuye a la optimización del rendimiento global del portafolio, permitiendo el acceso y beneficio de distintas clases de activos, con sus respectivas proyecciones de ganancia. Se facilita la maximización de utilidades manteniendo un balance entre el riesgo y la rentabilidad esperada.

Se debe subrayar que la diversificación tiene como fin no solo la protección del capital sino también su maximización a largo plazo. Un portafolio variado posibilita capitalizar las ventajas de diversos sectores y zonas, ayudando a atenuar los riesgos propios de cada uno.

En esencia, la diversificación de portafolios es vital para inversores decididos a minimizar los riesgos vinculados a sus inversiones y simultáneamente potenciar las ganancias posibles. Estructurando una cartera diversificada, se minimiza la volatilidad y se promueve estabilidad ante la incertidumbre económica y política, traduciéndose esto en una defensa intensificada del capital y un mejoramiento significativo del retorno global a largo plazo. Además, la diversificación concede la posibilidad de explotar oportunidades emergentes en diversas industrias y locaciones, expandiendo las opciones de percibir ganancias y rentabilidades sostenibles a través del tiempo.

La diversificación no se limita a incorporar distintas acciones o elementos financieros, sino que abarca la consideración de la distribución de activos en variadas regiones. Al

diversificar geográficamente, se afianza el crecimiento de distintas economías mundiales y se resguarda contra los riesgos de circunstancias adversas políticas o económicas en una región concreta, protegiendo así el capital de los inversionistas frente a la volatilidad de economías o zonas específicas.

Un elemento sustancial en diversificación de portafolios lo constituye la conveniente asignación de activos. Una estratégica distribución implica asignar los activos balanceadamente en distintas categorías, tales como acciones, bonos, bienes raíces y commodities. Estas categorías ostentan rasgos y rendimientos diversos, que contribuyen a disminuir el riesgo del portafolio mediante un adecuado despliegue del capital.

2.3.2. Tipos de Diversificación

De acuerdo con Bendeck, Salazar, & Steffi (2017). la diversificación constituye una estrategia de asignar inversiones a través de variados activos, mercados o regiones globales para disminuir riesgos e incrementar potenciales retornos. Dicha estrategia, multifacética en su naturaleza, abarca la diversificación de activos con inversiones repartidas en clases como valores, títulos de deuda, inmuebles, y demás; la diversificación sectorial con recursos distribuidos en distintas ramas de la economía tales como la tecnología, sector financiero, energía, etcétera; así como la diversificación geográfica, diseminando inversiones en diversas naciones o áreas para capitalizar oportunidades y atenuar los riesgos ligados a una localización específica.

2.3.2.1. Diversificación por Activos. Este enfoque minimiza los riesgos de una cartera al combinar diversas clases de activos financieros, incluyendo acciones, bonos, propiedades inmobiliarias, materias primas y otros. La meta de la diversificación por activos es lograr que los mismos reaccionen de manera distinta ante condiciones económicas variables, lo cual puede ser vital en la reducción del efecto de la volatilidad en los resultados

de la cartera. Asimismo, posibilita capturar las oportunidades de desarrollo en variados segmentos de la economía y promueve estabilidad a lo largo del tiempo.

2.3.2.2. Diversificación por sectores. La estrategia de diversificación sectorial consiste en asignar inversiones a través de distintos sectores económicos, como tecnología, sector sanitario, energético, de consumo, entre otros, para atenuar los riesgos de la inestabilidad de un solo ámbito. Cada sector económico responde de manera diversa a las fluctuaciones del mercado y a eventos externos, lo que se traduce en que una cartera diversificada puede aminorar los riesgos específicos de una sola rama de la economía. Además, permite sacar ventaja de las posibilidades de expansión en sectores concretos y balancear los rendimientos de la cartera bajo diferentes circunstancias económicas.

2.3.2.3. Diversificación geográfica. La técnica de diversificación geográfica se basa en dispersar las inversiones a lo largo de varios países o regiones para contrarrestar los peligros inherentes a una única zona geográfica. Al diversificar en distintas economías, se busca beneficiarse de las dinámicas de crecimiento y minimizar los riesgos específicos de un área o país. Las diferencias en las situaciones económicas, políticas y sociales de cada región o nación implican que una cartera diversificada geográficamente podrá mitigar los riesgos ante eventos adversos focalizados. Además, esta forma de diversificar aprovecha las variaciones en tasas de interés, tipos de cambio y políticas monetarias para optimizar los resultados de la cartera.

2.3.3. Beneficios de la Diversificación

De acuerdo con Bendeck, Salazar & Steffi (2017) los beneficios de la diversificación son:

Reducción del riesgo.

Dentro de los beneficios primordiales de la diversificación figura la reducción notable del riesgo. Esparcir la inversión entre distintas clases de activos, sectores y regiones

geográficas contribuye a disminuir la vulnerabilidad ante riesgos específicos y a mitigar daños. Por ejemplo, un portafolio concentrado en acciones de una única empresa lleva implícito un riesgo elevado, ligado al desempeño exclusivo de dicha empresa. Sin embargo, al optar por la diversificación y añadir a la mezcla otros activos como bonos y títulos de múltiples firmas y mercados, se logra menguar la probabilidad de incurrir en pérdidas considerables. La adopción de la diversificación emerge como una táctica estratégica central en la gestión del riesgo y la salvaguarda de las inversiones.

Aumento de oportunidades

Adicionalmente, la diversificación propone un crecimiento en el espectro de oportunidades para los inversionistas. Expandiendo el abanico de activos susceptibles de inversión, se amplifican las perspectivas de generar beneficios. Si un inversor limita su espectro a acciones tecnológicas únicamente, podría obviar chances lucrativas en otros ámbitos como la salud, financiero o energético. No obstante, al diversificar el portafolio y abrirse a distintos sectores, resulta posible aprovechar las dinámicas de mercado en diversas industrias y elevar el potencial de ganancias. La diversificación desbloquea nuevas vías de inversión y permite capitalizar en variados sectores económicos.

Mejora del rendimiento

Implementar el principio de diversificación contribuye sustancialmente a la mejora en el desempeño global de un portafolio. Al incluir una amalgama de activos con diferentes grados de correlación, se alcanza un balance que puede atenuar la volatilidad y optimizar los beneficios. Por ejemplo, en épocas donde los activos de renta variable muestren resultados desfavorables, los de renta fija podrían sostener rendimientos estables. Al combinar dichos activos se forja un rendimiento conjunto más atractivo. Asimismo, la diversificación también asiste en la minoración del potencial de pérdidas importantes ante un bajo desempeño de algún activo en particular. En resumidas cuentas, la diversificación enriquece el desempeño al

proporcionar un equilibrio en el portafolio y al utilizar las ventajas propias de cada tipo de activo.

2.3.4. Factores de la Diversificación

Para Bendeck, Salazar & Steffi (2017) al abordar la estrategia de diversificación de portafolios, resulta crucial tener presentes varios elementos. La aversión o apetito al riesgo del inversor es determinante, dada la variabilidad en la capacidad de las personas para enfrentar fluctuaciones en el mercado; por lo que es esencial medir la cantidad de riesgo que está dispuesto a soportar. Igualmente, el plazo de inversión es un elemento significativo, pues define el periodo en el que el inversor se compromete a mantener sus recursos financieros. Los objetivos económicos son otro aspecto central, cada individuo tiene propósitos y requisitos específicos, como asegurar una pensión, adquirir una propiedad o financiar la educación de los hijos. Tales metas deben considerarse al diversificar el portafolio, pues influyen directamente en la selección de activos y segmentos escogidos para la inversión.

2.3.5. Estrategias De Diversificación

Para Jiménez, Restrepo & Acevedo (2016) los métodos de diversificación son enfoques empleados para asignar activos dentro de una cartera, buscando mitigar el riesgo y potenciar la posibilidad de ganancias. Dichos enfoques gestionan la combinación de distintas categorías de inversiones tales como acciones, bonos y propiedades inmobiliarias para dispersar los riesgos y limitar la vulnerabilidad ante la volatilidad de un activo o mercado específico. Las estrategias fundamentales de diversificación comprenden: la diversificación pasiva, la diversificación activa y la diversificación táctica.

2.3.5.1. Diversificación Pasiva. La estrategia pasiva se enfoca en replicar índices del mercado tales como el S&P 500 mediante la adquisición de un conjunto de activos representativos de tales índices. Esta estrategia ambiciona emular el desempeño del mercado en su amplitud, en lugar de intentar excederlo. Se caracteriza por ser de costo reducido y

mínima intervención, consistiendo no en la selección de activos individuales, sino en la obtención de una cartera que refleje el comportamiento del compendio del mercado.

2.3.5.2. Diversificación Activa. La diversificación activa comprende la selección y manejo minuciosos de activos variados dentro de una cartera, apuntando a obtener rendimientos superiores a los del mercado. En esta táctica, expertos y gestores de fondos aplican su pericia y conocimientos para elegir inversiones que, a su juicio, desempeñarán mejor que el resto del mercado. La estrategia activa suele implicar una alta rotación de inversiones y puede focalizarse en sectores o regiones específicas.

2.3.5.3. Diversificación Táctica. La estrategia táctica procura capitalizar oportunidades de corto plazo que surjan en el mercado a través de ajustes en la composición de activos en la cartera. En este enfoque, los inversionistas realizan modificaciones estratégicas en la asignación de activos basándose en las tendencias económicas, políticas o del mercado. Por ejemplo, en momentos de elevada inestabilidad, pueden decidir disminuir la inversión en activos de mayor riesgo e incrementar la participación en inversiones más sólidas. Esta estrategia exige un monitoreo constante del mercado y la habilidad para tomar decisiones estratégicas de manera oportuna.

2.3.6. Riesgos de la Diversificación

Jiménez, Restrepo & Acevedo (2016) afirma que, aunque la diversificación de carteras tiene beneficios evidentes, no es inmune a riesgos inherentes. Uno de ellos es el correlativo, el cual alude a la similitud en el comportamiento de los activos en una cartera en comparación entre sí. Una alta correlación sugiere movimientos armónicos y disminuye la eficacia de la diversificación, ampliando el riesgo. A su vez, la excesiva diversificación conlleva peligros. Un portafolio saturado de activos se torna complejo y arduo de manejar, incurriendo en costos extras y potenciales equívocos al invertir. Adicionalmente, se enfrenta al riesgo de

concentración, que emerge cuando la cartera se concentra excesivamente en un solo activo o sector. Un rendimiento deficiente del mismo resulta en un impacto adverso para la cartera global.

2.3.6.1. Riesgo de correlación. Es crucial considerar el riesgo de correlación al diversificar carteras. Los activos que presentan una correlación elevada suelen oscilar de forma uniforme, lo que contraviene los beneficios diversificadores. Por ejemplo, invertir en empresas de un único sector incrementa el riesgo de ser negativamente impactado en caso de bajo rendimiento de dicho sector. Para atenuar dicho riesgo, es recomendable esparcir las inversiones en sectores variados y clases de activos con correlaciones reducidas, permitiendo que, ante el declive de alguno, otros puedan neutralizar las mermas.

2.3.6.2. Riesgo de sobrediversificación. La sobrediversificación representa un riesgo potencial al diversificar carteras. Un portafolio saturado de activos genera complejidades en su manejo y seguimiento, pudiendo acarrear errores y costes suplementarios. Asimismo, podría resultar en un desempeño que meramente réplica al del mercado, sin posibilidad de superarlo. Hallar un balance en el número de activos es esencial para esquivar la sobrediversificación y optimizar los resultados. Mantener una cantidad apropiada de activos variados contribuye a la mitigación del riesgo, beneficiándose de las posibilidades que cada inversión ofrece.

2.3.6.3. Riesgo de concentración. El riesgo de concentración también merece atención en la diversificación de carteras. Se manifiesta cuando la inversión se concentra exageradamente en una acción, sector o tipo de activo particular. Una marcada caída en estos ámbitos puede repercutir gravemente en la totalidad de la cartera. La diversificación acertada entre múltiples activos, sectores y mercados es trascendental para minimizar este riesgo. Distribuir las inversiones con amplitud puede significativamente disminuir el impacto negativo de un bajo rendimiento en componentes individuales del portafolio.

2.3.7. Análisis Fundamental

Según MDC Trading Academy (2008) el análisis fundamental, como su nombre indica, se centra en los fundamentos aportados por diversas ramas de estudio económico (macroeconomía, microeconomía, estrategia empresarial, contabilidad, análisis de ratios bursátiles, valoración empresarial, entre otras). El análisis fundamental se fija en factores externos, ajenos a los movimientos de precio del propio activo.

Dentro del análisis fundamental podemos encontrar factores macroeconómicos como los tipos de interés, la inflación o el crecimiento del PIB. Todas ellas afectan a las empresas, a sus resultados y, por tanto, a sus precios. Se consideran los siguientes como factores macroeconómicos claves:

- **Indicadores Económicos:** Se examinan una variedad de indicadores económicos, como el crecimiento del producto interno bruto (PIB), la inflación, el desempleo, la balanza comercial, la producción industrial y las ventas al por menor. Estos indicadores proporcionan una visión general del estado de la economía y su dirección futura.
- **Política monetaria y fiscal:** Se analizan las políticas monetarias y fiscales implementadas por los bancos centrales y los gobiernos para estimular o frenar la economía. Esto incluye considerar las tasas de interés, la oferta de dinero, los impuestos y el gasto público, entre otros factores.
- **Ciclos económicos:** Se estudian los ciclos económicos, como las fases de expansión y contracción, para identificar oportunidades de inversión en diferentes etapas del ciclo económico.
- **Política internacional:** Se consideran los acontecimientos y las políticas internacionales que pueden afectar a la economía de un país, como los acuerdos comerciales, las tensiones geopolíticas y los cambios en las políticas de otros países importantes.

- **Riesgos sistémicos:** Se evalúan los riesgos sistémicos que pueden afectar a toda la economía, como crisis financieras, fluctuaciones en los mercados globales y eventos geopolíticos importantes.
- **Estados financieros de la empresa:** Se analizan los estados financieros de la empresa, como el balance general, el estado de resultados y el flujo de efectivo, para evaluar su salud financiera y desempeño pasado y presente.
- **Modelo de negocio:** Se estudia el modelo de negocio de la empresa, su posición en el mercado, sus ventajas competitivas y su capacidad para generar ingresos y beneficios sostenibles a largo plazo.
- **Industria y competencia:** Se evalúa el entorno competitivo en el que opera la empresa, incluyendo el análisis de la competencia, las barreras de entrada, las tendencias del mercado y los factores que podrían afectar su desempeño.
- **Gestión y equipo directivo:** Se analiza la calidad de la gestión y el equipo directivo de la empresa, su historial de toma de decisiones, su experiencia y su capacidad para ejecutar la estrategia de la empresa de manera efectiva.
- **Factores externos:** Se consideran factores externos que podrían afectar a la empresa, como cambios en la regulación, condiciones económicas, tendencias tecnológicas y eventos geopolíticos.

De igual manera para MDC Trading Academy (2008) el análisis fundamental, además, es una metodología utilizada en finanzas para evaluar el valor intrínseco de un activo financiero, como acciones, bonos u otros instrumentos de inversión, se centra en examinar los fundamentos económicos y financieros de una empresa o activo para determinar su verdadero valor y tomar decisiones de inversión fundamentadas en esa valoración.

En el contexto de la diversificación de carteras de inversión, el análisis fundamental se utiliza para identificar activos que tienen un potencial de crecimiento sólido a largo plazo. Al

evaluar factores como los estados financieros de una empresa, su posición competitiva en el mercado, la calidad de su gestión, las tendencias del sector y la economía en general, los inversores pueden seleccionar activos que puedan generar retornos favorables en el futuro.

La diversificación de portafolios es una estrategia clave para mitigar el riesgo en inversiones. Al aplicar el análisis fundamental, los inversores pueden seleccionar activos de diferentes sectores e industrias que tengan fundamentos sólidos y un potencial de crecimiento, lo que ayuda a distribuir el riesgo y mejorar la estabilidad del portafolio en diferentes condiciones del mercado.

2.3.8. Análisis Técnico

De acuerdo con MDC Trading Academy (2008) el análisis técnico en las inversiones es una metodología que se centra en el estudio de los movimientos de precios pasados y otros datos del mercado financiero para predecir futuros movimientos de precios y tomar decisiones de inversión. A diferencia del análisis fundamental, que se basa en los fundamentos económicos y financieros de una empresa o activo, el análisis técnico se centra únicamente en el precio y el volumen de negociación de un activo.

Algunos de los conceptos y herramientas clave que se utilizan en el análisis técnico son:

- **Gráficos de precios:** Los gráficos de precios muestran la evolución de los precios de un activo financiero a lo largo del tiempo. Los analistas técnicos utilizan diferentes tipos de gráficos, como gráficos de líneas, gráficos de barras y gráficos de velas japonesas, para identificar patrones y tendencias en los precios.
- **Indicadores técnicos:** Los indicadores técnicos son herramientas matemáticas aplicadas a los datos de precios y volumen para ayudar a identificar patrones y señales de compra o venta en el mercado. Algunos ejemplos comunes de indicadores técnicos incluyen el promedio móvil, el índice de fuerza relativa (RSI), el MACD (Moving Average Convergence Divergence) y las bandas de Bollinger, entre otros.

- **Patrones de gráficos:** Los analistas técnicos buscan patrones repetitivos en los gráficos de precios que puedan indicar futuros movimientos del mercado. Algunos de los patrones de gráficos más conocidos incluyen los hombro-cabeza-hombro, los triángulos, los dobles y triples techos y suelos, entre otros.
- **Volumen de negociación:** es el volumen de activos que se compran y venden en un tiempo determinado. Los analistas técnicos utilizan el volumen de negociación para confirmar la validez de las señales de compra o venta generadas por otros indicadores técnicos.

El objetivo del análisis técnico es identificar oportunidades de inversión basadas en patrones y tendencias en los precios del mercado. Los inversores utilizan el análisis técnico para tomar decisiones de compra o venta de activos financieros, gestionar riesgos y establecer niveles de entrada y salida del mercado. Es importante tener en cuenta que el análisis técnico se basa en la premisa de que la historia tiende a repetirse en los mercados financieros, aunque su eficacia y utilidad son temas de debate entre los inversores y expertos financieros.

Proceso general para llevar a cabo el análisis técnico

De acuerdo con MDC Trading Academy (2008) el proceso para un adecuado análisis técnico es el siguiente:

- El primer paso es recopilar los datos históricos relevantes del activo financiero que estás analizando. Esto incluye datos de precios, como el precio de cierre diario, máximo, mínimo y volumen de negociación. Estos datos se pueden obtener a través de plataformas de trading, servicios financieros en línea o proveedores de datos especializados.
- El siguiente paso es seleccionar las herramientas y técnicas de análisis técnico a utilizar. Esto puede incluir el uso de gráficos de precios, indicadores técnicos, patrones de gráficos y análisis de volumen de negociación. Es importante elegir las herramientas que mejor se adapten a las necesidades y estilos de inversión.

- Utilizar los datos históricos para trazar gráficos de precios del activo financiero en cuestión. Observar los patrones y tendencias en los gráficos de precios para identificar posibles oportunidades de inversión. Prestar atención a patrones como líneas de tendencia, soportes y resistencias, y formaciones de patrones gráficos.
- Utilizar indicadores técnicos como el promedio móvil, el MACD, el RSI y otros para ayudar a identificar señales de compra o venta en el mercado. Estos indicadores pueden proporcionar información adicional sobre la fuerza y la dirección de la tendencia del mercado, así como posibles puntos de inflexión.
- Una vez aplicadas las herramientas y técnicas de análisis técnico, se interpreta las señales obtenidas. Determinar si hay tendencias alcistas, bajistas o laterales en el mercado, y evaluar la probabilidad de que estas tendencias continúen o se reviertan en el futuro.
- Utilizar la información obtenida del análisis técnico para tomar decisiones de inversión informadas. Esto puede incluir decidir cuándo comprar o vender un activo financiero, establecer niveles de entrada y salida del mercado, y gestionar el riesgo de las operaciones.
- Una vez tomada la posición en el mercado, monitorear de forma continua el rendimiento de las inversiones y ajustar la estrategia según sea necesario.

Capítulo III. Generalidades de la Empresa

3.1. Historia

La Joyería Guillermo Vázquez S.A fue constituida el 11 de julio de 1974 en la ciudad de Cuenca, República del Ecuador. Sus operaciones consisten en elaborar o fabricar artículos de joyería y platería y distribuirlos. La Compañía se encuentra domiciliada en la calle Gran Colombia 7-97 y Luis Cordero Cuenca -, Ecuador y sus operaciones están sometidas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (Guamán, 2015, p.17).

Para la importación y comercialización de relojes, la Compañía mantiene contratos suscritos con proveedores extranjeros que comercializan las siguientes marcas: Longines Watch y Tissot. Los contratos incluyen los términos de exclusividad, metas de venta anuales, causales de terminación, y se renuevan anualmente si una de las partes no resuelve su terminación. Al 31 de diciembre de 2023, el personal contratado por la Compañía alcanza los 65 empleados (Guamán, 2015, p.17).

La empresa produce joyas de la más alta calidad con 100% de garantía respecto al material utilizado para su producción. La joyería de oro, gemas preciosas y semipreciosas tienen diseños exclusivos y acabados de alta calidad. La joyería comercializa relojes y joyas con altos estándares de calidad y ofrecen muchos diseños donde predomina la elegancia de estas piezas. También es distribuidor de relojes de las siguientes marcas: Ulysse Nardin, Longines, Rado, Edox, Tissot y Calvin Klein (Guamán, 2015, p.17).

3.2. Misión, Visión, Objetivos y Valores

3.2.1. Misión

“Somos una empresa que busca satisfacer las necesidades de sus clientes a través de la producción y comercialización de joyas de la más alta calidad, buscamos superar las

expectativas de los clientes no solo en artículos de joyería sino también en el área relojera pues distribuimos relojes suizos que están a la vanguardia tecnológica, ofrecemos un servicio de primera y contamos con personal capacitado. Como empresa se preocupa por el ambiente laboral y por el crecimiento del personal pues les damos la posibilidad de desarrollar sus habilidades profesionales y a sus accionistas les ofrecemos una rentabilidad creciente y sostenible.” (Guamán, 2015, p.18)

3.2.2. Visión

“Ser una empresa líder, rentable, con prestigio y exclusividad a nivel nacional, mantener la satisfacción de nuestros clientes a través de la mejora continua de nuestros procesos de producción y de servicio, guiados por la integridad, el trabajo en equipo y la innovación de nuestro personal”. (Guamán, 2015, p.18)

3.2.3. Objetivos Institucionales

- Cumplir características de calidad del producto.
- Entregar productos al cliente de forma completa y oportuna.
- Incrementar el nivel de satisfacción del Cliente.
- Asegurar procesos productivos eficaces y eficientes. Asegurar la mejora permanente del Sistema de Gestión.
- Liderar el mercado de joyería y relojería. (Guamán, 2015, p.18)

3.2.4. Valores Institucionales

1. Integridad
2. Honestidad, respeto al individuo y justicia en nuestras acciones.
3. Trabajo en Equipo
4. Énfasis en la colaboración y capacidad de emprender proyectos exitosos en equipo.

5. Compromiso
6. Sentido de pertenencia, convicción en la misión y proactividad para la consecución de la visión.
7. Principios
8. Innovación
9. Información actualizada de las tendencias del mercado y liderazgo en innovación de productos y sistemas de gestión.
10. Orientación al cliente
11. Búsqueda de oportunidades para servir mejor a los clientes y obtener retroalimentación sobre el desempeño. (Guamán, 2015, p.17,)

3.3. Análisis Financiero

3.3.1. Ratios de Liquidez

Liquidez Corriente

Fórmula:

$$\text{LC} = \text{ACTIVOS CORRIENTES} / \text{PASIVOS CORRIENTES}$$

$$\text{LC} = \$5.931.061,48 / \$3.803.548,10$$

$$\text{LC} = 1.56$$

El resultado de este indicador muestra 1.56 veces, es decir, que los activos corrientes pueden cubrir esa cantidad de veces a los pasivos corrientes. La empresa tiene un margen de maniobra considerable para cumplir con sus obligaciones a corto plazo

Prueba Ácida

Fórmula:

PA = ACTIVOS CORRIENTES – INVENTARIOS / PASIVOS CORRIENTES

$$PA = \$5.931.061,49 - \$3.267.991,27 / \$3.803.548,10$$

$$PA = 0.70$$

El resultado obtenido Indica que la empresa no tiene suficientes activos líquidos para cubrir sus obligaciones a corto plazo, es decir, una vez descontados sus inventarios, la empresa no logra cubrir sus obligaciones.

3.3.2. Ratios de Solvencia

Endeudamiento del Activo

Fórmula:

EA = (PASIVO TOTAL/ ACTIVO TOTAL) * 100

$$EA = \$4.496.948 / \$7.727.876$$

$$EA= 58\%$$

La empresa joyera indica que el 58% de sus activos están financiados con deuda y el 42% con capital propio. Esta situación es un indicador de dependencia indirecta de financiamiento exterior. Aunque no es muy alto, es importante prestar atención a esta ratio para garantizar que la empresa pueda gestionar sus obligaciones de deuda sin correr el riesgo de inestabilidad financiera a largo plazo.

Endeudamiento Patrimonial

Fórmula:

EP= (PASIVO TOTAL / PATRIMONIO) * 100

$$EP = \$4.496.948 / \$3.230.928$$

$$EP = 139\%$$

Una ratio de endeudamiento del patrimonio del 139% en una empresa de joyería indica que la empresa tiene \$1.39 de deuda por cada dólar de patrimonio. Con un pasivo de \$4,496,948 y un patrimonio de \$3,230,928, este alto nivel de endeudamiento sugiere una fuerte dependencia de la financiación externa. Esto puede implicar un mayor riesgo financiero, ya que la empresa debe generar suficientes ingresos para cubrir sus obligaciones de deuda.

Endeudamiento del Activo Fijo

Fórmula:

$$EAF = (\text{PATRIMONIO} / \text{ACTIVO FIJO NETO}) * 100$$

$$EAF = \$3.230.928 / \$788.771$$

$$EAF = 409\%$$

La deuda de la empresa es 4,09 veces el valor del inmueble. Este alto índice indica que la empresa utiliza más deuda para financiar sus operaciones que el valor real de sus activos. Esto puede ser una señal de riesgos financieros graves, ya que una dependencia excesiva de la deuda puede poner en peligro la seguridad de la empresa si no puede generar suficiente efectivo para cumplir con sus obligaciones.

Apalancamiento

Fórmula:

$$A = (\text{ACTIVO TOTAL} / \text{PATRIMONIO}) * 100$$

$$A = \$7.727.876 / \$3.230.928$$

$$A = 239\%$$

Un apalancamiento del 239% en una empresa de joyería indica que los activos totales son 2.39 veces el valor del patrimonio. Con un patrimonio de \$3,230,928 y activos de \$7,727,876, esto significa que una parte significativa de los activos se financia con deuda. Este alto ratio de apalancamiento sugiere que la empresa depende considerablemente de la financiación externa.

3.3.3. Ratios de Rentabilidad

Rentabilidad Económica o del Activo (ROA)

Fórmula:

$$\text{ROA} = (\text{BENEFICIO ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS} / \text{ACTIVO TOTAL}) \times 100$$

$$\text{ROA} = (\$580.439 / \$7.727.876,15) \times 100$$

$$\text{ROA} = 7.51$$

La ratio muestra el 7.51% como resultado, lo que indica que la empresa genera ganancias con menos activos. Está generando un beneficio neto de 7.51% de sus activos totales.

Descomposición del ROA

$$\text{Primer Factor (Rotación)} = \text{Ventas} / \text{Activo total}$$

$$\text{Rotación} = \$7.633.449,00 / \$7.727.876,15$$

$$\text{Rotación} = 0.9877$$

Este resultado nos indica que la empresa está generando menos de \$1 de ventas por cada \$1 invertido en activos. Esto se debe al alto valor en inventarios, por la naturaleza del negocio, que requiere tener mínimos de stock para satisfacer la demanda de los productos.

Segundo Factor (Ventas) = Beneficio antes de intereses e impuestos / Ventas

$$\text{Ventas} = \$580.439 / 7.633.449,00$$

$$\text{Ventas} = 0.0760$$

Este factor indica que la empresa está convirtiendo el 7,60 % de sus ventas totales en beneficio neto, lo que es un resultado bajo, ya que se estima como menos ganancias a grandes rasgos, que no se podrá reinvertir en el negocio, pagar dividendos a los accionistas o cubrir obligaciones de deuda.

Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE)

Fórmula:

ROE = (UTILIDAD NETA / PATRIMONIO) x 100

$$\text{ROE} = (\$401.927 / \$3.230.927,79) \times 100$$

$$\text{ROE} = 12.44$$

Este indicador nos muestra que el 12.44% de las ganancias de una empresa proviene del capital invertido por sus accionistas. Al mismo tiempo, se puede interpretar que la empresa está utilizando el capital de sus accionistas eficientemente y está generando suficientes ganancias para cubrir sus costos y pagar dividendos a sus accionistas.

Descomposición del ROE

Primer factor (Margen) = Utilidad neta / Ventas

$$\text{Margen} = \$401.927 / \$7.633.449$$

$$\text{Margen} = 0.0527$$

Este factor nos indica que la empresa convierte en ganancias netas el 5.27% de las ventas totales, en otras palabras, la empresa genera utilidades por cada dólar en ventas.

Segundo Factor (Rotación) = (Ventas / Activo total)

$$\text{Rotación} = \$7.633.449,00 / \$7.727.876,15$$

$$\text{Rotación} = 0.9877$$

Este factor también se encuentra dentro del ROA e indica la misma situación de empresa.

Tercer Factor (Apalancamiento) = Activo total / Patrimonio neto

$$\text{Apalancamiento} = \$7.727.876,15 / \$3.230.927,79$$

$$\text{Apalancamiento} = 2.3918$$

Esta ratio indica que la empresa utiliza deuda para financiar parte de sus activos. Significa que, por cada dólar de patrimonio neto, la empresa tiene \$2.39 dólares en activos. La empresa utiliza una gran cantidad de deuda en su estructura de capital.

Margen Operacional

Fórmula:

$$\text{M. Operacional} = \text{UTILIDAD OPERACIONAL} / \text{VENTAS}$$

$$\text{M. Operacional} = \$909.467 / 7.633.449$$

$$\text{M. Operacional} = 0.1191$$

Este indicador muestra que por cada dólar de ventas netas la empresa genera aproximadamente 11.91 centavos en ingresos operativos después de cubrir los costos operativos, pero antes de deducir los intereses e impuestos. La empresa está generando un ingreso operativo positivo, lo cual es una señal de que las operaciones son rentables.

Rentabilidad Neta de Ventas (Ros)

Fórmula:

$$\mathbf{ROS = UTILIDAD NETA / VENTAS}$$

$$ROS = \$401.927 / \$7.633.449$$

$$\text{Margen} = 0.0527$$

Un ROS del 5.27% indica que la empresa está generando una rentabilidad operativa moderada sobre sus ventas netas. Proporciona bases para la sostenibilidad financiera de la empresa al generar ganancias netas a partir de sus actividades operativas.

3.3.4. Ratios de Gestión

Rotación de Cartera

Fórmula:

$$\mathbf{RC = (VENTAS / CUENTAS POR COBRAR)}$$

$$RC = \$7.633.449 / \$2.265.454$$

$$RC = 3.37$$

Una ratio de rotación de cartera de este nivel indica que la empresa está recuperando su dinero de las ventas a crédito con una frecuencia razonable, aunque podría mejorar su eficiencia en la gestión de cuentas por cobrar para acelerar el flujo de efectivo.

Rotación de Activo Fijo

Fórmula:

$$\mathbf{RAF = (VENTAS / ACTIVO FIJO)}$$

$$RAF = \$7.633.449 / \$788.771$$

$$\text{RAF} = 9.67$$

La ratio de rotación de activos fijos de esta empresa de joyería con ventas de 7 millones y activos inmobiliarios de \$788.771 es 9,67. Esto significa que, por cada dólar invertido en activos fijos, la empresa gana \$9,67 en ventas. El hecho de que esta ratio sea alto revela que estos activos se utilizan de la mejor manera y muestra que la empresa utiliza sus capacidades de ventas y marketing en inversiones de activos fijos.

Rotación de Ventas

Fórmula:

$$\text{RV} = (\text{VENTAS} / \text{ACTIVO TOTAL})$$

$$\text{RV} = \$7.633.449 / \$7.727.876$$

$$\text{RV} = 0.98$$

Una rotación de ventas de 0.98 en esta empresa significa que la empresa genera \$0.98 en ventas por cada dólar invertido en activos. Esta ratio cercana a 1 indica que la empresa está utilizando sus activos de manera eficiente para generar ingresos, aunque podría haber margen para mejorar la productividad de sus activos.

Período Medio de Cobro

Fórmula:

$$\text{PMC} = (\text{CUENTAS POR COBRAR} * 365 / \text{VENTAS})$$

$$\text{PMC} = (\$2.265.454 * 365 / \$7.633.449)$$

$$\text{PMC} = 108$$

Un período promedio de cobro de 108 días en esta empresa de joyería con ventas de \$7 millones indica que, en promedio, la empresa tarda 108 días en cobrar sus cuentas por

cobrar. Este tiempo relativamente largo puede sugerir posibles problemas en la gestión del crédito y cobro, lo que podría afectar negativamente el flujo de efectivo de la empresa.

Período Medio de Pago

Fórmula:

$$\text{PMP} = (\text{CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR} * 365 / \text{COMPRAS})$$

$$\text{PMP} = (\$535.842 * 365 / \$4.152.198)$$

$$\text{PMP} = 47$$

Un período promedio de cobro de 108 días y de pago de 47 días con compras de 4 millones de dólares sugieren un desfase significativo entre el tiempo que la empresa tarda en cobrar a sus clientes y el tiempo que tarda en pagar a sus proveedores. Esta discrepancia puede generar presión en el flujo de efectivo, ya que la empresa debe financiar sus operaciones mientras espera el cobro de las cuentas por cobrar.

Impacto Gastos Administración y Ventas

Fórmula:

$$\text{IGAV} = (\text{GASTOS ADMINISTRATIVOS Y DE VENTAS} / \text{VENTAS}) * 100$$

$$\text{IGAV} = \$2.571.784 / \$7.633.449$$

$$\text{IGAV} = 33.69\%$$

Esta ratio indica que aproximadamente el 33.69% de los ingresos generados por la empresa se destinan a cubrir estos gastos. Esta ratio proporciona una medida de la eficiencia en la gestión de los gastos operativos, donde un valor más bajo indica una mayor eficiencia en la gestión de costos.

Impacto de la Carga Financiera

Fórmula:

$$\text{ICF} = (\text{GASTOS FINANCIEROS} / \text{VENTAS}) * 100$$

$$\text{ICF} = \$280.839 / \$7.633.449$$

$$\text{ICF} = 3.67\%$$

Una ratio del impacto de la carga financiera del 3.67% en esta empresa de joyería, con gastos financieros de \$280,839 y ventas totales de \$7 millones, indica que aproximadamente el 3.67% de los ingresos se destinan a cubrir los gastos financieros. Esta ratio muestra la proporción de los ingresos de la empresa que se utiliza para pagar los intereses y otros gastos relacionados con la financiación. Un valor más bajo sugiere una carga financiera más manejable y una mayor capacidad para generar ganancias después de cubrir estos costos.

Rotación del Inventario

$$\text{R.I} = \text{COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS} / \text{INVENTARIO PROMEDIO}$$

$$\text{R.I} = \$4.152.197,85 / 3.351.437,38$$

$$\text{R.I} = 1.23$$

Esta ratio significa que, en promedio, el inventario de la empresa se ha vendido y reemplazado 1.24 veces durante el período analizado. Esto se puede entender que el inventario no está sentado en el almacén durante largos períodos de tiempo sin ser vendido.

Capítulo IV. Estrategias De Diversificación

Dentro del del gran mercado de capitales, se negocian diferentes tipos de activos financieros. Para la diversificación de portafolios en la Joyería Guillermo Vázquez se ha optado por incluir activos de renta fija, renta variable y materias primas.

Los activos de renta fija son una alternativa atractiva y segura de inversión para aquellos inversionistas que no quieren arriesgar a perder y generar un rendimiento óptimo para su capital invertido, por ello, se escogió un bono de renta fija atractivo dentro del mercado de Estados Unidos como son los Bonos del Tesoro a 10 Años (US10Y) ya que ofrece una rentabilidad atractiva para el inversionista en donde se paga cupones semestralmente con variaciones porcentuales positivas en los distintos años de duración del bono.

Los activos de renta variable en donde destacan activos financieros del área tecnológica porque estas empresas tienden a crecer más rápidamente que las de otros sectores debido a la innovación constante y la adopción masiva de nuevas tecnologías. Este crecimiento rápido puede traducirse en mayores rendimientos para los inversores. Las empresas tecnológicas pueden no estar tan correlacionadas con sectores más tradicionales como el financiero, el industrial o el de servicios. Esta diversificación puede ayudar a mitigar el riesgo general del portafolio. Las empresas tecnológicas suelen tener la capacidad de escalar sus operaciones rápidamente a nivel global, lo que puede resultar en oportunidades significativas de expansión y penetración en nuevos mercados. Esta escalabilidad puede conducir a un aumento en el valor de las acciones y a mayores retornos para los inversores.

Así mismo, incluir activos financieros del sector financiero en un portafolio de inversiones aporta estabilidad, oportunidades de dividendos, diversificación y la capacidad de beneficiarse de la recuperación económica y de las tendencias de modernización en el sector

financiero. Estos factores pueden ayudar a construir un portafolio equilibrado y resistente a lo largo del tiempo. Esta estabilidad puede proporcionar un componente de seguridad en un portafolio de inversiones. Muchos bancos y empresas financieras son conocidos por pagar dividendos regulares y consistentes. Estos pagos pueden proporcionar ingresos pasivos a los inversores, algo atractivo para quienes buscan rendimientos estables y predecibles.

La inversión en acciones de Walmart es atractiva debido a su estabilidad financiera, liderazgo en el mercado, estrategias innovadoras, compromiso con la responsabilidad social y potencial de crecimiento. La diversificación de productos y servicios de Walmart, así como su expansión internacional, ofrecen a los inversores una exposición a múltiples sectores y mercados, lo que aumenta su adaptabilidad y potencial de retorno a largo plazo. Estos factores respaldan la viabilidad y rentabilidad de incluir acciones de Walmart en una cartera de inversión diversificada.

Invertir en acciones de Amazon es una oportunidad atractiva debido a su sólido desempeño financiero, liderazgo en innovación y tecnología, expansión global y crecimiento del mercado de consumo en línea. No obstante, es crucial considerar los riesgos como la volatilidad del mercado y posibles regulaciones gubernamentales. Amazon se presenta como una opción prometedora para inversores a largo plazo, pero es vital realizar un análisis detallado de su desempeño financiero y estrategia, y mantenerse informado sobre cambios en el mercado y regulaciones. Diversificar la cartera y mantener una perspectiva a largo plazo son recomendaciones importantes para quienes consideren invertir en Amazon.

Por último, se ha optado por la inversión en commodities como son el oro y la plata. La empresa conoce sobre las materias prima principales para la elaboración de joyas. También estos commodities históricamente han sido vistos como activos de refugio seguro que tienden a mantener su valor en tiempos de inflación económica. Al invertir en estos metales preciosos, una joyería puede protegerse contra la erosión del valor de su capital

debido a la inflación. Mantener una cartera diversificada es una estrategia prudente para mitigar riesgos. Invertir en oro y plata permite a una joyería diversificar sus inversiones más allá de sus operaciones principales, lo que puede ayudar a reducir la volatilidad y aumentar la estabilidad financiera a largo plazo. Si los precios de estos metales aumentan, la empresa puede obtener ganancias significativas en sus inversiones, lo que puede contribuir al crecimiento y la estabilidad financiera del negocio.

4.1. Análisis Fundamental

4.1.1. Notas del Tesoro (US10Y)

La Nota del Tesoro a 10 años es un tipo de bono de deuda emitido por el gobierno federal de Estados Unidos, a través del Departamento del Tesoro. Al igual que otros instrumentos financieros similares, se utiliza para obtener fondos que contribuyen al financiamiento de una porción del presupuesto nacional (Capitales, 2022).

Las notas del Tesoro a 10 años (US10Y) son parte de lo que se conoce como Notas del Tesoro o T-Notes. También es posible leer sobre ellos como Pagarés del Tesoro. Sus plazos de maduración van desde los 2 años hasta los 10. Pagan un cupón con una tasa de interés cada 6 meses y se adquieren con la misma metodología que el bono anterior. (Capitales, 2022, párr. 5)

La demanda de bonos del Tesoro está condicionada al estado de la economía nacional y mundial. En tiempos de estabilidad o crecimiento económico, estos títulos no son tan demandados como otros activos financieros. En tiempos de crisis, los activos de renta variable, como las acciones, ceden posiciones ante los bonos del Tesoro. Esto se debe a que se consideran activos seguros y de bajo riesgo. Si bien su rentabilidad puede ser muy baja, se trata de una forma de proteger el capital. (Capitales, 2022, párr 8-9)

En este cuadro, las Notas del Tesoro a 10 años son las más demandadas por inversores de todo el mundo. El rendimiento de estas notas es un indicador obligado sobre la marcha de la economía. Cuando la confianza de los inversores es alta, el precio de las Notas del Tesoro a 10 años cae. Por lo tanto, su rendimiento aumenta. Los participantes de los mercados financieros no sienten la necesidad de protegerse de estos bonos. Ahora bien, cuando la marcha de la economía ofrece dudas, el precio de los bonos se eleva. Existe una mayor demanda por parte de los inversores. En este caso, la rentabilidad baja. Existe una necesidad de protegerse y las Notas del Tesoro a 10 años es un instrumento ideal para ello. (Capitales, 2022, párr 10)

Ilustración 1

Rendimiento Del Bono de Estados Unidos a 10 Años US10Y

Último	Var.	Var. Mes	Var. Año	Var. este Año	Fecha
4,46	-0,01	-0,20	0,65	0,59	27/05/2024

Nota. La imagen representa el último rendimiento del bono, la variación, mensual y anual a la última fecha de cotización, tomado de Datos Macro [imagen], (2024), DatosMacro.com, <https://datosmacro.expansion.com/bono/usa>

El rendimiento del bono estadounidense a 10 años, fijado en un 4.46%, representa la ganancia que los inversores anticipan al mantener este bono por un lapso de diez años. La disminución diaria de -0.01 indica una leve reducción en el rendimiento respecto al día anterior, posiblemente influenciada por diversos factores como alteraciones en las perspectivas económicas o movimientos en los mercados financieros. La disminución mensual de -0.20 sugiere una caída más marcada en el rendimiento durante el último mes, lo que podría sugerir tendencias a corto plazo en el mercado de bonos. No obstante, la variación anual positiva de 0.59 señala un aumento en el rendimiento desde el año anterior, lo que posiblemente refleje cambios más significativos en las condiciones económicas y financieras a largo plazo.

En circunstancias normales, los rendimientos de los bonos del Tesoro se elevan a medida que los plazos de maduración son más largos. Esto tiene su lógica ya que los inversores demandarán mejores tasas mientras tengan por más tiempo el dinero inmovilizado. (Capitales, 2022, párr. 16)

Es fácil ver cómo las diferentes crisis se pueden ver reflejadas en estos gráficos. Desde la crisis de 2008, pasando por la pandemia de Covid-19 hasta hoy. Dos temas dominan el comportamiento de los rendimientos de una Nota del Tesoro a 10 años. Los posibles avances de la FED hacia una política monetaria más restrictiva y el conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania. (Capitales, 2022, párr. 20)

Para los inversores, el seguimiento de las Notas del Tesoro a 10 años implica contar con un elemento más en la toma de decisiones. Para finalizar, señalemos que los rendimientos de los bonos de Estados Unidos siempre estarán entre los datos obligados a considerar. Sin importar si usted invierte en mercados de renta fija o variable. Saber qué piensan los grandes jugadores sobre el estado de la economía nos indica los caminos posibles a tomar. Y, las Notas del Tesoro a 10 años figuran en todo portafolio diversificado. (Capitales, 2022, párr. 21).

4.1.2. JP Morgan Chase & Co.

JPMorgan Chase & Co. opera como una empresa de servicios financieros a nivel mundial. Opera a través de cuatro segmentos: Banca comunitaria y de consumo (CCB), Banca corporativa y de inversión (CIB), Banca comercial (CB) y Gestión de activos y patrimonio (AWM). El segmento CCB ofrece productos de depósito, inversión y préstamos, gestión de efectivo y pagos y servicios; actividades de origen y servicio de hipotecas. El segmento CIB ofrece productos y servicios de banca de inversión, incluida la estrategia corporativa y asesoramiento sobre estructuras. El segmento CB ofrece soluciones financieras, incluidos préstamos, pagos, banca de inversión y gestión de activos a pequeñas y medianas empresas,

gobiernos locales. El segmento AWM ofrece soluciones de gestión de inversiones de múltiples activos en acciones, renta fija, alternativas y fondos del mercado monetario a clientes institucionales e inversores minoristas. (Finance, 2024, párr. 1).

Ilustración 2

Balance general de los activos totales, pasivo total y patrimonio de JP Morgan Chase & Co.

Saldo general

Todos los números en miles

Desglose	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
∨ Activos				
Activos totales	3.875.393.000	3.665.743.000	3.743.567.000	3.384.757.000
∨ Pasivo y patrimonio de los acci...				
∨ Pasivo				
Pasivo total	3.547.515.000	3.373.411.000	3.449.440.000	3.105.403.000
∨ Patrimonio de los accionistas				
Acción ordinaria	31.509.000	31.509.000	38.943.000	34.168.000
Ganancias acumuladas	332.901.000	296.456.000	272.268.000	236.990.000
Otro resultado integral acumu...	-10.443.000	-17.341.000	-84.000	7.986.000
Patrimonio de los accionist...	327.878.000	292.332.000	294.127.000	279.354.000
Pasivo total y patrimonio de I...	3.875.393.000	3.665.743.000	3.743.567.000	3.384.757.000

Nota. La imagen representa el encuadre general de los activos, pasivos y patrimonio de JP Morgan Chase & Co. En los años comprendidos del 2020, 2021, 2022 y 2023, tomado de Yahoo! Finanzas [imagen], (2024), <https://es-us.finanzas.yahoo.com/quote/JPM/balance-sheet>

Ilustración 3

Medidas de valoración del análisis fundamental de JP Morgan Chase & Co.

Medidas de valoración⁴	
Capitalización de mercado (intradía)	547.08B
Valor de empresa	N / A
P/E últimos 12 meses	11.50
Precio/beneficio anticipado	11.78
Ratio PEG (5 años previstos)	3.36
Precio/ventas (ttm)	3.52
Precio/valor (tmr)	1,78
Valor/Ingresos de la empresa	N / A
Valor de la empresa/EBITDA	N / A

Nota. la figura representa la capitalización en el mercado, el valor de la empresa y la ratio precio – beneficio de las acciones en el año 2023 de JP Morgan Chase & Co., tomado de Yahoo! Finanzas [imagen], (2024), <https://es-us.finanzas.yahoo.com/quote/JPM/key-statistics>

Una capitalización de mercado de 547.08 mil millones de dólares y un PER de 11.50 señalan una empresa con una valuación sólida en el mercado. Una capitalización alta sugiere que la empresa es grande y probablemente tenga una presencia establecida en su industria. El PER de 11.50, aunque relativamente bajo, indica que las acciones están valuadas a un precio razonable en relación con sus ganancias por acción, lo que puede ser interpretado como una inversión atractiva. Un PER bajo puede sugerir que las acciones están subvaluadas o que la empresa tiene un buen potencial de crecimiento. En conjunto, estos números podrían indicar que la empresa tiene estabilidad financiera y potencial de crecimiento, lo que podría ser considerado positivo para los inversionistas. Estos números sugieren que la empresa es grande, estable y posiblemente infravalorada por el mercado, lo que podría presentar una oportunidad de inversión interesante.

Ilustración 4

Estado de ingresos en millones de dólares durante los períodos 2020, 2021, 2022 y 2023 de JP Morgan Chase & Co.

Estado de ingresos

Todos los números en miles

Desglose	TTM	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Ingresos totales	158.512.000	154.952.000	128.641.000	121.685.000	119.883.000
Gastos en concepto de intereses	89.384.000	81.321.000	26.097.000	5.553.000	9.960.000
Ingresos antes de impuestos	62.938.000	61.612.000	46.166.000	59.562.000	35.815.000
Impuesto sobre el beneficio	12.589.000	12.060.000	8.490.000	11.228.000	6.684.000
Ingresos por operaciones continuas	50.349.000	49.552.000	37.676.000	48.334.000	29.131.000
Ingresos netos	50.349.000	49.552.000	37.676.000	48.334.000	29.131.000
Ingresos netos disponibles para ac...	48.509.000	47.760.000	35.892.000	46.503.000	27.410.000
BPA básico	16,77	16,25	12,10	15,39	8,89
BPA diluido	16,76	16,23	12,09	15,36	8,88
Media de las acciones básica	2.950.650	2.938.600	2.965.800	3.021.500	3.082.400
Media de las acciones diluidas	2.955.075	2.943.100	2.970.000	3.026.600	3.087.400

Nota. La ilustración representa un historial de los diferentes ingresos de JP Morgan Chase & Co. Para el respectivo análisis fundamental, tomado de Yahoo! Finanzas [imagen], (2024), <https://es-us.finanzas.yahoo.com/quote/JPM/financials>

Ilustración 5

Destacados financieros y Estado de ingresos de JP Morgan Chase & Co.

Destacados financieros

Año fiscal

Año fiscal finalizado	31 de diciembre de 2023
Trimestre más reciente (tmr)	31 de marzo de 2024

Rentabilidad

Margen de beneficios	33,57%
Margen de explotación (ttm)	43,02%

Eficacia de gestión

Rentabilidad económica (ttm)	1,28%
Rentabilidad financiera (ttm)	15,74%

Estado de ingresos

Ingresos (ttm)	150B
Beneficios por acción (ttm)	51,31
Aumento trimestral de ingresos (interanual)	11,10%
Beneficio bruto (ttm)	N / A
EBITDA	N / A
Ingresos netos disponibles (ttm)	48,51B
BPA diluido (ttm)	16,57
Aumento trimestral de ganancias (interanual)	6,30%

Nota. Las ilustraciones hacen referencia a los destacados de rentabilidad y eficacia en la gestión de las actividades de la compañía, de la misma manera se toma como referencia los beneficios por acción del año comprendido del 2023, obtenido de Yahoo! Finanzas [imagen], 2024, <https://es-us.finanzas.yahoo.com/quote/JPM/financials>

Un margen de beneficios del 33,57% y un margen de explotación del 43,02% indican una eficiencia operativa y rentabilidad saludables. Estos números sugieren que la empresa genera ingresos tras cubrir todos los costos operativos, lo que puede considerarse una señal positiva. La rentabilidad financiera es alta, lo que indica que la empresa está generando un retorno sólido sobre sus inversiones. Sin embargo, la rentabilidad económica más baja sugiere que la empresa puede estar enfrentando desafíos en la gestión de sus activos para generar beneficios. Un beneficio por acción de 51,31 indica que la empresa ha generado un beneficio considerable por cada acción emitida. Esto puede ser considerado como una señal positiva, ya que muestra la capacidad de la empresa para generar ganancias y potencialmente distribuir dividendos a los accionistas.

4.1.3. Morgan Stanley

De acuerdo con Morgan Stanley (2024) es una institución financiera estadounidense con una rica y extensa historia en el sector. Henry S. Morgan y Harold Stanley fundaron en 1935, quienes establecieron una firma de banca de inversión para ofrecer servicios de alta calidad. Con los años, la empresa ha logrado consolidarse como una de las principales compañías en su campo, brindando servicios de asesoramiento financiero, gestión de activos y banca de inversión global. Hoy en día, Morgan Stanley es reconocida por su sólida experiencia y su larga trayectoria de éxito. La empresa se ha destacado por su capacidad para adaptarse a los cambios en la industria financiera y por su compromiso con la satisfacción de sus clientes. Además, cuenta con un equipo de profesionales altamente calificados que colaboran estrechamente con sus clientes para ofrecer soluciones personalizadas y estrategias de inversión innovadoras.

Con su amplia experiencia y su enfoque en la excelencia, Morgan Stanley se ha convertido en un aliado confiable para individuos, empresas e instituciones en todo el mundo. Su éxito se fundamenta en su capacidad para comprender las necesidades únicas de cada

cliente y proporcionarles soluciones financieras adaptadas a sus objetivos específicos. A lo largo de los años, la empresa ha demostrado su capacidad para navegar por los vaivenes del mercado y mantenerse a la vanguardia de la innovación en el sector.

Análisis del sector financiero

Para Finance (2024) Morgan Stanley se encuentra en el sector financiero, específicamente en el sector de servicios financieros globales. Como uno de los bancos de inversión más grandes del mundo, la empresa se beneficia de la demanda continua de servicios financieros tanto de particulares como de empresas. El sector financiero ha experimentado un crecimiento constante en los últimos años debido al aumento de la regulación y la creciente complejidad de los mercados financieros. Esto ha creado una mayor necesidad de servicios de asesoramiento financiero, gestión de inversiones y soluciones de financiamiento, y Morgan Stanley se encuentra bien posicionado para aprovechar estas oportunidades. Además, el sector financiero es altamente rentable, lo que se refleja en los sólidos resultados financieros de Morgan Stanley a lo largo de los años.

Fortalezas y ventajas

Para Finance (2024) Morgan Stanley cuenta con diversas fortalezas y ventajas competitivas que hacen de ella una opción atractiva para invertir. En primer lugar, destaca su sólida reputación y reconocimiento en el sector financiero a nivel mundial. Con más de 85 años de trayectoria, la empresa ha demostrado su capacidad para adaptarse a los cambios del mercado y mantenerse como un referente en la industria. Además, Morgan Stanley tiene una amplia red de clientes globales, lo que le da una base sólida y diversificada en ingresos e inversiones. Esto les permite ofrecer asesoramiento y servicios de alta calidad a sus clientes. Por último, la tecnología y plataformas digitales avanzadas utilizadas por la empresa le otorgan una ventaja competitiva significativa, haciéndola destacar y permitiéndole brindar

servicios innovadores y eficientes, lo que contribuye a su crecimiento sostenible en el mercado internacional. Asimismo, la compañía ha implementado prácticas y políticas sólidas de gestión de riesgos, lo que le permite enfrentar los desafíos de manera eficiente y proteger los activos de sus clientes. Morgan Stanley también se destaca por su sólida cultura empresarial y su compromiso con la responsabilidad social corporativa, buscando siempre generar un impacto positivo en la comunidad y en el medio ambiente.

Rentabilidad y crecimiento sostenido de la empresa para maximizar los beneficios empresariales

Según DatosMacro (2024) Morgan Stanley ha demostrado un sólido desempeño en rentabilidad y crecimiento con los años. En el último período analizado, la empresa reportó un crecimiento constante en sus ingresos y utilidades. Su retorno sobre el patrimonio (ROE) fue del 11%, lo que indica una eficiente utilización de los recursos invertidos. Con un historial comprobado de rentabilidad y un enfoque en el crecimiento sostenible, invertir en Morgan Stanley ofreciendo la posibilidad de obtener ganancias significativas, la empresa se ha destacado por su compromiso con la innovación constante y la adopción de tecnologías avanzadas en su modelo de negocio. Esto ha permitido a Morgan Stanley adaptarse de manera efectiva a los cambios en el mercado financiero y mantener su posición como líder en la industria, ha establecido alianzas estratégicas con otras instituciones financieras de renombre, lo que le brinda acceso a una red global de recursos y conocimientos. Esta colaboración ha sido fundamental para el éxito continuo de Morgan Stanley en la prestación de servicios de alta calidad y la generación de valor para sus clientes.

4.1.4. Amazon.com, Inc. (AMZN)

Amazon.com, Inc. se dedica a la venta minorista de productos de consumo, publicidad y servicios de suscripciones a través de tiendas físicas y en línea en América del Norte e internacionalmente. También fabrica y vende dispositivos electrónicos, desarrolla y produce

contenidos multimedia. Proporciona computación, almacenamiento, bases de datos, análisis, aprendizaje automático y otros servicios, así como servicios de publicidad a través de programas, como anuncios patrocinados, publicidad gráfica y en video. Los productos de la empresa que se ofrecen a través de sus tiendas incluyen mercancías y contenido comprados para reventa y productos ofrecidos por vendedores externos. Amazon.com, Inc. se constituyó en 1994 y tiene su sede en Seattle, Washington. (Finance, 2024, párr. 1)

Ilustración 6

Estado de ingresos en millones de dólares durante los períodos 2020, 2021, 2022 y 2023 de Amazon.com, Inc. (AMZN)

Estado de ingresos		Todos los números en miles			
Desglose	TTM	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Ingresos totales	590.740.000	574.785.000	513.983.000	469.822.000	386.064.000
Coste de ingresos	487.208.000	480.980.000	446.343.000	403.507.000	334.564.000
Beneficio bruto	103.532.000	93.805.000	67.640.000	66.315.000	51.500.000
> Gastos de explotación	56.147.000	56.953.000	55.392.000	41.436.000	28.601.000
Ingresos o pérdidas de explotac...	47.385.000	36.852.000	12.248.000	24.879.000	22.899.000
Gastos en concepto de intereses	3.003.000	3.182.000	2.367.000	1.809.000	1.647.000
Otros ingresos/gastos netos totales	-1.292.000	938.000	-16.806.000	14.633.000	2.371.000
Ingresos antes de impuestos	46.421.000	37.557.000	-5.936.000	38.151.000	24.178.000
Impuesto sobre el beneficio	8.639.000	7.120.000	-3.217.000	4.791.000	2.863.000
Ingresos por operaciones continuas	37.684.000	30.425.000	-2.722.000	33.364.000	21.331.000
Ingresos netos	37.684.000	30.425.000	-2.722.000	33.364.000	21.331.000
Ingresos netos disponibles para ac...	37.684.000	30.425.000	-2.722.000	33.364.000	21.331.000
BPA básico	1,95	2,95	-0,27	3,30	2,13
BPA diluido	1,91	2,90	-0,27	3,24	2,09
Media de las acciones básica	10.270.000	10.304.000	10.189.000	10.120.000	10.000.000
Media de las acciones diluidas	10.394.500	10.492.000	10.189.000	10.300.000	10.200.000

Nota. La ilustración representa un historial de los diferentes ingresos de Amazon para el respectivo análisis fundamental, obtenido de Yahoo! Finanzas [imagen], 2024, <https://es-us.finanzas.yahoo.com/quote/AMZN/financials>

Ilustración 7

Balance general de los activos totales, pasivo total y patrimonio de Amazon.com, Inc. (AMZN)

Saldo general

Todos los números en miles

Desglose	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
∨ Activos				
> Activo corriente	172.351.000	146.791.000	161.580.000	132.733.000
> Activo corriente	355.503.000	315.884.000	258.969.000	188.462.000
Activos totales	527.854.000	462.675.000	420.549.000	321.195.000
∨ Pasivo y patrimonio de los acci...				
> Pasivo	325.979.000	316.632.000	282.304.000	227.791.000
> Patrimonio de los accionistas	201.875.000	146.043.000	138.245.000	93.404.000
Pasivo total y patrimonio de l...	527.854.000	462.675.000	420.549.000	321.195.000

Nota. La imagen representa el encuadre general de los activos, pasivos y patrimonio de Amazon.com, Inc. (AMZN), en los años comprendidos del 2020, 2021, 2022 y 2023, obtenido de Yahoo! Finanzas [imagen], 2024, <https://es-us.finanzas.yahoo.com/quote/AMZN/balance-sheet>

Un BPA (Beneficio Por Acción) de 1.95 para Amazon junto con un crecimiento constante de sus activos podría indicar un desempeño financiero positivo. Un BPA sólido sugiere que la empresa está generando ganancias saludables por cada acción emitida, lo que puede atraer a los inversores. Además, el aumento continuo de activos refleja la expansión y fortaleza de la empresa en términos de recursos y operaciones.

Ilustración 8

Destacados financieros y Estado de ingresos de Amazon.com, Inc. (AMZN)

Destacados financieros		Estado de ingresos	
Año fiscal		Ingresos (ttm)	590.74B
Año fiscal finalizado	31 de diciembre de 2023	Beneficios por acción (ttm)	57,13
Trimestre más reciente (tmr)	31 de marzo de 2024	Aumento trimestral de ingresos (interanual)	12,50%
Rentabilidad		Beneficio bruto (ttm)	N / A
Margen de beneficios	6,38%	EBITDA	96.61B
Margen de explotación (ttm)	10,68%	Ingresos netos disponibles (ttm)	37,68B
Eficacia de gestión		BPA diluido (ttm)	3,58
Rentabilidad económica (ttm)	5,95%	Aumento trimestral de ganancias (interanual)	228,80%
Rentabilidad financiera (ttm)	20,31%		

Nota. Las ilustraciones hacen referencia a los destacados de rentabilidad y eficacia en la gestión de las actividades de la compañía, de la misma manera se toma como referencia los beneficios por acción del año comprendido del 2023, obtenido de Yahoo! Finanzas [imagen], 2024, <https://es-us.finanzas.yahoo.com/quote/AMZN/key-statistics>

Amazon muestra una capitalización de mercado y un valor de empresa considerables, con un alto PER de 52.16, lo que sugiere que el precio de sus acciones es elevado en relación con las ganancias. Aunque el margen de beneficios es modesto, la rentabilidad financiera sólida indica eficacia en la generación de retornos para los accionistas, a pesar de una rentabilidad económica más baja, lo que podría señalar oportunidades de mejora en la gestión de activos.

4.1.5. Walmart Inc. (WMT)

Walmart Inc. se dedica a la operación minorista, mayorista, otras unidades y comercio electrónico en todo el mundo. Opera supercentros, supermercados, hipermercados, clubes de almacenes. La compañía ofrece comestibles y consumibles. También participa en el suministro de productos de salud y bienestar que abarcan servicios de farmacia, óptica y audición, y medicamentos de venta libre y otros productos médicos, la empresa ofrece accesorios y electrónica de consumo, software, videojuegos, material de oficina, electrodomésticos y tarjetas de regalo de terceros. Además, opera plataformas de pago

digitales; y ofrece servicios financieros y productos relacionados, incluidas transferencias de dinero, pagos de facturas, giros postales, cambio de cheques, acceso prepago, tarjetas de crédito de marca compartida, préstamos a plazos y acceso al salario ganado. Walmart Inc. fue fundada en 1945 y tiene su sede en Bentonville, Arkansas. (Finance, 2024, párr.1)

Ilustración 9

Estado de ingresos en millones de dólares durante los períodos 2020, 2021, 2022 y 2023 de Walmart Inc. (WMT)

Estado de ingresos		Todos los números en miles			
Desglose	TTM	31/1/2024	31/1/2023	31/1/2022	31/1/2021
Ingresos totales	648.125.000	648.125.000	611.289.000	572.754.000	559.151.000
Coste de ingresos	490.142.000	490.142.000	463.721.000	429.000.000	420.315.000
Beneficio bruto	157.983.000	157.983.000	147.568.000	143.754.000	138.836.000
∨ Gastos de explotación					
Gastos de venta, administrativo...	130.971.000	130.971.000	127.140.000	117.812.000	116.288.000
Gastos totales de explotación	130.971.000	130.971.000	127.140.000	117.812.000	116.288.000
Ingresos o pérdidas de explotac...	27.012.000	27.012.000	20.428.000	25.942.000	22.548.000
Gastos en concepto de intereses	2.683.000	2.683.000	2.128.000	1.994.000	2.315.000
Otros ingresos/gastos netos totales	-3.027.000	-3.027.000	-1.538.000	-5.410.000	210.000
Ingresos antes de impuestos	21.848.000	21.848.000	17.016.000	18.696.000	20.564.000
Impuesto sobre el beneficio	5.578.000	5.578.000	5.724.000	4.756.000	6.858.000
Ingresos por operaciones continuas	16.270.000	16.270.000	11.292.000	13.940.000	13.706.000
Ingresos netos	15.511.000	15.511.000	11.680.000	13.673.000	13.510.000
Ingresos netos disponibles para ac...	15.511.000	15.511.000	11.680.000	13.673.000	13.510.000
BPA básico	6.03	1.92	1.43	1.63	1.59
BPA diluido	6.01	1.91	1.42	1.62	1.58
Media de las acciones básica	2.694.000	8.077.000	8.171.000	8.376.000	8.493.000
Media de las acciones diluidas	2.704.000	8.108.000	8.202.000	8.415.000	8.541.000

Nota. La ilustración representa un historial de los diferentes ingresos de Walmart Inc. (WMT) para el respectivo análisis fundamental, obtenido de Yahoo! Finanzas [imagen], 2024, <https://es-us.finanzas.yahoo.com/quote/WMT/financials>

Ilustración 10

Medidas de valoración de Walmart Inc. Y Balance General de los Activos totales, pasivo y Patrimonio

Medidas de valoración ⁴		Balance general <small>Todos los números en miles</small>				
		31/1/2024	31/1/2023	31/1/2022	31/1/2021	
Capitalización de mercado (intradía)	482.14B					
Valor de empresa	533.59B					
P/E últimos 12 meses	31.32					
Precio/beneficio anticipado	25.45					
Ratio PEG (5 años previstos)	2.47					
Precio/ventas (ttm)	0.75					
Precio/valor (tmr)	5.75					
Valor/Ingresos de la empresa	0.82					
Valor/EBITDA de empresa	14.67					
		Desglose				
		∨ Activos				
		> Activo corriente	76.877.000	75.655.000	81.070.000	
		> Activo corriente	175.522.000	167.542.000	163.790.000	
		Activos totales	252.399.000	243.197.000	244.860.000	
		∨ Pasivo y patrimonio de los acci...				
		∨ Pasivo				
		> Pasivo corriente	92.415.000	92.198.000	87.379.000	
		> Pasivo corriente	69.413.000	67.008.000	65.590.000	
		Pasivo total	161.828.000	159.206.000	152.969.000	
		∨ Patrimonio de los accionistas				
		Acción ordinaria	805.000	808.000	276.000	
		Ganancias acumuladas	89.814.000	83.135.000	86.904.000	
		Otro resultado integral acumu...	-11.302.000	-11.680.000	-8.766.000	
		Patrimonio de los accionist...	83.861.000	76.693.000	83.253.000	
		Pasivo total y patrimonio de l...	252.399.000	243.197.000	244.860.000	

Nota. Las ilustraciones representan a la capitalización bursátil de Walmart en el año 2023, juntamente con su ratio precio – beneficio de la compañía, acompañado del balance general de los activos, pasivo y patrimonio en los años 2021, 2022, 2023, obtenido de Yahoo! Finanzas [imagen], 2024, <https://es-us.finanzas.yahoo.com/quote/WMT/key-statistics>

Una capitalización de mercado de 482.14 mil millones de dólares, un valor de empresa de 544.59 mil millones de dólares y un PER (Price Earnings Ratio) de 31.32 ofrecen una visión completa de la valoración y la situación financiera de la empresa. La alta capitalización de mercado sugiere que la empresa es grande y probablemente tenga una posición dominante en su sector. Sin embargo, el valor de la empresa, que incluye la deuda, es aún mayor, lo que podría indicar que la empresa tiene una carga significativa de deuda. El PER de 31.32 es relativamente alto, lo que sugiere que las acciones están valuadas en el mercado a un precio alto en relación con las ganancias por acción. Esto podría indicar que las expectativas de crecimiento futuro son altas o que las acciones están sobrevaluadas. La situación financiera parece sólida en términos de tamaño, pero la alta valoración y la posible carga de deuda podrían ser preocupaciones para los inversores.

ilustración 11**Destacados financieros de Walmart Inc.**

Destacados financieros		Destacados financieros	
Año fiscal		Año fiscal	
Año fiscal finalizado	31 ene 2024	Año fiscal finalizado	31 ene 2024
Trimestre más reciente (tmr)	31 ene 2024	Trimestre más reciente (tmr)	31 ene 2024
Rentabilidad		Rentabilidad	
Margen de beneficios	2,39%	Margen de beneficios	2,39%
Margen de explotación (ttm)	4,18%	Margen de explotación (ttm)	4,18%
Eficacia de gestión		Eficacia de gestión	
Rentabilidad económica (ttm)	6,81%	Rentabilidad económica (ttm)	6,81%
Rentabilidad financiera (ttm)	18,64%	Rentabilidad financiera (ttm)	18,64%

Nota. Las ilustraciones hacen referencia a los destacados de rentabilidad y eficacia en la gestión de las actividades de la compañía, obtenido de Yahoo! Finanzas [imagen], 2024, <https://es-us.finanzas.yahoo.com/quote/WMT/key-statistics>

Un margen de beneficios del 2.39% y un margen de explotación del 4.18% indican una rentabilidad operativa y financiera modesta, pero no necesariamente negativa. Son indicadores que podrían señalar eficiencia en la gestión de costos, pero también podrían sugerir áreas de mejora en la generación de ganancias. En cuanto a la rentabilidad económica del 6.18% y la rentabilidad financiera del 18.64%, son cifras que podrían considerarse positivas, especialmente la rentabilidad financiera, que indica un buen retorno sobre la inversión de los accionistas. Sin embargo, la rentabilidad económica, aunque no es baja, también sugiere que la empresa podría optimizar mejor el uso de sus activos para generar beneficios. Un beneficio por acción de 80.24 indica que la empresa ha generado un beneficio significativo por cada acción emitida. Esto podría considerarse como una señal positiva, ya que sugiere que la empresa está generando ganancias sólidas y potencialmente podría distribuir dividendos a los accionistas.

4.1.6. Apple Inc.

Apple (2024) argumenta que tiene diversas perspectivas de crecimiento que la hacen una inversión muy atractiva y sólida en el mercado actual. La compañía ha demostrado a lo largo de los años su capacidad excepcional para innovar constantemente en productos, lo que la sitúa como una de las referentes más destacadas en el ámbito tecnológico. La exitosa trayectoria de Apple en el lanzamiento de dispositivos revolucionarios ha generado una gran demanda y expectativa en el mercado. Su enfoque en la calidad y funcionalidad de sus productos ha contribuido a su éxito sostenido y a mantener una base de clientes leales y satisfechos. Además, Apple ha logrado expandirse de manera exitosa en nuevos mercados, y un ejemplo de ello ha sido su incursión en el mercado chino. La compañía ha experimentado un crecimiento significativo en ventas en este país, lo cual refleja su capacidad para adaptarse y satisfacer las necesidades de un mercado tan exigente y competitivo como lo es China. Otro aspecto clave del crecimiento de Apple ha sido la diversificación de sus fuentes de ingresos.

La empresa ha logrado expandirse y generar ingresos recurrentes a través de servicios y suscripciones. Su plataforma de servicios, que incluye Apple Music, iCloud y Apple TV+, ha sido un éxito rotundo al ofrecer a los usuarios una experiencia completa y satisfactoria en el ámbito del entretenimiento y la conectividad. Esto ha permitido a la compañía fidelizar a sus clientes y generar ingresos estables. (Katerine) (Martín Sierra, 2020) (Hu, 2021) (Tealdi, 2022)

Fortaleza financiera de Apple

Para Finance (2024) Apple cuenta con una sólida fortaleza financiera que respalda de manera contundente su inversión. Esto se puede observar a través de diversos e impresionantes indicadores financieros. En primer lugar, los altos márgenes de beneficio de Apple son sumamente destacables, alcanzando niveles sorprendentemente altos.

Para Finance (2024) la empresa ha mantenido un margen bruto promedio de alrededor del 38 % en los últimos años, lo que refleja la capacidad excepcional de la compañía para generar ganancias significativas en sus productos innovadores y de alta calidad. En segundo lugar, Apple ha demostrado tener un sólido flujo de efectivo, con una gestión absolutamente impecable de su capital de trabajo. Además, la empresa ha mantenido una baja deuda en comparación con sus competidores más cercanos, lo que le da una mayor flexibilidad financiera para enfrentar los desafíos del mercado y aprovechar las oportunidades que se presenten. Además, Apple tiene amplias y substanciales reservas de efectivo que le permiten inversiones estratégicas y adquisiciones beneficiosas sin depender excesivamente de la financiación externa o de terceros.

Finance (2024) afirma que todo esto respalda la posición sorprendentemente sólida de Apple en el mercado y su capacidad de continuar liderando la industria tecnológica con éxito y seguridad en un futuro previsible. Una de las fortalezas financieras de Apple radica en sus altos márgenes de beneficio. La empresa ha logrado mantener márgenes brutos saludables en los últimos años, lo que indica la capacidad de la compañía para generar ganancias significativas en sus productos.

Ventajas competitivas de Apple

Para Alegre (2015) Apple cuenta con varias ventajas competitivas que lo han posicionado como líder indiscutible en la industria tecnológica a nivel mundial. Entre estas ventajas se destaca su marca reconocida y admirada por millones de personas alrededor del globo, así como también su impecable ecosistema integrado de productos que ofrece una experiencia única e inigualable a sus usuarios. La lealtad de sus clientes es otro factor clave que permitió a Apple mantener su posición privilegiada en el mercado con los años, ya que cuando pruebas un producto de Apple, apenas encuentras algo que se le parezca en calidad y funcionalidad.

De acuerdo con O'Gorman (2022) en un mercado altamente competitivo, Apple ha sabido diferenciarse y destacarse gracias a su visión innovadora, su enfoque en la excelencia y su capacidad para anticiparse a las necesidades de sus usuarios. Por eso, Apple sigue siendo líder indiscutible en la industria tecnológica y sigue siendo la marca preferida por millones de personas en todo el mundo

Puntos fuertes

- La relación EBITDA/ventas de la joyería es elevado debido a sus márgenes antes de impuestos, amortización y depreciación.
- Debido a la buena situación económica, el retorno de la inversión de la empresa es alto.
- Los analistas encuestados por Standard & Poor's predicen crecimiento empresarial. Esto en base al resultado de una buena visión enfocada en las principales actividades de la empresa.
- El equipo de Apple a menudo anuncia grandes resultados optimistas.

Puntos Débiles

- Basándose en los precios actuales, la empresa posee altos niveles de valoración.
- La empresa está sobrevalorada debido a los flujos de caja generados por su modelo de negocio.
- La empresa no distribuye dividendos, o en caso de hacerlo, estos son mínimos.
- Las cifras de ventas han caído drásticamente en los últimos doce meses, lo que respalda las expectativas pesimistas de los analistas

4.1.7. Microsoft Corporation (MSFT)

Microsoft Corporation es una empresa de tecnología. La empresa desarrolla, otorga licencias y respalda una gama de productos de software, servicios y dispositivos. Sus segmentos son productividad y procesos de negocio, nube inteligente e informática más

personal. Sus productos incluyen sistemas operativos; aplicaciones de productividad para todos los dispositivos; aplicaciones de servidor; aplicaciones de soluciones comerciales; herramientas de administración de escritorio y servidor; herramientas de desarrollo de software; videojuegos y capacitación y certificación de desarrolladores e integradores de computadoras. También diseña, fabrica y vende dispositivos, que incluyen computadoras personales, tabletas, consolas de juegos y entretenimiento, teléfonos, otros dispositivos inteligentes y accesorios relacionados, que se integran con su oferta en la nube. (Investing, 2024, párr. 1)

Ilustración 12

Estado de ingresos en millones de dólares durante los períodos 2020, 2021, 2022 y 2023 de Microsoft Corporation (MSFT)

Estado de ingresos

Todos los números en miles

Desglose	TTM	30/6/2023	30/6/2022	30/6/2021	30/6/2020
Ingresos totales	236.584.000	211.915.000	198.270.000	168.088.000	143.015.000
Coste de ingresos	71.225.000	65.863.000	62.650.000	52.232.000	46.078.000
Beneficio bruto	165.359.000	146.052.000	135.620.000	115.856.000	96.937.000
▼ Gastos de explotación					
Desarrollo de investigación	28.193.000	27.195.000	24.512.000	20.716.000	19.269.000
Gastos de venta, administrativo...	31.404.000	30.334.000	27.725.000	25.224.000	24.709.000
Gastos totales de explotación	59.597.000	57.529.000	52.237.000	45.940.000	43.978.000
Ingresos o pérdidas de explotac...	105.762.000	88.523.000	83.383.000	69.916.000	52.959.000
Gastos en concepto de intereses	2.716.000	1.968.000	2.063.000	2.346.000	2.591.000
Otros ingresos/gastos netos totales	-1.206.000	-238.000	302.000	1.401.000	-12.000
Ingresos antes de impuestos	105.264.000	89.311.000	83.716.000	71.102.000	53.036.000
Impuesto sobre el beneficio	19.083.000	16.950.000	10.978.000	9.831.000	8.755.000
Ingresos por operaciones continuas	86.181.000	72.361.000	72.738.000	61.271.000	44.281.000
Ingresos netos	86.181.000	72.361.000	72.738.000	61.271.000	44.281.000
Ingresos netos disponibles para ac...	86.181.000	72.361.000	72.738.000	61.271.000	44.281.000
BPA básico	10,37	9,72	9,70	8,12	5,82
BPA diluido	10,32	9,68	9,65	8,05	5,76
Media de las acciones básica	7.439.000	7.446.000	7.496.000	7.547.000	7.610.000
Media de las acciones diluidas	7.466.250	7.472.000	7.540.000	7.608.000	7.683.000

Nota. La ilustración representa un historial de los diferentes ingresos de Microsoft Corporation (MSFT) para el respectivo análisis fundamental, obtenido de Yahoo! Finanzas, [imagen], 2024, <https://es-us.finanzas.yahoo.com/quote/MSFT/financials>

Ilustración 13

Balance general de los activos totales, pasivo total y patrimonio de Microsoft Corporation (MSFT)

Saldo general

Todos los números en miles

Desglose	30/6/2023	30/6/2022	30/6/2021	30/6/2020
▼ Activos				
> Activo corriente	184.257.000	169.684.000	184.406.000	181.915.000
> Activo corriente	227.719.000	195.156.000	149.373.000	119.396.000
Activos totales	411.976.000	364.840.000	333.779.000	301.311.000
▼ Pasivo y patrimonio de los acci...				
▼ Pasivo				
> Pasivo corriente	104.149.000	95.082.000	88.657.000	72.310.000
> Pasivo corriente	101.604.000	103.216.000	103.134.000	110.697.000
Pasivo total	205.753.000	198.298.000	191.791.000	183.007.000
> Patrimonio de los accionistas	206.223.000	166.542.000	141.988.000	118.304.000
Pasivo total y patrimonio de l...	411.976.000	364.840.000	333.779.000	301.311.000

Nota. La imagen representa el encuadre general de los activos, pasivos y patrimonio Microsoft Corporation (MSFT), en los años comprendidos del 2020, 2021, 2022 y 2023, obtenido de Yahoo! Finanzas, [imagen], 2024, <https://es-us.finanzas.yahoo.com/quote/MSFT/balance-sheet>

Un Beneficio por Acción de 10.37, significa que la empresa generó \$10.37 por cada acción en circulación, un indicador importante para los inversores. El beneficio bruto de \$165,359 millones refleja los ingresos totales menos los costos directos de producción, indicando la eficiencia operativa de Microsoft. Estos datos sugieren que Microsoft no solo genera ingresos significativos después de cubrir sus costos, sino que también distribuye eficazmente estos beneficios entre sus accionistas, demostrando una sólida salud financiera y una perspectiva de inversión atractiva.

Ilustración 14

Medidas de valoración del análisis fundamental de Microsoft Corporation (MSFT)

Medidas de valoración⁴

Capitalización de mercado (intradía)	3.17T
Valor de empresa	3.17T
P/E últimos 12 meses	37.00
Precio/beneficio anticipado	31,95
Ratio PEG (5 años previstos)	2.11
Precio/ventas (ttm)	13.48
Precio/valor (tmr)	12.54
Valor/Ingresos de la empresa	13.41
Valor de la empresa/EBITDA	24,84

Nota. la figura representa la capitalización en el mercado, el valor de la empresa y la ratio precio – beneficio de las acciones en el año 2023 de Microsoft Corporation (MSFT)., obtenido de Yahoo! Finanzas, [imagen], 2024, <https://es-us.finanzas.yahoo.com/quote/MSFT/key-statistics>

Ilustración 15

Destacados financieros y Estado de ingresos de Microsoft Corporation (MSFT)

Destacados financieros

Año fiscal

Año fiscal finalizado	30 de junio de 2023
Trimestre más reciente (tmr)	31 de marzo de 2024

Rentabilidad

Margen de beneficios	36,43%
Margen de explotación (ttm)	44,59%

Eficacia de gestión

Rentabilidad económica (ttm)	15,30%
Rentabilidad financiera (ttm)	38,49%

Estado de ingresos

Ingresos (ttm)	236,58B
Beneficios por acción (ttm)	31,83
Aumento trimestral de ingresos (interanual)	17,00%
Beneficio bruto (ttm)	N / A
EBITDA	125,18B
Ingresos netos disponibles (ttm)	86,18B
BPA diluido (ttm)	11,53
Aumento trimestral de ganancias (interanual)	19,90%

Nota. Las ilustraciones hacen referencia a los destacados de rentabilidad y eficacia en la gestión de las actividades de la compañía, de la misma manera se toma como referencia los beneficios por acción del año comprendido del 2023, obtenido de Yahoo! Finanzas, [imagen], 2024, <https://es-us.finanzas.yahoo.com/quote/MSFT/key-statistics>

La capitalización de mercado de Microsoft de \$3.17 billones (3.17T) refleja el valor total de sus acciones, indicando su posición dominante y la confianza de los inversores. La

rentabilidad económica del 15.30% muestra su eficiencia en el uso de activos para generar ganancias. La rentabilidad financiera del 38.49% destaca su capacidad para ofrecer altos retornos utilizando el capital de los accionistas.

El beneficio por acción de 31.83 significa que Microsoft generó \$31.83 por cada acción en el último año. Este alto BPA, junto con la sólida rentabilidad económica y financiera, indica una gestión eficaz y un atractivo fuerte para los inversores. En resumen, estos indicadores destacan la fortaleza financiera de Microsoft y su capacidad para generar ingresos significativos.

4.1.8. Oro

Para Galindo (2019) el oro es uno de los commodities más antiguos y valiosos, utilizado como reserva de valor y como medio de intercambio desde hace siglos. Su escasez, durabilidad y belleza lo convierten en un activo único en el mercado. Además, su demanda se ve influenciada por distintos factores, como la joyería, la inversión, la tecnología y las reservas de los bancos centrales. Este metal precioso es visto como un refugio seguro en momentos de crisis, lo que lo hace atractivo para los inversores a largo plazo que buscan estabilidad y protección frente a la volatilidad de otros activos.

El oro ha sido codiciado a lo largo de la historia, y su valor ha superado pruebas y tribulaciones. Su atractivo va más allá de su valor intrínseco, ya que también tiene un gran valor simbólico y cultural en muchas sociedades. La fascinación por el oro se ha mantenido a lo largo de los siglos, y su importancia en la economía mundial es innegable.

Los movimientos en el precio del oro pueden tener un impacto significativo en los mercados financieros y en la percepción de la estabilidad económica. Por estas razones, el oro sigue siendo un tema de interés y discusión en los círculos económicos y financieros.

En la actualidad, el oro también se utiliza en aplicaciones industriales, como en la fabricación de productos electrónicos y médicos. Su conductividad y resistencia a la corrosión lo hacen especialmente útil en estas áreas.

Adicionalmente, el oro ha sido objeto de experimentación en la medicina y se ha utilizado en tratamientos para ciertas enfermedades debido a sus propiedades únicas. A medida que avanza la tecnología, puede descubrirse más aplicaciones para este valioso metal, lo que sigue contribuyendo a su demanda y relevancia en el mundo moderno.

El oro, pese a su larga historia, sigue siendo fundamental en nuestra sociedad y sigue siendo crucial en varios aspectos de nuestras vidas. Su presencia en la cultura popular y en las tradiciones también demuestra su arraigado significado, lo que garantiza que su importancia perdure a lo largo del tiempo.

Factores macroeconómicos que afectan el precio del oro

Para Sotelo, Álvarez & Marín (2021) el precio del oro está influenciado por una serie de factores macroeconómicos, como la inflación, la oferta y demanda de oro, las tasas de interés, la fortaleza del dólar, la incertidumbre geopolítica, y la estabilidad financiera. La inflación tiende a impulsar el precio del oro al alza, ya que los inversores buscan resguardar su capital en activos más seguros. Por otro lado, las tasas de interés más altas suelen hacer que el oro sea menos atractivo, ya que no genera rendimientos financieros. El dólar debilita y el precio del oro suele verse como una alternativa a las monedas. Además, la incertidumbre geopolítica y la inestabilidad financiera suelen aumentar la demanda de oro como refugio seguro, lo que afecta positivamente su precio. En resumen, el precio del oro es afectado por factores macroeconómicos complejos que muestran la interconexión entre la economía global y el valor de esta preciada materia prima. También es importante considerar que el precio del oro puede verse afectado por eventos macroeconómicos a largo plazo, como cambios en los

patrones de consumo a nivel mundial, la evolución de las políticas monetarias de los países más poderosos, y el impacto del cambio climático en la minería de oro.

Estos factores pueden tener un impacto significativo en la oferta y demanda de oro, lo que a su vez repercute en su precio. Por otro lado, la relación entre el precio del oro y la economía global es dinámica y susceptible a cambios repentinos. Los avances tecnológicos, los descubrimientos de nuevas reservas de oro y la evolución de las políticas comerciales entre países también pueden influir en el precio del oro, creando un entorno macroeconómico complejo que obliga a los inversores a estar atentos a las dinámicas del mercado. En conclusión, el precio del oro es el resultado de un conjunto de factores macroeconómicos interrelacionados que requiere un análisis detallado y una comprensión profunda de la economía mundial para su adecuada interpretación. (Ordoñez Mejía & García Bustos, 2020) (Romero Quezada, 2024)

El papel del oro como activo de refugio seguro

Para Guzmán & Mantilla (2022) el oro ha sido considerado durante mucho tiempo como un activo de refugio seguro en tiempos de incertidumbre económica y volatilidad en los mercados financieros. Esta percepción se debe a su capacidad para preservar valor en el largo plazo, protegiendo a los inversores de la inflación y devaluación de divisas. En momentos de crisis, la demanda de oro tiende a aumentar, ya que los inversores buscan proteger su riqueza de los riesgos asociados con otros activos financieros. Además, su escasez y los altos costos de extracción también contribuyen a su papel como un refugio seguro, ya que su oferta no está sujeta a la volatilidad de factores macroeconómicos como la producción industrial o la oferta de monedas. El oro sigue siendo un componente fundamental en la cartera de inversión de muchos, para diversificar riesgos y proteger el capital a largo plazo. Actualmente, el precio del oro ha aumentado mucho por la incertidumbre global y la inestabilidad geopolítica. Esto

ha reforzado aún más su reputación como un activo de refugio seguro, atrayendo el interés de inversores de todo el mundo.

A medida que la demanda de oro continúa creciendo, su papel como un activo de preservación de riqueza se consolida, convirtiéndolo en una herramienta valiosa para la gestión de riesgos en el entorno económico actual. El oro no solo ofrece estabilidad en tiempos de crisis, sino que también sirve como un medio para proteger los activos contra la volatilidad del mercado y las fluctuaciones monetarias. Con su sólido historial como activo de inversión, el oro seguirá desempeñando un papel crucial como un refugio seguro en el panorama financiero global.

Riesgos y desafíos en la inversión en oro

De acuerdo con Pérez & García (2021) uno de los principales riesgos en la inversión en oro es la volatilidad de su precio, que puede experimentar fluctuaciones significativas en periodos cortos de tiempo. Otro desafío es la falta de rendimiento financiero en comparación con otros activos, ya que el oro no paga intereses ni dividendos. Además, la inversión en oro conlleva costos asociados, como almacenamiento y seguros, lo que puede reducir su rentabilidad. Por otro lado, existen riesgos geopolíticos y económicos que pueden afectar el precio del oro, como conflictos internacionales, recesiones o cambios en las políticas monetarias.

Para Melo & González (2023) es importante considerar estos factores al evaluar la inversión a largo plazo en oro. Los inversores también deben estar al tanto de la posibilidad de cambios en la oferta y demanda de oro, así como el impacto de la inflación en su valor. La fluctuación de las tasas de cambio y la volatilidad de los mercados financieros globales pueden influir en el desempeño del oro como inversión. Además, la evolución de la tecnología y la aparición de nuevas alternativas para invertir pueden representar desafíos

adicionales para la inversión en oro en el futuro. Es crucial estar informado sobre todos estos aspectos al considerar la inversión en oro como parte de una estrategia financiera diversificada. Invertir en oro también implica entender el ciclo del mercado y la importancia del momento adecuado para comprar o vender. La liquidez del oro, es decir, la facilidad y rapidez con la que se puede convertir en efectivo es otro factor para considerar, especialmente en situaciones de emergencia o necesidad de capital. Asimismo, la regulación y fiscalidad en torno a la inversión en oro varía según el país, lo que debe tenerse en cuenta al planificar la estrategia de inversión. Por último, la sostenibilidad y la responsabilidad social de las empresas mineras de oro son aspectos cada vez más relevantes para los inversores, en línea con la creciente importancia de la inversión ética y sostenible. La transparencia y buenas prácticas en la industria del oro son determinantes para muchos inversores a la hora de tomar decisiones.

En resumen, la inversión en oro implica una serie de riesgos y desafíos que requieren un análisis cuidadoso y una comprensión profunda de las dinámicas del mercado y los factores externos que pueden influir en su desempeño a corto y largo plazo.

Perspectivas futuras

Para J&P Morgan (2024) la inversión en oro como commodity a largo plazo puede resultar atractiva debido a su papel como activo de refugio seguro, la influencia de factores macroeconómicos en su precio y su histórica capacidad para mantener valor a lo largo del tiempo. A pesar de los desafíos y los riesgos en la inversión en oro, como la fluctuación de precios y la volatilidad del mercado, su función como seguro contra la inflación y la incertidumbre financiera sigue siendo atractiva para los inversores. En el futuro, se espera que el oro continúe siendo relevante en el mercado de commodities, especialmente en momentos

de inestabilidad económica y geopolítica, lo que lo convierte en una opción atractiva para las inversiones a largo plazo.

En periodos de incertidumbre, el oro ha demostrado ser un salvavidas en el mundo financiero y, como tal, se proyecta que su demanda aumente a corto plazo si los inversores buscan protección para sus carteras. Además, su naturaleza limitada y la dificultad para aumentar su producción hacen que el oro sea un recurso escaso y, por lo tanto, un activo deseable para mantener el valor a lo largo del tiempo.

Con el continuo desarrollo económico global y la profundización de las tensiones geopolíticas, el oro será fundamental como refugio seguro, lo que lo posiciona como una inversión atractiva para los inversores a largo plazo. El oro es un metal precioso usado durante siglos como riqueza y medio de intercambio. Su valor intrínseco, así como su popularidad en la joyería y la industria tecnológica, lo convierten en un commodity extremadamente versátil y valioso. A medida que la demanda de tecnología y productos de lujo continúa creciendo, se espera que la demanda y el valor del oro sigan aumentando, consolidando su atractivo como inversión a largo plazo. La estabilidad y fiabilidad histórica del oro, combinadas con su valor intrínseco, lo convierten en una opción atractiva para los inversores que buscan diversificar sus carteras y protegerse de la volatilidad del mercado. Por lo tanto, a pesar de los desafíos y riesgos asociados con la inversión en oro, su atractivo como activo de refugio seguro y su potencial para mantener valor a largo plazo lo posicionan como una opción atractiva para los inversores conscientes del riesgo.

4.1.9. Plata

De acuerdo con Plus500 (2024) la plata es un elemento químico fundamental que es importante en el sector financiero como mercancía y un activo tangible. En los mercados financieros, la plata es denotada por el símbolo XAG. La plata se considera valiosa como un

metal precioso utilizado para joyas, artículos de lujo y riqueza portátil, y como una mercancía con aplicaciones industriales, incluyendo electrónica, vehículos eléctricos, energía solar y medicina. Los commodities son productos físicos que se comercializan en mercados financieros, por lo que no son activos financieros en sí mismos, sin embargo, se pueden negociar con los mismos.

Oferta y demanda

Según el Observatorio de Complejidad Económica (2024) la demanda de plata está aumentando mucho más deprisa que su oferta, una tendencia impulsada sobre todo por el uso de este metal en la fabricación de paneles solares. Se prevé que la energía solar represente el 14% del consumo total de plata este año, frente al 5% de 2014.

La oferta de plata proviene de la minería dedicada y como subproducto de la minería para otros metales. Si se mantienen las tendencias actuales y no se producen avances significativos en la producción de plata, se prevé que su precio aumente. La demanda se refiere esencialmente a quién quiere comprar plata y cuánto quieren adquirir. Además de los joyeros, otros creadores de artículos de lujo, y mentas, la plata tiene una gran demanda para fines industriales. A medida que surjan nuevas tecnologías basadas en plata, como las tecnologías fotovoltaicas (solar), la demanda de plata probablemente aumentará. El precio de la plata en el futuro se impulsará principalmente por la oferta de las minas y la demanda de plata de los consumidores.

Fuerzas económicas y de mercado

Para Just Global Markets (2024) las siguientes son las principales fuerzas que afectan al commodity:

Inflación

Históricamente, la plata ha sido vista como un activo de "haven-hadi"... junto con el oro. Esto ha visto tradicionalmente el aumento del precio de la plata cuando la inflación es alta porque, mientras que las monedas están perdiendo valor debido a la alta inflación, el oro y la plata se consideran que conservan su valor.

Tasas de interés

Mientras que las monedas son activos que ganan intereses que pueden ganar valor cuando las tasas de interés son altas, la plata, al igual que el oro, es un activo que no tiene intereses. Por lo tanto, cuando las tasas de interés son altas, los traders a menudo optarán por cambiar su enfoque de la plata a los activos que devengan intereses, lo que conduce a una disminución del valor de la plata debido a la reducción de la demanda.

Producción minera local.

La producción minera de plata varía significativamente de un país a otro. Por ejemplo, México es el mayor productor de plata a nivel mundial, seguido de Perú, China y Rusia. En Ecuador, con corte al 23 de mayo del 2024 se tiene las siguientes tendencias:

Ilustración 16

Evolución de los principales metales preciosos en Ecuador



Nota. El grafico muestra la evolución del precio diario del oro, plata y cobre con corte al 11 de diciembre de 2023. Ministerio de Energía y Minas, [Imagen], 2024, obtenida de <https://www.recursosyenergia.gob.ec/wp-content/uploads/2024/06/20240611.pdf>

En Ecuador

De acuerdo con Ministerio de Energía y Minas (2024) en 2022, Ecuador exportó \$315k en plata, convirtiéndolo en el exportador número 90 de este mineral en el mundo. En el mismo año, la plata fue el producto número 412 más exportado de Ecuador. El principal destino de las exportaciones de Ecuador es: Estados Unidos (\$290k), Reino Unido (\$21,5k), Emiratos Árabes Unidos (\$2,86k), y Nicaragua (\$966).

En ese mismo año, Ecuador importó \$674k en plata, convirtiéndose en el importador número 89 en el mundo. En el mismo año, la plata fue el producto número 829 más importado en Ecuador. Las principales importaciones de plata provienen principalmente de: Estados Unidos (\$431k), Chile (\$139k), China (\$43,4k), Colombia (\$21k), y Chinese Taipéi (\$15,6k).

4.2. Análisis Técnico

4.2.1. US10Y

Ilustración 17

Análisis Técnico del treasure yield, bono de estado de los Estados Unidos.



Nota. Análisis Técnico del treasure yield, bono de estado. Elaboración propia con trading view. [imagen], 2024, obtenido de <https://www.tradingview.com>

En la figura 17 se observa El análisis técnico alcista del bono del Tesoro de Estados Unidos a 10 años (US10Y) implica evaluar varios indicadores y patrones gráficos para determinar si el precio del bono y, por ende, de sus rendimientos para ver si se encuentran en una tendencia ascendente. Se observa una tendencia alcista donde se reflejará una serie de máximos y mínimos ascendentes. Datos positivos como un crecimiento económico robusto, una inflación controlada y decisiones de política monetaria de la Fed pueden apoyar la

tendencia alcista en los precios de los bonos. Se observa en los gráficos diarios, semanales y mensuales una tendencia alcista reflejando una serie de máximos y mínimos ascendentes.

4.2.2 JP Morgan Chase

Ilustración 18

Análisis Técnico de las acciones de JP Morgan Chase, banco de Estados Unidos.



Nota: Análisis Técnico de las acciones del banco JP Morgan. Elaboración propia con trading view. [imagen], 2024, obtenido de <https://www.tradingview.com>

Según la figura 18, el análisis técnico puede dar perspectivas sobre las tendencias pasadas de los precios de las acciones de JP Morgan, mismas positivas, pero para tomar decisiones de inversión a largo plazo, es crucial considerar también los fundamentos de la empresa, como su modelo de negocio, sus estados financieros, su posición en el mercado y sus perspectivas de crecimiento futuro. Además, hay que considerar los factores macroeconómicos y del mercado que podrían influir en el desempeño de la empresa en el tiempo. En base al análisis técnico de JP Morgan se logra ver estabilidad en el crecimiento a largo plazo ya que se ha mantenido con una tendencia creciente constante.

4.2.3. Morgan Stanley

Ilustración 19

Análisis Técnico de las acciones de Morgan Stanley, banco de Estados Unidos.



Nota: Análisis Técnico de las acciones de Morgan Stanley. Elaboración propia con trading view. [imagen], 2024, obtenido de <https://www.tradingview.com>

Igual que JP Morgan Chase, en la figura 19 el análisis técnico proporciona perspectivas de las tendencias pasadas de los precios de las acciones de Morgan Stanley, que han sido positivas y crecientes con el tiempo, se observa que, según el estudio realizado por el Fibonacci, el precio está en zona de descuento, por lo que conviene pensar en tendencias alcistas a largo plazo. Para tomar decisiones de inversión a largo plazo, es crucial considerar también los fundamentos de la empresa, como su modelo de negocio, sus estados financieros, su posición en el mercado y sus perspectivas de crecimiento futuro.

4.2.4. Amazon

Ilustración 20

Análisis Técnico de las acciones de Amazon.



Nota: Análisis Técnico de las acciones de Amazon. Elaboración propia con trading view. [imagen], 2024, obtenido de <https://www.tradingview.com>

En la figura 20 se muestra el análisis técnico de Amazon el cual refleja tendencias alcistas a largo plazo debido a varios factores, como su histórico de crecimiento constante, su posición dominante en el comercio electrónico, la diversificación de sus negocios, como servicios en la nube y entretenimiento digital, y su capacidad para adaptarse a los cambios del mercado. Los indicadores técnicos, como promedios móviles y patrones de gráficos, indican oportunidades de compra cuando se alinean con estas tendencias alcistas a largo plazo.

4.2.5. Walmart Inc.

Ilustración 21

Análisis Técnico de las acciones de Walmart



Nota: Análisis Técnico de las acciones de Walmart, tomado de trading view. [imagen], 2024, obtenido de <https://www.tradingview.com>

El análisis técnico de Walmart, como se muestra en la figura 21, sugiere oportunidades de inversión basadas en varios factores, como sus sólidos fundamentos financieros, su presencia establecida en el mercado minorista, y su capacidad para adaptarse a las tendencias cambiantes del consumidor. Los indicadores técnicos, como patrones de gráficos, niveles de soporte y resistencia, y promedios móviles, zonas de liquidez, pueden indicar momentos oportunos para entrar en posiciones largas en las acciones de Walmart.

4.2.6. Apple

Ilustración 22

Análisis Técnico de las acciones de Apple.



Nota: Análisis Técnico de las acciones de Apple. Elaboración propia con trading view. [imagen], 2024, obtenido de <https://www.tradingview.com>

De acuerdo con el gráfico 22, proporciona varias razones para considerar la inversión en la empresa. Por ejemplo, los gráficos de precios muestran tendencias alcistas a largo plazo, con patrones de precios consistentes que reflejan una demanda sostenida de sus productos y servicios. Los indicadores técnicos, como promedios móviles y el índice de fuerza relativa (RSI), confirman esta tendencia alcista y nos indican que existen momentos oportunos para comprar acciones. Además, la volatilidad controlada y la liquidez del mercado de acciones de Apple pueden hacer que sea una opción atractiva para inversores a largo plazo.

4.2.7. Microsoft

Ilustración 23

Análisis Técnico de las acciones de Microsoft.



Nota: Análisis Técnico de las acciones de Microsoft. Elaboración propia con trading view. [imagen], 2024, obtenido de <https://www.tradingview.com>

El análisis técnico que se muestra en la figura 23 respalda la decisión de invertir en Microsoft a largo plazo por varias razones. Los gráficos de precios muestran tendencias alcistas consistentes a largo plazo, reflejando la fortaleza y estabilidad de la empresa en el mercado. Además, los indicadores técnicos como los promedios móviles y el índice de fuerza relativa (RSI) confirman esta tendencia alcista y sugieren que es oportuno comprar acciones. La liquidez del mercado de acciones de Microsoft y su capacidad para resistir la volatilidad también pueden hacerla atractiva para los inversores a largo plazo.

4.2.8. Xauusd – Oro

Ilustración 24

Análisis Técnico del commodity oro



Nota: Análisis Técnico del commodity oro. Elaboración propia con trading view. [imagen], 2024, obtenido de <https://www.tradingview.com>

Observando el gráfico 24, se puede identificar una tendencia alcista a largo plazo. Esta tendencia está respaldada por la serie de máximos y mínimos ascendentes a lo largo de varios años. Los niveles de soporte importantes son los que actuaron como piso en movimientos anteriores, como \$1.700 y \$1.800 por onza. Un triángulo ascendente, caracterizado por una resistencia horizontal y una línea de tendencia ascendente, puede sugerir una continuación de la tendencia alcista una vez que se rompa la resistencia. La continuidad de políticas monetarias expansivas, incluyendo programas de compra de activos y tasas de interés bajas, puede devaluar las monedas y aumentar la demanda de oro como activo de refugio. El análisis técnico sugiere una perspectiva alcista para el oro a largo plazo basada en una combinación de tendencias ascendentes, patrones de precios, indicadores técnicos y análisis de volumen. La observación continua de estos factores y su evolución es crucial para confirmar el escenario

alcista. Mantenerse atento a las señales de confirmación, como la ruptura de niveles clave de resistencia y el comportamiento del volumen, ayudará a validar este análisis y a identificar oportunidades de inversión.

4.2.9. XagUSD – Plata

Ilustración 25

Análisis Técnico del commodity plata



Nota: Análisis Técnico del commodity plata. Elaboración propia con trading view. [imagen], 2024, obtenido de <https://www.tradingview.com>

De acuerdo con la figura 25 se debe identificar los niveles de soporte importantes, como \$20, \$22 y \$24 por onza. Estos niveles han sido zonas de fuerte compra en el pasado. Identificar niveles de resistencia a largo plazo, como \$28 y \$30 por onza. Superar estas resistencias sería una señal muy alcista. Examinar los gráficos semanales y mensuales puede revelar una tendencia alcista si la plata ha estado formando una serie de máximos y mínimos ascendentes. El análisis técnico sugiere una perspectiva alcista para la plata (XAGUSD) a largo plazo basada en una combinación de tendencias ascendentes, patrones de precios, indicadores técnicos y análisis de volumen. La observación continua de estos factores y su evolución es crucial para confirmar el escenario alcista. Mantenerse atento a las señales de

confirmación, como la ruptura de niveles clave de resistencia y el comportamiento del volumen, ayudará a validar este análisis y a identificar oportunidades de inversión.

4.3. Estrategia de Diversificación

La Joyería Guillermo Vázquez ha optado por invertir el 15% de las utilidades del período fiscal 2023. Este porcentaje de inversión representa un respaldo para generar ingresos adicionales, a la vez que su afectación directa no es considerable en caso de afectaciones negativas o contraproducentes.

Tomando en consideración que la utilidad neta de la joyería en el año 2023 fue de \$401.927, el valor que representa la inversión es de \$60.000 en cifras aproximadas.

4.3.1. Perfil Moderado

Una joyería como Guillermo Vázquez S.A. podría tener un perfil de inversión moderado, aunque comercializa productos de alto valor y desea cotizar o invertir en su mayoría en renta variable y una parte considerable en renta fija, es la diversificación del riesgo y la búsqueda de estabilidad financiera.

La inversión en renta variable puede ofrecer altos rendimientos potenciales, lo que es atractivo para una empresa que busca crecer y expandirse. Las acciones también tienen un mayor riesgo por la volatilidad del mercado. Para una empresa de joyería que depende en gran medida de la demanda de bienes de lujo, las fluctuaciones en el mercado pueden impactar significativamente sus ingresos.

Incluir una parte considerable de inversiones en renta fija da una fuente de ingresos más estable y predecible. Los bonos suelen ser menos volátiles que las acciones y pueden ofrecer rendimientos constantes, lo que beneficia mantener una base financiera sólida. Esto es particularmente importante para una empresa de joyería, ya que la estabilidad financiera le permite planificar a largo plazo y gestionar mejor los ciclos económicos.

Al combinar renta variable y renta fija, la empresa está diversificando su portafolio de inversiones. Esta diversificación ayuda a mitigar el riesgo asociado con la volatilidad de los mercados de acciones, mientras que aún permite la posibilidad de obtener rendimientos significativos. La estabilidad de la renta fija compensa las fluctuaciones en los ingresos por la venta de joyas y relojes de alto valor, que pueden afectarse por cambios en las tendencias de consumo y la economía global.

Un perfil de inversión moderado permite a la Joyería Guillermo Vázquez S.A. balancear entre el crecimiento y la estabilidad, asegurando que la empresa pueda aprovechar las oportunidades de alto rendimiento de la renta variable sin comprometer su estabilidad financiera a largo plazo con el apoyo de inversiones en renta fija.

4.3.2. Perfil Agresivo

Una razón por la cual una empresa de joyería como Joyería Guillermo Vázquez S.A. podría tener un perfil de inversión agresivo es la potencialidad de alto crecimiento y expansión en mercados globales.

Invertir en renta variable permite obtener rendimientos significativamente mayores que la renta fija. Para una empresa de joyería que comercializa productos de alto valor, la exposición a mercados de acciones y a mercado de commodities como el oro y plata, puede proporcionar los recursos necesarios para financiar la expansión, innovación y penetración en nuevos mercados.

Adoptar un perfil de inversión agresivo con una mayor proporción en renta variable refleja una estrategia enfocada en maximizar el crecimiento y aprovechar oportunidades de mercado que pueden ofrecer altos rendimientos.

Al tener un porcentaje bajo en renta fija, la empresa está demostrando su disposición a asumir riesgos adicionales en busca de mayores retornos. Un perfil de inversión agresivo

permite a la Joyería Guillermo Vázquez S.A. perseguir un crecimiento acelerado, financiar expansiones y mantenerse competitiva en el mercado global de lujo. La potencialidad de altos rendimientos de la renta variable proporciona los recursos necesarios para alcanzar estos objetivos estratégicos, a pesar de los mayores riesgos asociados.

4.3.3. Horizonte temporal

El horizonte temporal de largo plazo en una empresa para la inversión en activos diversificados es una estrategia clave para maximizar rendimientos y minimizar riesgos. Esta perspectiva a largo plazo permite a las empresas capitalizar sobre las fluctuaciones del mercado, beneficiarse del crecimiento compuesto y asegurar la estabilidad financiera.

El interés compuesto es más efectivo a lo largo del tiempo. Invertir a largo plazo permite que los rendimientos generados sobre las inversiones se reinviertan, creando un efecto de crecimiento exponencial.

Los mercados financieros son inherentemente volátiles a corto plazo, pero tienden a estabilizarse y mostrar crecimiento a largo plazo. Una estrategia a largo plazo permite a las empresas superar las fluctuaciones temporales del mercado.

La diversificación de activos en diferentes sectores, geografías y clases de activos ayuda a reducir el riesgo. Una perspectiva a largo plazo permite construir y mantener un portafolio diversificado, balanceando riesgos y oportunidades.

Las mega tendencias como la digitalización, el envejecimiento de la población, la urbanización y el cambio climático presentan oportunidades de inversión a largo plazo. Identificar y aprovechar estas tendencias puede resultar en rendimientos significativos.

Las empresas pueden alinearse mejor con sus objetivos estratégicos y metas a largo plazo. La inversión en activos diversificados permite a las empresas financiar proyectos de crecimiento, innovación y expansión que requieren tiempo para madurar.

Mantener inversiones a largo plazo puede ofrecer ventajas fiscales, como tasas de impuestos sobre ganancias de capital más bajas en muchas jurisdicciones.

Los accionistas, inversores y otros stakeholders suelen valorar la estabilidad y el crecimiento sostenible. Una estrategia a largo plazo demuestra el compromiso de la empresa con su futuro y puede fortalecer la confianza y lealtad de los stakeholders.

Elegir un horizonte temporal de largo plazo para la inversión en activos diversificados permite a las empresas maximizar rendimientos, mitigar riesgos y alinearse con sus objetivos estratégicos. Esta estrategia no solo beneficia a la empresa en términos de crecimiento financiero, sino que también contribuye a la estabilidad y confianza de todos los stakeholders involucrados Faster Capital (2024).

4.4. Diversificación de portafolios

Se presenta a la Joyería Guillermo Vázquez SA., la siguiente diversificación de carteras de inversión de acuerdo con el perfil de riesgo moderado y arriesgado para la elección de su preferencia; en estas dos carteras se muestran la ponderación de cada activo y su capital.

Tabla 1 Perfil Arriesgado

ACTIVOS	PONDERACIÓN	CAPITAL
RENTA FIJA		
Bonos	5%	\$ 3.000,00
RENTA VARIABLE		
Tecnología	15%	\$ 9.000,00
Acciones Financieras	20%	\$ 12.000,00
Acciones Comerciales	10%	\$ 6.000,00
COMMODITIES		
Oro	25%	\$ 15.000,00
Plata	25%	\$ 15.000,00

Nota. Esta tabla muestra el porcentaje que se ha distribuido a cada activo y muestra el capital que se va a usar para la diversificación de portafolios para un perfil arriesgado, de autoría propia.

Para un perfil de inversión arriesgado, la tabla 1 muestra una distribución del capital que actualmente, el portafolio está muy concentrado en commodities, con oro y plata representando cada uno el 25% del total proporciona protección contra la inflación. La renta fija es solo el 5% del total, adecuado para un perfil arriesgado. La renta variable está distribuida en tecnología con un 15%, acciones financieras con el 20% y acciones comerciales del 10% para aprovechar al máximo las oportunidades de alto crecimiento, alineándose con un enfoque más agresivo.

Tabla 2 Perfil Moderado

ACTIVOS	PONDERACIÓN	CAPITAL
RENTA FIJA		
Bonos	10%	\$ 6.000,00
RENTA VARIABLE		
Tecnología	30%	\$ 18.000,00
Acciones Financieras	20%	\$ 12.000,00
Acciones Comerciales	10%	\$ 6.000,00
COMMODITIES		
Oro	15%	\$ 9.000,00
Plata	15%	\$ 9.000,00

Nota. Esta tabla muestra el porcentaje que se ha distribuido a cada activo y muestra el capital que se va a usar para la diversificación de portafolios para un perfil moderado, de autoría propia.

Para un perfil de inversión moderado, la tabla 2 muestra una distribución del capital diversificado, combinando renta fija, renta variable y commodities. La inversión en bonos del 10% aporta estabilidad y un flujo constante de ingresos, lo cual es adecuado para un inversor moderado que busca minimizar la volatilidad. La alta ponderación en tecnología del 30% puede incrementar el riesgo debido a la volatilidad de este sector, mientras que las acciones financieras

con un 20% y comerciales del 10% proporcionan un balance entre riesgo y retorno dentro de la renta variable. La inversión en commodities, con 15% en oro y 15% en plata, ofrece protección contra la inflación y añade estabilidad al portafolio.

La joyería Guillermo Vázquez al no tener un perfil de riesgo determinado, tiene la opción de seleccionar la cartera de inversión que más se adecue a sus necesidades. Ambas carteras son viables ya que se adecuan a los perfiles moderado y arriesgado, los cuales se han determinado que la empresa refleja.

Capítulo V. Conclusiones y Recomendaciones

5.1. Conclusiones

La situación financiera de la empresa en 2023 indica una posición vulnerable en temas de liquidez, ya que el índice de prueba ácida refleja que la joyería no puede cubrir sus obligaciones a corto plazo, debido a los inventarios que representan el 55 % de los activos corrientes; debido a su modelo de negocio la empresa tiene un alto índice de apalancamiento y endeudamiento externo, esto se ve reflejado en la ratio de endeudamiento del activo que representa un porcentaje considerable del 58%. El ROA indica que la empresa genera ganancias significativas en base a sus activos totales; por su parte el ROE con un 12.44% genera beneficio para sus accionistas. Los indicadores de gestión muestran la eficiencia de la empresa para generar beneficios, evidenciando problemas al gestionar sus pagos a proveedores y sus cobros a clientes, con una media de 47 y 108 días respectivamente.

En los perfiles analizados para la Joyería Guillermo Vázquez se estimaron los perfiles “moderado y arriesgado”, porque la empresa tiene inversiones en acciones que recibirán sus beneficios al vencimiento, por lo que esto indica conocimiento en el mercado financiero, sin embargo, la cantidad invertida no es representativa de acuerdo con sus ingresos anuales, con esto la expansión hacía mercados financieros permite una generar beneficios mediante la diversificación en activos financieros adecuadamente seleccionados y potencialmente atractivos.

La selección de activos financieros se basó en un análisis del sector de la industria a la que pertenece la empresa y su modelo de comercialización. La joyería a más de fabricar sus productos con metales preciosos importa mercadería de alta gama como parte de su negocio. Por lo cual, se seleccionaron commodities como oro y plata para una inversión dentro de la industria de metales preciosos; así mismo se seleccionó el bono de las notas del tesoro de Estados Unidos puesto que representa seguridad de inversión en un activo de renta fija de un

emisor económicamente estable. Por último, se seleccionaron activos de renta variable como acciones en industrias tecnológicas, financieras y de comercialización, ya que las empresas analizadas ocupan los primeros puestos a nivel económico del sector al que pertenecen y son atractivos para los inversionistas por los beneficios a obtener.

Haber realizado el análisis técnico en cada uno de los activos financieros fue crucial para confirmar su idoneidad en el portafolio diversificado. Este enfoque permite evaluar tendencias, volatilidad y patrones de comportamiento, lo que ayuda a tomar decisiones informadas sobre la inclusión de activos en un portafolio. Al considerar factores técnicos junto con fundamentales, se mejora la comprensión de los riesgos y oportunidades, lo que fortalece la diversificación y potencialmente optimiza los rendimientos a largo plazo. A través del análisis técnico realizado además se confirmó que todos los activos tienen tendencias crecientes alcistas mismas que confirman el enfoque fundamental antes analizado.

En conclusión, este trabajo de titulación ofrece una guía estratégica y práctica que no solo beneficia a la Joyería Guillermo Vázquez en el presente, sino que también la posiciona favorablemente para enfrentar el futuro financiero con confianza y seguridad. La diversificación de portafolios es indispensable para la gestión eficiente de inversiones, y este trabajo proporciona herramientas necesarias para realizarla de manera efectiva.

5.2. Recomendaciones

Analizar de forma eficiente las políticas pago a los proveedores para una mejor gestión. Esto permitirá mejorar el índice de gestión de Período medio de pago. De igual manera, se recomienda analizar el stock mínimo de inventario en cada sucursal, según la ubicación y tamaño, ya que los inventarios representan más del 55 % de los activos corrientes.

Conocer su nivel de riesgo que la joyería está dispuesta a aceptar, esto le permitirá incursionar a nuevos mercados financieros en donde los retornos económicos sean favorables de acuerdo con sus necesidades de inversión.

Dar un correcto seguimiento a las inversiones puesto que son procesos sistemáticos que llevan tiempo y riesgos; y los resultados no se reflejarán inmediatamente.

Realizar el análisis técnico en plataformas accesibles y didácticas al momento de graficar, ya que, al usar correctamente las diferentes herramientas e indicadores, el gráfico histórico da una visión más clara de lo esperado en el futuro.

Elegir la cartera de inversión que la joyería, por su tolerancia al riesgo, considere adecuada a sus necesidades, ya que su ponderación y activos financieros que las conforman se analizaron según distintos factores técnicos y fundamentales.

Capítulo VI. Anexos

Estado de Situación Financiera

JOYERIA GUILLERMO VAZQUEZ SA			
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA			
Periodo al 31 de diciembre de 2023			
ACTIVOS			2023
Corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo		\$	346.169,00
Cuentas por cobrar comerciales		\$	500.069,00
Cuentas por cobrar entidades relacionadas		\$	9.102,00
Otras cuentas por cobrar		\$	1.756.283,00
Inventarios		\$	3.267.991,00
Impuestos por recuperar		\$	3.383,00
Pagos anticipados		\$	34.153,00
Total de Activos Corrientes		\$	5.917.150,00
No corrientes			
Propiedades, maquinaria y equipos		\$	788.771,00
Inversiones en acciones		\$	4.549,00
Activos intangibles y otros activos		\$	349.245,00
Activos por derecho de uso		\$	556.956,00
Activos por impuestos diferidos		\$	111.205,00
Total de Activos no Corrientes		\$	1.810.726,00
Total de Activos		\$	7.727.876,00
PASIVOS			
Corrientes			
Préstamos y obligaciones financieras		\$	2.630.450,00
Pasivos por arrendamientos		\$	229.952,00
Cuentas por pagar comerciales		\$	106.817,00
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		\$	230.000,00
Otras cuentas por pagar		\$	198.842,00
Impuestos por pagar		\$	142.558,00
Beneficios a empleados		\$	264.929,00
Total Pasivo Corrientes		\$	3.803.548,00
No Corrientes			
Pasivos por arrendamientos		\$	327.152,00
Beneficios a empleados		\$	314.625,00
Otras cuentas por pagar		\$	51.623,00
Total Pasivo no Corriente		\$	693.400,00
Total Pasivos		\$	4.496.948,00
PATRIMONIO			
Capital social		\$	4.550.000,00
Reservas		\$	442.746,00
Resultados acumulados		\$	-1.761.818,00
Patrimonio neto		\$	3.230.928,00
Total Pasivo y Patrimonio		\$	7.727.876,00

Nota: Estado de Situación financiera de la Joyería Guillermo Vázquez correspondiente al período 2023, obtenido de Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros [imagen], 2024,

<https://appscvsgen.supercias.gob.ec/consultaCompanias/societario/informacionCompanias.jsf>

Estado de Resultados

JOYERIA GUILLERMO VAZQUEZ SA			
ESTADO DE RESULTADOS			
Periodo al 31 de diciembre de 2023			
			2023
Ingreso de actividades ordinarias			\$ 7.633.449,00
Costo de venta			\$ -4.152.198,00
Utilidad bruta			\$ 3.481.251,00
Gastos de administración			\$ -578.757,00
Gastos de ventas			\$ -1.993.027,00
Utilidad operacional			\$ 909.467,00
Otros ingresos			\$ 77.836,00
Otros gastos			\$ -126.025,00
Gastos financieros			\$ -280.839,00
Utilidad antes de impuestos			\$ 580.439,00
Impuesto a la Renta			\$ -178.512,00
Utilidad Neta			\$ 401.927,00

Nota: Estado de Resultados de la Joyería Guillermo Vázquez correspondiente al período 2023, obtenido de Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros [imagen], 2024, <https://appscvsgen.supercias.gob.ec/consultaCompanias/societario/informacionCompanias.jsf>

Capítulo VII. Bibliografía

- Abellán, J. L. (2018, julio 11). *Papel comercial*. Economipedia. <https://economipedia.com/definiciones/papel-comercial.html>
- Agudelo Serna, A. (2023). Diversificación de un portafolio de inversión basado diferentes medidas de riesgo. eia.edu.co
- Alter Finance Group. (s.f.). Indicadores de rentabilidad. Recuperado de <https://www.alterfinancegroup.com/blog/financiacion/indicadores-de-rentabilidad>
- Alfaro Domínguez, U., 2024. Plan de internacionalización: Eroski supermercados. unican.es
- Aragón López & Fonseca Varón..., 2024
- Aragón Lopéz, D. A., Fonseca Varón, J. J., & Cantor Londoño, Y. A. (2024). Estrategias de crecimiento y sostenibilidad financiera en empresas de distribución de vehículos. caso empresa automotriz. ucc.edu.co
- Arias, A. S. (2020, abril 25). *¿Qué es un activo financiero? Características y ejemplo*. Economipedia. <https://economipedia.com/definiciones/activo-financiero.html>
- Bermejo, D. J. (2013, julio 5). *Letra del tesoro—Qué es, objetivos y ejemplos*. Economipedia. <https://economipedia.com/definiciones/letra-del-tesoro.html>
- Burguillo, R. V. (2016, marzo 2). *Diferencia entre acciones ordinarias y preferentes*. Economipedia. <https://economipedia.com/definiciones/diferencia-entre-acciones-ordinarias-y-preferentes.html>
- Capitales, C. d. (17 de 02 de 2022). *Notas del Tesoro a 10 años (US10Y), el bono de referencia*. Obtenido de <https://clubdecapitales.com/educacion/notas-del-tesoro-a-10-anos-us10y-el-bono-de-referencia/>
- Crispin Collo, M. J. (). Diversificación de cartera crediticia en la rentabilidad y riesgo de la banca múltiple periodo 2006-2022. repositorio.umsa.bo. umsa.bo

- Economipedia. (s.f.). Margen operativo. Recuperado de <https://economipedia.com/definiciones/margen-operativo.html>
- Escuela de Negocios y Dirección (s.f.). Ratios financieros: principales tipos y cómo aplicarlos. Recuperado de <https://www.escueladenegociosydireccion.com/revista/business/ratios-financieros-principales-tipos-como-aplicarlos/>
- Europea, U. (03 de 03 de 2022). *¿Qué son los commodities?* Obtenido de <https://universidadeuropea.com/blog/que-son-los-commodities/>
- Farías, F. J. (2017). El mercado de capitales como fuente de financiamiento para las PYMES en el Ecuador. Caso: ferzafa s.a. Guayaquil, Guayas, Ecuador. Obtenido de chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcgclefindmkaj/<https://repositorio.uide.edu.ec/bitstream/37000/3496/3/document%20%2812%29.pdf>
- Fuentes Santos, N. E., 2020. Estrategia de inversión activa y pasiva de un portafolio indexado al índice de capitalización bursátil Colcap y renta fija Coltes comprendido desde marzo a agosto de unicordoba.edu.co
- Furió, E. (2017, noviembre 2). *¿Qué son los «swaps» y cómo funcionan? ¿Cuál es su finalidad?* BBVA NOTICIAS. <https://www.bbva.com/es/economia-y-finanzas/swaps-que-son-y-como-funcionan/>
- FasterCapital. (2024). *Equilibrio de la gestión activa en inversiones pasivas*. Recuperado de <https://fastercapital.com/es/tema/equilibrio-de-la-gesti%C3%B3n-activa-en-inversiones-pasivas.html/3>
- Galán, J. S. (2016a, marzo 30). *Bono del Estado: Qué es, vencimiento y utilidad*. Economipedia. <https://economipedia.com/definiciones/bono-del-estado.html>
- Galán, J. S. (2016b, abril 6). *Bono corporativo*. Economipedia. <https://economipedia.com/definiciones/bono-corporativo.html>

- Jiménez-Gómez, L. M., Restrepo-Giraldo, F., & Acevedo-Prins, N. M. (2016). Diversificación Internacional de Portafolios en Colombia por Medio de ETF. *LáMpsakos*, 15, 30. <https://doi.org/10.21501/21454086.1750>
- Miller, R. L. (2024, 18 febrero). Tendencias, Alternativas y Estrategias de Inversión para Jóvenes: Riesgo, Diversificación y el Impacto de Fintech <https://repository.usta.edu.co/handle/11634/54148?show=full>
- Bendeck, F., Salazar, G., & Steffi, L. (2017). Los Mercados Financieros. Recuperado 22 de mayo de 2017, de https://doi.org/10.48713/10336_13677
- López, J. F. (2020). *Acciones preferentes (definición)*. IG. <https://www.ig.com/es/glosario-trading/definicion-de-acciones-preferentes>
- Apple Inc. (2024). Tu carrera en Apple: Únete a una Diversity Network Association. Apple. <https://www.apple.com/careers/cl/dna.html>
- Guillermo Alegre(2015, 30 enero). Apple Inc. y su ventaja competitiva | Guillermo Alegre. Guillermo Alegre | Web y Blog. <https://www.guillermoalegre.es/apple-inc-y-su-ventaja-competitiva/>
- Morales, F. (2023). *Bono corporativo ¿Qué es? Definición | Rankia*. <https://www.rankia.com/diccionario/bolsa/bono-corporativo>
- Morales, V. V. (2013, febrero 14). *Derivado financiero—Qué es, tipos y ejemplos*. Economipedia. <https://economipedia.com/definiciones/derivado-financiero.html>
- MDC Trading Academy. (2008). *Análisis técnico vs. análisis fundamental*. Recuperado de <https://www.mdctradingacademy.com/blog/analisis-tecnico-vs-analisis-fundamental/>
- Quijano Barragán & Orozco Palomino..., 2023Serpa Barboza Vargas Chiriboga, 2021
- Quijano Barragán, G. A., Orozco Palomino, S. A., & Pinzón Botero, D. E. (2023). Desempeño de activos financieros como alternativa de inversión en Colombia después de pandemia. [lasalle.edu.co](https://www.lasalle.edu.co)

Quipu. (s.f.). ¿Qué es el ROA y el ROE? Recuperado de <https://getquipu.com/blog/que-es-el-roa-y-el-roe/>

Ramírez Molina, R. I., Ríos-Pérez, J. D., Lay Raby, N. D., & Ramírez Molina, R. J. (2021). Estrategias empresariales y cadena de valor en mercados sostenibles: Una revisión teórica. cuc.edu.co

Ramírez, A. (2018). *Tipos de activos financieros: Renta fija y variable*. Rankia. <https://www.rankia.mx/blog/finanzas-y-economia/3917152-tipos-activos-financieros-renta-fija-variable>

Morgan Stanley. (2024). Morgan Stanley | Morgan Stanley. <https://www.morganstanley.com/>

Real, A. (2024). *Activos de Renta Fija* ► *Qué es, definición y concepto*. Economía Simple. <https://economiasimple.net/activos-de-renta-fija.html>

Riofrío, F. J. (2019). Análisis comparativo del mercado de valores: ecuador, colombia, Perú, y propuesta de medidas para el desarrollo del caso ecuatoriano. Quito, Ecuador.

Rodríguez, R. (2020, septiembre 6). *¿Qué son las acciones preferentes? - Definición, tipos y ventajas*. Estudiando. <https://estudiando.com/que-son-las-acciones-preferentes-definicion-tipos-y-ventajas/>

Ronquillo, C. J. (2014). Análisis prospectivo del mercado financiero de acciones en el Ecuador como fuente de financiamiento e inversión empresarial (escenario 2025). Quito, Ecuador. Obtenido de chrome extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/https://bibdigital.epn.edu.ec/bitstream/15000/8850/1/CD-5924.pdf

Yahoo is part of the Yahoo family of brands. (2024). https://finance.yahoo.com/?guccounter=1&guce_referrer=aHR0cHM6Ly93d3cuZ29vZ2xILmNvbS8&guce_referrer_sig=AQAAAEZSsxBd3_asTK4ILUeTUwL-RxI_uXsdfREiCHuHQVW75AJy9yVRBofyC7059cx9y95QkWi1HfBEiWTYwmHYpbx

ntWDycnGqeRuOOAz-

u9zqskVZcA6A8QZCTYmkeq3McBCZLgf8mYibkr1E6GCZBO7Y72XaWir-

37jEiLOBq2Ue

- Ruíz, R. (2020). *¿Qué es una cuenta de CD (certificado de depósito) y cómo funciona?* Mejores Hábitos Financieros®. <https://bettermoneyhabits.bankofamerica.com/es/personal-banking/what-is-a-cd-investment>
- Ruiz, R. (2023, septiembre 3). *Bono Corporativo—Qué Es, Definición Y Concepto*. S&F. <https://www.segurosyfinanzashoy.com/bono-corporativo-que-es-definicion-y-concepto/>
- Ruz Barcha, J. C. & Jaramillo Palacio, V., 2020. Modelo computacional para optimización de portafolio con estrategia de inversión pasiva basada en ETFs. eia.edu.co
- Sage. (s.f.). *¿Conoces el Periodo Medio de Cobro de tu Empresa?* Obtenido de <https://www.sage.com/es-es/blog/conoces-el-periodo-medio-de-cobro-de-tu-empresa/#:~:text=El%20Periodo%20Medio%20de%20Cobro%20se%20puede%20definir%20de%20las,que%20se%20produce%20el%20cobro.>
- Jury, S. (2024, 3 abril). *¿Es una época dorada para el oro?* <https://privatebank.jpmorgan.com/latam/es/insights/markets-and-investing/es-una-epoca-dorada-para-el-oro>
- Santander. (07 de 06 de 2021). *¿Qué son los índices bursátiles y para qué sirven?* Obtenido de <https://www.santander.com/es/stories/que-son-los-indices-bursatiles-y-para-que-sirven>
- Siigo (s.f.). Rotación de Cartera. Recuperado de <https://www.siigo.com/blog/rotacion-de-cartera/>
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2011). Normativa de contabilidad general para empresas del sector real. Recuperado de https://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf
- Galindo, A. (2019, 16 octubre). El oro como refugio ante una recesión. EGADE IDEAS. <https://egade.tec.mx/es/egade-ideas/investigacion/el-oro-como-refugio-ante-una-recesion>

Ucha, A. (2021, junio 3). *¿Qué son los instrumentos del mercado monetario?* - Spiegato.

<https://spiegato.com/es/que-son-los-instrumentos-del-mercado-monetario>

UNAM. (12 de 05 de 2024). *¿Quiénes participan en los mercados financieros?* Obtenido de

https://programas.cuaed.unam.mx/repositorio/moodle/pluginfile.php/899/mod_resource/content/1/contenido/index.html#:~:text=Ahora%20que%20tienes%20claro%20que,Autoridades%20de%20supervisi%C3%B3n%20y%20regulaci%C3%B3n.

Vannilo Holding, A. (s.f.). *Activos financieros de corto plazo*. Vannilo Holding.

<https://vanniloholding.com/blog/activos-financieros-corto-plazo/>

Sólo Mercados. (sf). *Factores que afectan el precio de la plata*

[.https://justmarkets.com/es/education/forex-articles/factores-que-afectan-el-precio-de-la-plata](https://justmarkets.com/es/education/forex-articles/factores-que-afectan-el-precio-de-la-plata)

Observatorio de Complejidad Económica. (sf). *Plata* [.https://oec.world/es/profile](https://oec.world/es/profile)