

Maestría en
Dirección Financiera

Trabajo de investigación previo a la obtención del título de
**Magíster en Dirección Financiera con
mención en Mercados Internacionales**

AUTORES:

Jose Ignacio Moreta Vallejo
Nicolas Benjamín Lasso Córdova
Marco Antonio López Carrera
César Gustavo Rivera Páez

Creación de Fondo de Inversión Capital Growth Fund

Quito, 7 de junio de 2026

Certificación de autoría

Nosotros, **Jose Ignacio Moreta Vallejo**, **Nicolas Benjamín Lasso Córdova**, **Marco Antonio López Carrera**, **Cesar Gustavo Rivera Páez**, declaramos bajo juramento que el trabajo aquí descrito es de nuestra autoría; que no ha sido presentado anteriormente para ningún grado o calificación profesional y que se ha consultado la bibliografía detallada.

Cedemos nuestros derechos de propiedad intelectual a la Universidad Internacional del Ecuador (UIDE), para que sea publicado y divulgado en internet, según lo establecido en la Ley de Propiedad Intelectual, su reglamento y demás disposiciones legales.



Firma del graduando
Jose Ignacio Moreta Vallejo



Firma del graduando
Nicolas Benjamín Lasso Córdova



Firma del graduando
Marco Antonio López Carrera



Firma del graduando
César Gustavo Rivera Páez

Autorización de Derechos de Propiedad Intelectual

Nosotros, **Jose Ignacio Moreta Vallejo, Nicolas Benjamín Lasso Córdova, Marco Antonio López Carrera, Cesar Gustavo Rivera Páez**, en calidad de autores del trabajo de investigación titulado **Creación de Fondo de Inversión Capital Growth Fund**, autorizamos a la Universidad Internacional del Ecuador (UIDE) para hacer uso de todos los contenidos que nos pertenecen o de parte de los que contiene esta obra, con fines estrictamente académicos o de investigación. Los derechos que como autores nos corresponden, lo establecido en los artículos 5, 6, 8, 19 y demás pertinentes de la Ley de Propiedad Intelectual y su Reglamento en Ecuador.

D. M. Quito, (Junio 2026)



Validar únicamente en FirmaEC.
Firmado electrónicamente por:
**JOSE IGNACIO MORETA
VALLEJO**

Firma del graduando
Jose Ignacio Moreta Vallejo



Nicolas Benjamin
Lasso Cordova



Firma del graduando
Nicolas Benjamín Lasso Córdova



Marco Antonio
Lopez Carrera



Firma del graduando
Marco Antonio López Carrera



Validar únicamente en FirmaEC.
Firmado electrónicamente por:
**CESAR GUSTAVO
RIVERA PAEZ**

Firma del graduando
César Gustavo Rivera Páez

Nota sobre derechos de autor: Este trabajo y lo que a continuación se expone solo tiene una validez académica, quedando copia de éste en la biblioteca digital de UIDE y EIG. La distribución y uso de este trabajo por parte de alguno de sus autores con otros fines deberá ser informada a ambas Instituciones, a los directores del Máster y resto de autores, siendo responsable aquel que se atribuya dicha distribución.

Aprobación de dirección y coordinación del programa

Nosotros, **José Antonio García Fernández** y **Esteban José Arias Maune** declaramos que los graduandos: **Jose Ignacio Moreta Vallejo**, **Nicolas Benjamín Lasso Córdova**, **Marco Antonio López Carrera**, **Cesar Gustavo Rivera Páez** son los autores exclusivos de la presente investigación y que ésta es original, auténtica y personal de ellos.

GARCIA
FERNANDEZ
JOSE ANTONIO
- 44912924L

Firmado digitalmente
por GARCIA
FERNANDEZ JOSE
ANTONIO - 44912924L
Fecha: 2026.07.01
08:34:28 +02'00'

José Antonio García Fernández
Director/a de la
Maestría en
Dirección Financiera con mención en Mercados
Internacionales



Validar Únicamente en FirmaEC.
Firmado electrónicamente por:
**ESTEBAN JOSE ARIAS
MAUNE**

Esteban José Arias Maune
Coordinador/a de la
Maestría en
Dirección Financiera con mención en Mercados
Internacionales

DEDICATORIA

Jose Moreta dedica este trabajo a su madre, por su apoyo incondicional, confianza y motivación constante a lo largo del desarrollo del presente proyecto y de su formación profesional. A su padre, por inculcarle el deseo de superación y crecimiento en todos los aspectos de su vida. A su hermana, por su constante apoyo en cada uno de sus proyectos personales y profesionales. Finalmente, a sus tíos y primos, por su guía y consejos y acompañamiento durante su camino personal y profesional.

Marco López dedica este trabajo a sus padres, por su apoyo incondicional, sus valores y el esfuerzo constante que han sido la base de cada uno de mis logros. A toda su familia, por su paciencia y confianza a lo largo de este proceso y a quienes han contribuido a su formación, inculcándole disciplina, criterio y responsabilidad. Asimismo, se lo dedico a mí mismo, por la constancia, el compromiso y la perseverancia que hicieron posible alcanzar esta meta y convertir este proyecto en un reflejo de mi crecimiento personal y profesional

Nicolas Lasso dedica este trabajo a sus padres, por ser el pilar fundamental de su vida, por su amor incondicional, sus sacrificios y por enseñarme que la constancia y el esfuerzo siempre conducen al éxito. A su hermana, por su apoyo, comprensión y por estar siempre presente brindando ánimo y motivación para seguir adelante. A sus tíos y primos, quienes, con su cariño, consejos y palabras de aliento, impulsaron a no rendirme y a culminar esta etapa tan importante de su vida académica.

César Rivera dedica este trabajo a su esposa e hijos, por ser quienes han apoyado la decisión de iniciar nuevamente los estudios, sacrificando tiempo de familia para enriquecer la mente e ir en búsqueda del crecimiento profesional. Ellos son pilar fundamental en su vida y la motivación para todo tipo de retos a enfrentar tanto en lo personal como en lo profesional y en lo laboral.

AGRADECIMIENTOS

Jose Moreta expresa su profundo agradecimiento a su familia por el apoyo, motivación, confianza y acompañamiento brindados durante el desarrollo de la presente investigación y a lo largo de su formación académica; siendo además un pilar en su constante crecimiento profesional y personal. Asimismo, agradece a los docentes y tutores de la maestría por compartir sus conocimientos y contribuir al fortalecimiento de sus competencias profesionales. De igual manera, extiende su agradecimiento a los profesionales que despertaron su interés en el tema abordado en esta investigación.

Marco López expresa profundamente a sus padres por ser un pilar constante de apoyo y ejemplo, motivándome a seguir adelante con esfuerzo y dedicación. A su familia, por su comprensión durante cada etapa de este proceso y a todas las personas que aportaron, directa o indirectamente, a la realización de este trabajo, ya sea compartiendo su conocimiento, brindando orientación o acompañando en los momentos clave. Este logro también es resultado del respaldo y la colaboración recibida a lo largo de este camino junto con sus compañeros de maestría.

Nicolas Lasso expresa su más sincero agradecimiento a sus padres, por su amor incondicional, apoyo constante y sacrificio a lo largo de su vida. Gracias por ser el ejemplo de esfuerzo, perseverancia y dedicación, y por brindar siempre la fortaleza necesaria para alcanzar cada una de sus metas. Este logro no habría sido posible sin ustedes. A su hermana, gracias por acompañarme en este camino con paciencia, comprensión y palabras de aliento en los momentos más exigentes. A sus tíos y primos, les agradece profundamente por su cariño, motivación y respaldo incondicional. Sus consejos, apoyo y buenos deseos fueron una fuente de inspiración para seguir adelante y no desistir en este proceso.

César Rivera expresa su más profundo y sincero agradecimiento a su esposa, por ser quien, desde el inicio de su vida juntos en el camino de la vida matrimonial, ha sido su pilar más importante y fuerte, en quien se ha podido apoyar para todas las decisiones que se deben tomar en la vida. Su esposa es quien, desde el inicio de esta decisión de superación personal, apoyó incondicionalmente con tiempo, ideas, criterios que los valora más que nada en la vida. A sus hijos Amelia y Felipe, quienes con su inocencia y su amor han sabido alentar durante el tiempo de estudios y apoyar para la consecución de la meta propuesta. A los tres va dedicado este logro, son su vida entera.

RESUMEN

La creciente complejidad y volatilidad de los mercados financieros internacionales ha incrementado la necesidad de desarrollar productos financieros capaces de adaptarse a distintos escenarios macroeconómicos y políticos. Este contexto, adicionado por el creciente apetito de nuevos inversionistas a productos con mayor riesgo pero con mayor rentabilidad esperada, la presente investigación tiene como objetivo diseñar un fondo de inversión de gestión activa basado en el intercambio (trading) en mercados de divisas, índices bursátiles y commodities, mediante la aplicación de una estrategia Global Macro sustentada en el análisis cuantitativo de variables macroeconómicas, componentes de series de tiempo e indicadores de sentimientos de mercado.

La investigación se desarrolla bajo un enfoque académico, cuantitativo y proyectado, incorporando herramientas de análisis técnico, financiero y operativo para la estructuración del modelo de inversión. De la misma manera, se evalúan aspectos relacionados con la domiciliación del fondo de inversión, el mercado objetivo, la gestión de riesgo, la administración de capital y la viabilidad operativa mediante estructuras de cuentas administradas tipo PAMM (Percentage Allocation Management Module).

El esquema propuesto integra criterios sistemáticos para la generación de operaciones sostenidas en el tiempo, incluyendo mecanismos de control de exposición, gestión de drawdown y evaluación del desempeño financiero mediante métricas ajustadas al riesgo. De esta manera, el proyecto busca aportar una alternativa de inversión orientado a aquellos inversionistas con perfil agresivo interesados en acceder a estrategias avanzadas y replicables de participación en mercados internacionales.

Finalmente, la investigación contribuye al desarrollo de productos financieros estructurados sustentados en análisis de datos y gestión activa aplicables a mercados internacionales, integrando elementos de análisis macroeconómico, gestión cuantitativa y administración profesional de portafolios.

Palabras Claves: Fondo de inversión, Global Macro, gestión activa, gestión de portafolios, gestión de riesgo

ABSTRACT

The increasing complexity and volatility of international financial markets have intensified the need to develop financial products capable of adapting to different macroeconomic and political scenarios. This context, combined with the growing appetite of new investors for higher-risk products with greater expected returns, has led the present research to aim at designing an actively managed investment fund based on trading operations in foreign exchange, stock index, and commodities markets through the application of a Global Macro strategy supported by the quantitative analysis of macroeconomic variables, time series components, and market sentiment indicators.

The research is developed under a quantitative and project-based approach, incorporating technical, financial, and operational analysis tools for the structuring of the investment model. Likewise, aspects related to the fund's domicile, target market, risk management, capital administration, and operational feasibility through PAMM-type managed account structures are evaluated.

The proposed framework integrates systematic criteria for generating sustainable trading operations over time, including exposure control mechanisms, drawdown management, and financial performance evaluation through risk-adjusted metrics. In this way, the project seeks to provide an investment alternative aimed at aggressive-profile investors interested in accessing advanced and replicable strategies for participating in international financial markets.

Finally, the research contributes to the development of structured financial products supported by data analysis and active management applicable to international markets, integrating elements of macroeconomic analysis, quantitative management, and professional portfolio administration.

Keywords: Investment fund, Global Macro, active management, portfolio management, risk management.

TABLA DE CONTENIDOS (Índice)

Tabla de contenido

Acuerdo de confidencialidad	4
CAPITULO 1	17
INTRODUCCION.....	17
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA E IMPORTANCIA DEL ESTUDIO	17
Definición del proyecto.....	17
Naturaleza o tipo de proyecto	17
OBJETIVOS.....	18
Objetivo general.....	18
Objetivos específicos	18
Justificación e importancia del trabajo de investigación.....	19
PERFIL DE LA ORGANIZACIÓN	19
Nombre de la empresa	19
Misión, visión, valores.....	19
Actividades, marcas, productos y servicios	20
Ubicación de la sede.....	21
Ubicación de las operaciones	21
Tamaño de la organización.....	21
Información sobre empleados y otros trabajadores	21
Procesos claves relacionados con el objetivo propuesto	21
Proceso 1: Análisis Macroeconómico y Generación de Señales de Inversión	22
Proceso 2: Ejecución de Trading y Gestión Activa del Portafolio	23
Proceso 3: Control de Riesgo y Monitoreo de Límites	24
Proceso 4: Cálculo de PORTAFOLIO TOTAL y Reporting Financiero	27
Proceso 5: Comunicación con Inversionistas y Reporte de Desempeño.....	28
Principales cifras, ratios y números que definen a la empresa.....	31
A. MÉTRICAS FINANCIERAS FUNDAMENTALES	31
A.1 Activos Bajo Administración (AUM) - Proyección Trianual	31
A.2 Rentabilidad Objetivo y Comparación vs. Benchmark.....	32
A.3 Estructura de Comisiones (Fee Structure)	33

A.4 Proyección de Ingresos y Costos (Administradora)	34
B. MÉTRICAS DE RIESGO Y DESEMPEÑO AJUSTADO	35
B.1 Sharpe Ratio (Retorno Ajustado por Riesgo)	35
B.2 Maximum Drawdown (MDD)	36
B.3 Volatilidad Anualizada	36
C. MÉTRICAS OPERATIVAS Y DE EFICIENCIA	37
C.1 Número de Trades Anuales y Holding Period	37
C.2 Costos de Transacción como % del PORTAFOLIO TOTAL	37
C.3 Tiempo de Respuesta a Inversionistas	38
C.4 Tasa de Retención de Inversionistas	38
D. MÉTRICAS DE ESCALA Y CRECIMIENTO	39
D.1 Número de Inversionistas	39
D.2 Tasa de Captación Neta Anual	39
E. RATIOS COMPARATIVOS CON BENCHMARK	40
E.1 Tabla Resumen: Capital Growth Fund vs. SCP 500	40
Modelo de negocio	41
Propuesta de valor	41
Segmentos de clientes	41
Canales	42
Relación con los clientes	42
Fuentes de ingresos	42
Actividades clave	42
Socios clave	43
Ventaja competitiva del modelo	43
Grupos de interés internos y externos	43
Grupos de interés internos	44
Equipo directivo y de gestión	44
Grupos de interés externos	44
Inversionistas	44
Proveedores de servicios financieros	44
Proveedores de servicios tercerizados	44
Entidades regulatorias (enfoque conceptual)	45

Mercados financieros internacionales	45
Otros datos de interés	45
Marco regulatorio (enfoque conceptual)	45
Política de inversión y gestión del riesgo	45
Ética y responsabilidad fiduciaria	46
Uso de tecnología y análisis de datos	46
CAPITULO 2	47
Estrategia de expansión	47
DAFO	47
Fortalezas	47
Debilidades	47
Oportunidades	48
Amenazas	48
PESTEL	49
• Políticos	49
• Económicos	49
• Sociales	49
• Tecnológicos	50
• Medioambientales	50
• Legales	50
MERCADOS DE INTERÉS	51
Ponderación para la inscripción del fondo	53
CAPITULO 3	57
Modelo de gestión	57
Estructura operativa	57
Análisis macroeconómico	57
Posicionamiento	58
Análisis macroeconómico + posicionamiento	58
Análisis técnico	59
CAPITULO 4	64
PROYECCIONES FINANCIERAS	64
CAPITULO 5	71

CONCLUSIONES Y APLICACIONES	71
Conclusiones generales	71
Conclusiones específicas	71
Bibliografía	73

LISTA DE TABLAS (Índice de tablas)

1 - Activos bajo administración (AUM)	31
2 - Comparación Capital Growth Fund vs SCP 500	32
3 - Ingresos (Año 3).....	34
4 - Costos Fijos (Año 3)	34
5 - Sharpe Ratio	36
6 - Proyección número inversionistas	39
7 - Tasa de captación neta	40
8 - Tabla resumen: Capital Growth Fund vs SCP 500.....	40
9 - Equipo Reducido	64
10 - Fees ajustados	64
11 - Evolución de AUM	65
12 - Balance general proyectado.....	66
13 - Estado de resultado resumidos	67
14 - Flujo de efectivo resumido	68
15 - Métricas de rentabilidad	68
16 - Punto de equilibrio	69
17 - Retorno Inversionistas	69
18 - Capitalización y funding requerido	70

LISTA DE ILUSTRACIONES (Índice de figuras)

1 - Ejemplo de soporte (Dólar australiano / Franco Suizo).....	60
2 - Ejemplo de resistencia (Libra esterlina / Dólar estadounidense)	60
3 - Ejemplo Stop Loss en compra.....	61
4 - Ejemplo Stop Loss en compra.....	62
5 - Ejemplo trading stop o toma de ganancia	63

GLOSARIO (Definiciones)

- **Commodities:** Son bienes básicos o productos sin procesar que se utilizan como insumos para fabricar otros bienes. Se caracterizan por no tener valor agregado y comercializarse en grandes volúmenes en los mercados financieros
- **PAMM:** Es un sistema financiero, especialmente utilizado en el mercado de divisas (Forex) y trading, que permite a los inversores agrupar su capital y delegar la gestión de sus fondos a un operador experto, quien las realiza en su nombre
- **Drawdown:** Es un término financiero que mide la pérdida máxima que ha sufrido una cuenta de inversión o estrategia de trading desde su punto más alto hasta su punto más bajo antes de recuperarse
- **Forex:** Mercado financiero global y descentralizado donde se compran, venden e intercambian monedas.
- **Trading:** Es la actividad de comprar o vender activos financieros en los mercados bursátiles, donde el objetivo principal es obtener ganancias a corto o largo plazo aprovechando las fluctuaciones de los precios
- **Stop Loss:** Es un tipo de orden que permite establecer un nivel máximo de pérdidas cuando inviertes en los mercados financieros
- **Take Profit:** Es un tipo de orden que permite establecer una orden automática para cerrar una operación cuando el precio alcanza un beneficio predeterminado cuando inviertes en los mercados financieros
- **Portfolio Manager:** Es un profesional que administra un conjunto de activos, inversiones y proyectos para maximizar la rentabilidad y minimizar riesgos a través de objetivos financieros con una tolerancia al riesgo definida por sus clientes u organización
- **Investment Analyst:** Es un profesional financiero que evalúa datos macroeconómicos con tendencias de los mercados bursátiles y estados financieros para investigar oportunidades y riesgos para recomendar estrategias de inversión.
- **Swing:** Es una estrategia de inversión generalmente de corto y mediano plazo que consiste en mantener posiciones abiertas con el objetivo de capturar oscilaciones de precios en el mercado bursátil.
- **Producto Interno Bruto (PIB):** Es el valor total de todos los bienes y servicios producidos en un país durante un período de tiempo determinado
- **PMI de servicios:** Es un indicador macroeconómico mensual que mide la salud financiera y operativa del sector de servicios
- **PMI manufacturero:** Es un indicador macroeconómico mensual que mide la salud financiera y operativa del sector industrial
- **Ventas minoristas:** Son transacciones comerciales en las que una empresa transacciona a través de bienes o servicios con el consumidor final para uso personal
- **EMA (Media Móvil Exponencial):** Es un indicador que mide la tendencia del precio de un activo.

CAPITULO 1

INTRODUCCION

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA E IMPORTANCIA DEL ESTUDIO

Definición del proyecto

El presente proyecto consiste en el diseño de un fondo de inversión de gestión activa, basado en la operativa de trading en mercados de divisas (Forex), materias primas (commodities) e índices bursátiles, mediante la aplicación de una estrategia Global Macro. El fondo se sustenta en el análisis cuantitativo de indicadores macroeconómicos, componentes de series de tiempo e indicadores de sentimiento de mercado, integrando un enfoque sistemático para la toma de decisiones de inversión.

Se trata de un producto financiero orientado a la generación de retornos variables a través de una gestión activa y dinámica del portafolio, caracterizado por un nivel de riesgo elevado y una estructura adecuada para inversionistas con perfil agresivo, interesados en acceder a estrategias avanzadas en mercados financieros internacionales.

Naturaleza o tipo de proyecto

El presente trabajo se enmarca en una investigación aplicada, dado que se orienta a la generación de una solución concreta en el ámbito financiero mediante el diseño de un fondo de inversión basado en estrategias activas de gestión. En este sentido, el proyecto no se limita al análisis teórico de los mercados financieros, sino que propone la estructuración de un producto financiero con potencial aplicación en el entorno real.

Al mismo tiempo, el trabajo presenta un carácter proyectivo o de diseño, debido a que tiene como finalidad la construcción de un modelo de fondo de inversión en mercados internacionales sustentado en la toma de decisiones mediante el análisis de distintos componentes analíticos. Este enfoque implica la formulación de una propuesta estructurada que responde a una necesidad identificada dentro del mercado de inversiones.

Desde el punto de vista metodológico, la investigación adopta un enfoque cuantitativo, apoyado en el análisis de indicadores macroeconómicos, componentes de series de tiempo e indicadores de sentimiento de mercado. Dicho enfoque permite la evaluación sistemática de variables financieras relevantes y la modelación de estrategias de inversión orientadas a la generación de retornos en condiciones de incertidumbre.

En cuanto al tipo de estudio, el proyecto se clasifica como descriptivo, analítico y propositivo. Es descriptivo en la medida en que caracteriza los elementos que conforman el fondo de inversión y su entorno operativo; es analítico debido a la evaluación de variables económicas y financieras que inciden en la estrategia adoptada para operar en los mercados internacionales; finalmente también es propositivo, ya que culmina con el diseño de un producto financiero estructurado.

El alcance del proyecto se centra en el diseño conceptual y técnico del fondo de inversión, incluyendo la definición de su estrategia, estructura y modelo de operación, así como su evaluación mediante herramientas de análisis financiero. No contempla la implementación real del fondo ni la captación efectiva de recursos, limitándose al ámbito académico y de simulación.

Finalmente, el proyecto se inscribe dentro del campo de las finanzas internacionales, gestión de portafolios de inversión y análisis macroeconómico, con énfasis en estrategias activas y enfoques cuantitativos a mercados globales.

OBJETIVOS

Objetivo general

Desarrollar un fondo de inversión de gestión activa basado en trading de divisas, índices bursátiles y commodities, mediante la aplicación de la estrategia Global Macro sustentada en el análisis cuantitativo de indicadores macroeconómicos, componentes de serie de tiempo e indicadores de sentimiento de mercado, orientado a la generación de retornos superiores a los del mercado (SP500).

Objetivos específicos

- Definir las características estructurales del fondo de inversión, incluyendo su tipo, perfil de riesgo, horizonte de inversión y mercado objetivo
- Establecer una estrategia de inversión basada en el enfoque Global Macro, aplicable a mercados de divisas, commodities e índices bursátiles mediante operativa de trading tipo swing.
- Identificar y seleccionar indicadores macroeconómicos, componentes de series de tiempo e indicadores de sentimiento de mercado relevantes para la toma de decisiones de inversión.
- Establecer un sistema de gestión de riesgo que incluya control de exposición, uso de stop loss, límites de pérdida y métricas de riesgo financiero.

- Evaluar el desempeño del fondo mediante herramientas cuantitativas, comparando sus resultados con el mercado (SCP500)

Justificación e importancia del trabajo de investigación

El presente proyecto se justifica desde una perspectiva teórica, práctica, y metodológica, en la que a medida en que se aborda el diseño de un fondo de inversión basado en estrategias activas, integrando herramientas de análisis para la toma de decisiones en mercados financieros.

Desde el punto de vista teórico, el proyecto contribuye al estudio de la gestión activa de portafolios incorporando un enfoque multidimensional al combinar el análisis de variables macroeconómicas, componentes de series de tiempo e indicadores de serie de mercado; lo que permite ampliar la comprensión de los factores que afectan el comportamiento de los activos en los mercados financieros.

Desde el ámbito práctico, el proyecto responde a la necesidad de contar con productos financieros estructurados que permitan a inversionistas con perfil agresivo acceder a estrategias avanzadas de inversión sin requerir una gestión directa en los mercados por su parte. El fondo de inversión planteado supera las limitaciones que enfrentan los inversionistas individuales en términos de tiempo, conocimiento y acceso a herramientas especializadas.

Desde la perspectiva metodológica, la investigación propone un modelo de análisis cuantitativo aplicable a la gestión de inversiones, sustentado en la integración de múltiples variables y el uso de indicadores de evaluación del desempeño financiero; lo ofrece un enfoque replicable a lo largo del tiempo y adaptabilidad a entornos cambiantes.

PERFIL DE LA ORGANIZACIÓN

Nombre de la empresa

Capital Growth Fund

Misión, visión, valores

Misión

Gestionar profesionalmente el capital de nuestros inversionistas mediante estrategias diversificadas en mercados globales, generando rentabilidad sostenida y controlada en el tiempo, con altos estándares de transparencia, disciplina financiera y gestión de riesgos, contribuyendo al crecimiento patrimonial de nuestros clientes en Ecuador y a nivel internacional.

Visión

Ser un fondo de inversión referente en el mercado global con proyección internacional, reconocido por su capacidad de generar valor consistente, su solidez en la toma de decisiones y su compromiso con la gestión responsable de recursos de terceros, posicionándose como una alternativa confiable y competitiva en los mercados financieros globales.

Valores

Transparencia

Actuamos con claridad y apertura en la gestión, asegurando que nuestros inversionistas comprendan cómo se administran sus recursos y cuáles son los riesgos asumidos.

Disciplina financiera

Tomamos decisiones basadas en análisis técnico, metodologías estructuradas y control riguroso del riesgo, evitando sesgos emocionales o especulativos.

Responsabilidad fiduciaria

Priorizamos la protección del capital y los intereses de nuestros inversionistas, actuando con ética y compromiso en cada decisión de inversión.

Enfoque en el largo plazo

Promovemos estrategias sostenibles que buscan crecimiento continuo del patrimonio, evitando resultados de corto plazo que comprometan la estabilidad futura.

Innovación y adaptación

Incorporamos herramientas tecnológicas, análisis de datos y tendencias globales para optimizar la gestión del portafolio.

Confianza

Construimos relaciones sólidas y duraderas con nuestros inversionistas, basadas en resultados consistentes y comunicación permanente.

Actividades, marcas, productos y servicios

El fondo de inversión ejecutará actividades basadas en la gestión activa de un portafolio de inversión con énfasis en activos de Forex, commodities e índices bursátiles; a través del análisis diario de cuantificar indicadores macroeconómicos, tendencia, sentimiento retail, y la narrativa del mercado en ese momento.

Se brindará el servicio de gestión de portafolio a través de una cuenta PAMM (Percentage Allocation Management Module) orientado a la operativa de trading activo de los activos mencionados anteriormente enfocados en tener un rendimiento superior a la que el mercado toma como referencia (SP500).

Ubicación de la sede

El fondo de inversión será constituido formalmente bajo la normativa de las Islas Caiman, debido a que este territorio posee beneficios, los cuales se detallan en capítulos posteriores del presente documento

Ubicación de las operaciones

Las operaciones se llevarán a cabo dentro de la ciudad de Quito; las operaciones se pueden llevar a cabo en un lugar distinto a la ubicación de la sede debido a que la gestión de portafolios se lo puede realizar de manera remota.

Tamaño de la organización

La empresa en sus inicios contará con 4 personas, quienes serán las encargadas de realizar las funciones críticas mencionadas en el siguiente punto.

Información sobre empleados y otros trabajadores

Portfolio Manager (2)

Estrategia, asignación de activos, riesgo y ejecución.

Investment Analyst (1)

Research, seguimiento de mercados y activos, realizar análisis técnico y fundamental.

Comercial / Relación con inversionistas (1)

Captación, onboarding, atención y comunicación.

El resto de funciones será cubierta por un outsourcing para manejo mas eficiente.

Procesos claves relacionados con el objetivo propuesto

Capital Growth Fund estructura su operación en torno a cinco procesos críticos interrelacionados que garantizan el cumplimiento de su objetivo de generar retornos superiores al SCP 500 mediante estrategia Global Macro activa, manteniendo estándares institucionales de gestión de riesgo y transparencia.

Proceso 1: Análisis Macroeconómico y Generación de Señales de Inversión

Descripción del proceso:

Este proceso constituye el núcleo intelectual del fondo, traduciendo variables macroeconómicas globales en decisiones tácticas de posicionamiento en Forex, índices bursátiles y commodities. Opera mediante metodología sistemática que integra tres dimensiones analíticas complementarias:

Fase 1.1: Análisis de Indicadores Macroeconómicos (diariamente)

- Recopilación de datos de fuentes primarias: Calendario económico, Bloomberg, Investing.com.
- Indicadores clave monitoreados:
 - Política monetaria (Tasas de interés)
 - Inflación
 - Empleo
 - Producto interno bruto (PIB)
 - PMI de servicios
 - PMI manufacturero
 - Ventas minoristas

Fase 1.2: Componentes de Series de Tiempo (diariamente)

- Análisis técnico aplicado a.
 - 7 pares mayores de divisas (AUD/USD, EUR/USD, GBP/USD, NZD/USD, USD/CAD, USD/CHF, USD/JPY)
 - 21 pares menores de divisas (AUD/CAD, AUD/CHF, AUD/JPY, AUD/NZD, CAD/CHF, CAD/JPY, CHF/JPY, EUR/AUD, EUR/CAD, EUR/CHF, EUR/GBP, EUR/JPY, EUR/NZD, GBP/AUD, GBP/CAD, GBP/CHF, GBP/JPY, GBP/NZD, NZD/CAD, NZD/CHF, NZD/JPY)
 - 3 índices: Nasdaq, SCP500, Dow Jones
 - 2 commodities: oro y plata

Herramientas empleadas:

- **Medias móviles exponenciales:** EMA 20/50/200 para identificación de tendencias
- **Soportes y resistencias:** Niveles clave históricos mediante análisis de price action y volumen

Fase 1.3: Indicadores de Sentimiento de Mercado (semanalmente)

- Sentiment positioning institucional: Reportes COT (Commitment of Traders) de CFTC mostrando posicionamiento neto de especuladores vs. comerciales
- Volatilidad implícita: VIX para equity, MOVE Index para bonos, índices de volatilidad FX (CVIX)
- Fear C Greed Index agregado de CNN Business
- Flujos de capitales: Tracking de ETFs flows, mutual fund flows como proxy de sentiment retail/institucional

- Sentimiento retail: bases de datos de brokers para monitorear que están haciendo los minoristas.

Fase 1.4: Integración y Generación de Señales

- Modelo de scoring cuantitativo que pondera:
 - 60% análisis macroeconómico (dirección fundamentada de política monetaria, ciclo económico)
 - 25% componentes técnicos de series de tiempo (timing de entrada)
 - 15% sentiment de mercado (contrarian indicators + momentum)
- Señales clasificadas en:
 - **High conviction (score >7/10):** Asignación 1% del portafolio por trade
 - **Medium conviction (score 5-7/10):** Asignación 0,5% del portafolio
 - **Low conviction (<5/10):** No ejecutar trade, mantener en watchlist

Proceso 2: Ejecución de Trading y Gestión Activa del Portafolio

Descripción del proceso:

Traducción operativa de señales de inversión en órdenes ejecutadas en brokers institucionales, siguiendo protocolo disciplinado que prioriza gestión de riesgo sobre maximización de retorno absoluto

Fase 2.1: Preparación de Órdenes

- Validación de señales del Proceso 1 contra límites de riesgo pre-establecidos:
 - **Exposición máxima por trade:** 1% del PORTAFOLIO TOTAL (conservador) para high conviction, 0,5% para medium conviction
 - **Correlación entre posiciones:** Evitar más de 3 trades simultáneos con correlación >0.7 (ej: no tener EUR/USD long + GBP/USD long + USD/CHF short al mismo tiempo = over-exposure a USD weakness) o dividir el riesgo permitido entre estas posiciones

Fase 2.2: Ejecución en Brokers

- **Broker institucional principal:** Interactive Brokers (IBKR) por:
 - Acceso a Forex spot
 - Comisiones competitivas: \$0.20-0.25/lot en Forex, \$0.25-0.50 por contrato de futuros
 - Ejecución DMA (Direct Market Access) sin dealing desk
 - Margin rates bajas (~6.8% vs. 9-12% industria) para apalancamiento controlado

Tipos de órdenes utilizadas:

- **Market orders:** Solo para entradas en señales high conviction durante ventanas de alta liquidez
- **Limit orders:** Preferidas para entradas en niveles técnicos específicos (soportes/resistencias identificados)
- **Stop-loss obligatorio:** Colocado simultáneamente con entrada, colocado por debajo del último mínimo o máximo que el precio haya realizado, según corresponda

Nota sobre derechos de autor: Este trabajo y lo que a continuación se expone solo tiene una validez académica, quedando copia de éste en la biblioteca digital de UIDE y EIG. La distribución y uso de este trabajo por parte de alguno de sus autores con otros fines deberá ser informada a ambas Instituciones, a los directores del Máster y resto de autores, siendo responsable aquel que se atribuya dicha distribución.

- **Take-profit:** Se aplicará la metodología de stop profit con continuación de la tendencia; esto podrá ser ajustado en donde el contexto del mercado no ayude a la aplicación del mismo se establecerá profits fijos de 1:2

Fase 2.3: Gestión Intraoperación (Trade Management)

- **Trailing stops:** en posiciones en largo se moverá el SL al último mínimo cuando el precio haga un nuevo máximo; aplica lo inverso para posiciones en corto
- **Re-evaluación macro:** Si cambian condiciones fundamentales que originaron el trade (ej: Fed pivotea inesperadamente en conferencia de prensa post-FOMC), cierre inmediato de posición sin esperar stop-loss técnico

Fase 2.4: Registro y Documentación

- Cada trade ejecutado genera registro en sistema interno (Google Sheets + eventual PMS cuando AUM >\$5M) con campos obligatorios:
 - Fecha/hora entrada y salida
 - Activo y dirección (long/short)
 - Entry price, stop-loss, take-profit
 - Tamaño de posición (% PORTAFOLIO TOTAL)
 - Rationale (link a documento Investment Thesis semanal)
 - PCL realizado (en USD y %)
 - Evolución del trade y argumentación de las tomas de decisiones.

Proceso 3: Control de Riesgo y Monitoreo de Límites

Descripción del proceso:

Sistema de alertas tempranas y circuit breakers que previene pérdidas catastróficas mediante límites cuantitativos rígidos y revisión cualitativa de escenarios de stress.

Fase 3.1: Monitoreo de Límites Operativos Diarios

Límites de pérdida (hard stops - ejecución automática):

- **Pérdida máxima diaria:** -3% del PORTAFOLIO TOTAL
 - Si PCL del día alcanza -3%, se evaluarán las posiciones que se pueden cerrar y las que se pueden mantener.
 - Suspensión de trading por 48 horas para análisis post-mortem
- **Pérdida máxima semanal:** -5% del PORTAFOLIO TOTAL
 - Si pérdida acumulada lunes-viernes alcanza -5%, cierre de posiciones + suspensión de nueva apertura hasta próxima semana
 - Reunión extraordinaria de equipo para revisar:
 - ¿Falló el modelo de análisis macro?

Nota sobre derechos de autor: Este trabajo y lo que a continuación se expone solo tiene una validez académica, quedando copia de éste en la biblioteca digital de UIDE y EIG. La distribución y uso de este trabajo por parte de alguno de sus autores con otros fines deberá ser informada a ambas Instituciones, a los directores del Máster y resto de autores, siendo responsable aquel que se atribuya dicha distribución.

- ¿Eventos exógenos no anticipados? (cisne negro)
- ¿Errores de ejecución o sizing?
- **Drawdown máximo:** -17% desde peak histórico del portafolio
 - Si el Portafolio cae > 17% desde máximo histórico (high-water mark), activación de modo "preservación de capital":
 - Reducción de exposición total a máximo 30% del portafolio (vs. 100% normal)
 - Solo trades high conviction (score > 8/10)
 - Incremento de reserva de liquidez al 70% del portafolio
 - Comunicación obligatoria a inversionistas explicando situación, medidas correctivas, expectativas realistas de recuperación

Límites de exposición (soft limits - revisión discrecional):

- **Apalancamiento máximo:** 1.5x del portafolio
 - Forex permite apalancamiento hasta 50:1, pero política del fondo limita a 1.5:1 total
 - Ejemplo: Con portafolio \$500k, exposición nocal máxima permitida es \$750k
- **Concentración por activo individual:** Máximo 5% portafolio por posición única
 - Previene riesgo idiosincrático (ej: evento específico de oro no debería hundir > 5% del fondo)
- **Concentración por clase de activo:**
 - La concentración de activos se dará por el análisis de los indicadores macroeconómicos y por la narrativa económica y política predominante. Al ser un fondo de inversión que para su operativa integrará análisis macroeconómico + tendencia + análisis técnico, permite poder adaptar los activos seleccionados a intercambiarse según la actualidad de los mercados. Esto va de la mano con la gestión activa propuesta por lo que no se puede determinar una concentración específica de los mercados ni activos a operarse.

Fase 3.2: Cálculo de Métricas de Riesgo (semanal)

- **Volatilidad del portafolio:** Desviación estándar de retornos diarios anualizados
 - Target: 20-25% anual (comparable con SCP 500 histórico de 16%)
- **VaR (Value at Risk) al G5%:** Pérdida máxima esperada en 95% de los casos en horizonte de 1 día
 - Cálculo mediante simulación histórica (últimos 250 días de trading)
 - Target: VaR diario < 2% del PORTAFOLIO TOTAL
 - Ejemplo: Con PORTAFOLIO TOTAL \$500k, VaR de \$10k significa que en 95% de días la pérdida no superará \$10k
- **CVaR (Conditional VaR / Expected Shortfall):** Pérdida promedio en el peor 5% de escenarios
 - Captura fat tails que VaR ignora
 - Target: CVaR < 4% del PORTAFOLIO TOTAL
- **Sharpe Ratio rolling G0 días:** (Retorno promedio - Rf) / Volatilidad

Nota sobre derechos de autor: Este trabajo y lo que a continuación se expone solo tiene una validez académica, quedando copia de éste en la biblioteca digital de UIDE y EIG. La distribución y uso de este trabajo por parte de alguno de sus autores con otros fines deberá ser informada a ambas Instituciones, a los directores del Máster y resto de autores, siendo responsable aquel que se atribuya dicha distribución.

- Target mínimo: 1.0 (cada unidad de volatilidad genera 1 unidad de retorno excedente)
- Si Sharpe cae <0.5 por 2 trimestres consecutivos, revisión fundamental de estrategia

Fase 3.3: Stress Testing Mensual

Simulación de escenarios extremos históricos y hipotéticos:

- **Escenario 1 - Flash Crash:** Caída simultánea -15% en índices, spike de volatilidad VIX a 50+, widening de spreads Forex
 - Pérdida estimada del portafolio: -8% a -12%
 - Acción preventiva: Mantener liquidez mínima 20%, evitar posiciones over-leveraged pre-eventos conocidos (FOMC, NFP)
- **Escenario 2 - Taper Tantrum 2.0:** Fed incrementa tasas +200bps en 6 meses inesperadamente
 - Impacto en USD: Apreciación masiva (malo para long EUR/USD, GBP/USD)
 - Impacto en oro: Caída significativa por oportunidad de bonos
 - Pérdida estimada: -10% a -15%
 - Acción preventiva: Diversificar exposición USD (no estar all-in short USD)
- **Escenario 3 - Geopolítica (Guerra USA-China, Medio Oriente):** Flight to safety masivo
 - USD y JPY se fortalecen (safe havens), oro sube, índices caen
 - Pérdida/ganancia depende de posicionamiento
 - Acción preventiva: Hedge geopolítico mediante long XAU/USD (5% PORTAFOLIO TOTAL) + long USD/JPY

Fase 3.4: Reporting de Riesgo

- **Dashboard diario (Google Sheets):** Actualizado cada noche a las 5 PM EST post-cierre NY
 - PORTAFOLIO TOTAL actual
 - PCL día/semana/mes/YTD (absoluto y %)
 - Drawdown actual desde peak
 - Exposición por clase de activo (gráfico de torta)
 - Posiciones abiertas con PCL floating individual
 - Distancia a límites de riesgo (semáforo verde/amarillo/rojo)
- **Reporte semanal al Portfolio Manager:**
 - Métricas de riesgo calculadas (volatilidad, VaR, Sharpe)
 - Recomendaciones de ajuste de sizing
- **Reporte trimestral a inversionistas:**
 - Drawdown máximo del trimestre
 - Volatilidad realizada vs. target
 - Análisis de escenarios de stress y resiliencia del portafolio
 - Cambios en política de riesgo si aplica

Nota sobre derechos de autor: Este trabajo y lo que a continuación se expone solo tiene una validez académica, quedando copia de éste en la biblioteca digital de UIDE y EIG. La distribución y uso de este trabajo por parte de alguno de sus autores con otros fines deberá ser informada a ambas Instituciones, a los directores del Máster y resto de autores, siendo responsable aquel que se atribuya dicha distribución.

Proceso 4: Cálculo de PORTAFOLIO TOTAL y Reporting Financiero

Descripción del proceso:

Determinación diaria del valor justo del patrimonio del fondo (Net Asset Value) y elaboración de reportes financieros que sustentan transparencia hacia inversionistas.

Fase 4.1: Cálculo Diario de PORTAFOLIO TOTAL

Fórmula base:

$$\text{PORTAFOLIO TOTAL} = (\text{Activos Totales} - \text{Pasivos Totales}) / \text{Número de Participaciones}$$

Donde:

Activos Totales = Cash + Posiciones Abiertas (a precio de mercado) + Intereses devengados

Pasivos Totales = Comisiones devengadas no pagadas + Gastos operativos acumulados

Componentes del cálculo:

1. **Cash (efectivo disponible):**
 - a. Saldo en cuenta del broker (IBKR) al cierre
 - b. Incluye margin disponible no utilizado
 - c. Excluye margin usado en posiciones abiertas (ya contabilizado en valoración de posiciones)
2. **Valoración de posiciones abiertas:**
 - **Forex:** Mark-to-market al bid/ask closing del par
Ejemplo: Long 100,000 EUR/USD a 1.0850, cierre en 1.0870 → PCL floating = +\$200
3. **Intereses devengados:**
 - Intereses sobre cash balance en IBKR (actualmente ~4.8% anual sobre saldos >\$10k)
 - Acumulación diaria = $(\text{Saldo} \times 4.8\%) / 365$
4. **Comisiones y gastos devengados:**
 - Comisión de éxito: Se calcula solo al cierre del año fiscal cuando hay new high-water mark, el cuál representará el 25% de las ganancias sobre el portafolio
 - Gastos operativos: Salarios, tecnología, legal prorrateados diariamente

Fase 4.2: Conciliación con Broker (semanal)

- Comparación del PORTAFOLIO TOTAL calculado internamente vs. saldo de cuenta reportado por IBKR
- Identificación de discrepancias:
 - Timing differences (trades ejecutados near close)

Nota sobre derechos de autor: Este trabajo y lo que a continuación se expone solo tiene una validez académica, quedando copia de éste en la biblioteca digital de UIDE y EIG. La distribución y uso de este trabajo por parte de alguno de sus autores con otros fines deberá ser informada a ambas Instituciones, a los directores del Máster y resto de autores, siendo responsable aquel que se atribuya dicha distribución.

- Comisiones no reflejadas
- Errores de pricing (resolver con broker)
- Ajustes y correcciones documentadas
- Target: Discrepancia <0.1% del PORTAFOLIO TOTAL

Proceso 5: Comunicación con Inversionistas y Reporte de Desempeño

Descripción del proceso:

Sistema estructurado de divulgación de información que balancea transparencia operativa con protección de ventajas competitivas del fondo, cumpliendo principio de mantener informados a los inversionistas sobre uso de su capital.

Fase 5.1: Onboarding de Nuevos Inversionistas

Documentación entregada pre-inversión:

1. **Prospecto del Fondo:**
 - a. Estrategia Global Macro explicada en detalle
 - b. Clases de activos operadas (Forex, índices, commodities)
 - c. Política de riesgo con límites cuantitativos
 - d. Fees: 20% de manejo de portafolio por sobre el rendimiento obtenido a lo largo de un año calendario.
 - e. Términos de liquidez: Redenciones trimestrales con notice de 30 días
 - f. Factores de riesgo: 15-20 páginas detallando volatilidad, apalancamiento, eventos extremos, riesgo regulatorio, etc.
2. **Fact Sheet:**
 - a. Track record desde inception (rentabilidad mensual, drawdown máximo, Sharpe Ratio)
 - b. Composición actual del portafolio (% en Forex, índices, commodities, cash)
 - c. Top 5 posiciones abiertas (sin revelar sizing exacto para proteger IP)
 - d. Comparación vs. benchmark SCP 500 Total Return
3. **Video explicativo:**
 - a. CEO/Portfolio Manager explicando filosofía de inversión
 - b. Casos de estudio de trades exitosos pasados (didáctico)

Fase 5.2: Reporting Mensual (Factsheet Actualizado)

Contenido del reporte mensual (enviado el 5to día hábil de cada mes):

Sección 1: Performance Summary

- Rentabilidad del mes (absoluta y vs. SCP 500)
- Rentabilidad YTD
- Rentabilidad desde inception (anualizada)

Nota sobre derechos de autor: Este trabajo y lo que a continuación se expone solo tiene una validez académica, quedando copia de éste en la biblioteca digital de UIDE y EIG. La distribución y uso de este trabajo por parte de alguno de sus autores con otros fines deberá ser informada a ambas Instituciones, a los directores del Máster y resto de autores, siendo responsable aquel que se atribuya dicha distribución.

- Drawdown actual
- PORTAFOLIO TOTAL por participación (evolución gráfica últimos 12 meses)

Sección 2: Risk Metrics

- Volatilidad anualizada (rolling 90 días)
- Sharpe Ratio (rolling 12 meses)
- Maximum Drawdown histórico
- Win rate del mes (% de trades ganadores)
- Average gain vs. Average loss

Sección 3: Portfolio Allocation

- Breakdown por clase de activo (gráfico de torta):
 - Forex
 - Índices
 - Commodities
 - Cash
- Exposición por moneda (ej: Long USD 25%, Short EUR 15%)

Sección 4: Market Commentary

- Resumen macro del mes: ¿Qué movió los mercados? (decisiones Fed, datos económicos clave, eventos geopolíticos)
- Positioning del fondo: ¿Cómo nos posicionamos y por qué?
- Outlook próximo mes: ¿Qué eventos macro estamos monitoreando?
- Lessons learned: Si hubo trades perdedores significativos, explicación transparente de qué salió mal

Fase 5.3: Reporting Trimestral (Reporte Extendido)

Contenido adicional vs. mensual:

Sección 5: Detailed Trade Log

- Lista completa de todos los trades cerrados en el trimestre
- Por cada trade:
 - Fecha entrada/salida
 - Activo (ej: EUR/USD, XAU/USD)
 - Dirección (long/short)
 - Entry price / Exit price
 - PCL realizado (\$USD y %)
 - Holding period (días/horas)

- **Rationale resumido** (2-3 líneas): "Long EUR/USD por expectativa de dovish Fed post-CPI bajo + técnicamente rebote en soporte 1.0800"

Sección 6: Attribution Analysis

- Contribución al retorno por clase de activo:
 - Forex contribuyó +4.2%
 - Índices contribuyó +2.8%
 - Commodities contribuyó -0.5%
 - **Total retorno trimestre: +6.5%**

Sección 7: Compliance s Governance

- Confirmación de cumplimiento de límites de riesgo (0 violaciones en el trimestre)
- Cambios en equipo o proveedores si aplica
- Actualizaciones regulatorias relevantes

Fase 5.4: Portal Web de Inversionistas (Acceso 24/7)

Sección "Operativa" (solo para inversionistas logged-in):

- **Tesis de inversión de trades abiertos actualmente:**
 - Documento detallado por trade significativo explicando:
 - Análisis fundamental macro que sustenta el trade
 - Análisis técnico (gráficos con anotaciones de soportes, resistencias, medias móviles)
 - Sentiment de mercado (COT data, positioning institucional)
 - Gestión del trade: Dónde está el stop-loss, dónde está el take-profit, bajo qué condiciones saldríamos antes
 - Actualización en tiempo real: Si ocurre evento macro que cambia tesis (ej: Fed surprise hawkish), documento actualizado en <24 horas explicando ajuste de posición

Interrelación e Integración de los 5 Procesos

Los cinco procesos operan como sistema integrado:

Proceso 1 (Análisis Macro + Señales)



Proceso 2 (Ejecución de Trades)



Proceso 3 (Control de Riesgo) ↔ [Feedback loop continuo]



Proceso 4 (Cálculo PORTAFOLIO TOTAL + Reporting Financiero)

↓
 Proceso 5 (Comunicación a Inversionistas)

↓
 Retroalimentación: Feedback de inversionistas influye en Proceso 1 - ajuste de estrategia si hay concerns

Principales cifras, ratios y números que definen a la empresa

Capital Growth Fund se caracteriza por un conjunto de métricas financieras, operativas y de riesgo que definen su perfil como gestor activo especializado en estrategia Global Macro, estableciendo parámetros cuantitativos que sustentan sus promesas a inversionistas y guían decisiones estratégicas del equipo.

A. MÉTRICAS FINANCIERAS FUNDAMENTALES

A.1 Activos Bajo Administración (AUM) - Proyección Trianual

El AUM constituye la métrica primaria de escala del negocio, determinando viabilidad económica y capacidad de generar economías operativas.

Tabla 1

1 - Activos bajo administración (AUM)

Período	AUM Proyectado	Crecimiento vs. Período Anterior	Hito Estratégico
Año 1 (2026)	\$400,000	- (capital inicial)	Construcción de track record
Fin Q1 2026	\$430,000	+22% (performance)	Primera presentación de resultados
Fin Q2 2026	\$650,000	+51% (performance + captación \$200k)	Alcance de inversionistas externos
Fin Q3 2026	\$900,000	+38% (performance + captación \$200k)	-
Fin Año 1	\$1,200,000	+200% vs. inicio	Track record de 12 meses completo
Año 2 (2027)	\$3,000,000	+150%	Punto de inflexión comercial
Año 3 (2028)	\$8,000,000	+167%	Aproximación a punto de equilibrio mejorado

Nota. Elaboración propia

Supuestos de crecimiento:

- **Performance neta anual:** +20-25% (objetivo de superar SCP 500)
- **Captación neta anual:**
 - Año 1: \$800k (primeros inversionistas externos, 4-6 personas con tickets \$100k-200k)
 - Año 2: \$1.6M (consolidación de reputación, 8-12 inversionistas)
 - Año 3: \$4.2M (referrals orgánicos + primeros institucionales pequeños)
- **Redemptions estimadas:** 10-15% anual (inversionistas con necesidades de liquidez, tolerancia al riesgo ajustada)

Punto de equilibrio operativo:

- AUM mínimo para cubrir costos fijos: **\$3.0M - \$3.5M**
- Alcanzado aproximadamente en **Q3-Q4 del Año 2**
- Fee de administración: 20% fondo de inversión y 80% inversionistas sobre las ganancias

A.2 Rentabilidad Objetivo y Comparación vs. Benchmark

Objetivo de Retorno:

- **Meta absoluta:** +20-25% anual neto de fees
- **Meta relativa:** Superar SCP 500 Total Return Index en +5-8% anual (alpha positivo)
- **Horizonte de medición:** Rolling 12 meses (evaluación anual evita ruido de corto plazo)

Comparación histórica SsP 500 (contexto):

- Retorno promedio anualizado 1928-2024: ~10-11% (incluyendo dividendos)
- Volatilidad anualizada histórica: 14-18%
- Sharpe Ratio histórico: ~0.6-0.7 (usando Rf = 3-4%)

Target de Capital Growth Fund:

Tabla 2

2 - Comparación Capital Growth Fund vs S&P 500

Métrica	SsP 500 (Benchmark)	Capital Growth Fund (Target)	Ventaja del Fondo
Retorno anual neto	+10%	+20% - 25%	+10-15 puntos porcentuales
Volatilidad	16%	15-20%	Comparable (gestión de riesgo activa)
Sharpe Ratio	0.62	>1.0	+60% mejora riesgo- ajustada

Nota sobre derechos de autor: Este trabajo y lo que a continuación se expone solo tiene una validez académica, quedando copia de éste en la biblioteca digital de UIDE y EIG. La distribución y uso de este trabajo por parte de alguno de sus autores con otros fines deberá ser informada a ambas Instituciones, a los directores del Máster y resto de autores, siendo responsable aquel que se atribuya dicha distribución.

Max Drawdown	-34% (COVID-19)	<-17% (límite de política)	Protección severa en crisis
--------------	-----------------	----------------------------	-----------------------------

A.3 Estructura de Comisiones (Fee Structure)

Comisión de Administración (Management Fee):

- **Tasa:** 20% anual sobre portafolio promedio
- **Cálculo:** Debitada mensualmente ($2.0\% / 12 = 0.167\%$ mensual)
- **Justificación:** Cubre costos operativos fijos (salarios, tecnología, legal, compliance)
- **Ingreso esperado:**
 - Año 1 (AUM promedio \$800k): \$16,000
 - Año 2 (AUM promedio \$2.1M): \$42,000
 - Año 3 (AUM promedio \$5.5M): \$110,000

Comisión de Éxito (Performance Fee):

- **Tasa:** 15% de retornos que excedan SCP 500 Total Return Index
- **Metodología:** High-Water Mark (solo cobra sobre nuevos máximos históricos del PORTAFOLIO TOTAL)
- **Ejemplo de cálculo:**

Retorno anual del fondo: +14%
Retorno SCP 500: +10%
Alpha generado: +4%

PORTAFOLIO TOTAL inicio año: \$1,000,000
Ganancia atribuible a alpha: $\$1,000,000 \times 4\% = \$40,000$
Performance fee (15%): $\$40,000 \times 15\% = \$6,000$
- **Ingreso esperado (conservador):**
 - Año 1: \$4,000-8,000 (alpha modesto en año de construcción de track record)
 - Año 2: \$12,000-18,000 (alpha de 2-3% sobre AUM \$2-3M)
 - Año 3: \$35,000-50,000 (alpha consolidado de 2-3% sobre AUM \$7-9M)

Total Expense Ratio (TER) para el inversionista:

- Management fee: 20%
- Performance fee (amortizado): ~0.3-0.5% (depende de alpha generado)
- Costos operativos implícitos (broker commissions, spreads): ~0.2-0.4%
- **TER total:** 2.5-2.9% anual
- **Comparación:** Fondos hedge Global Macro típicamente cobran "2 and 20" (2% management + 20% performance) → Capital Growth Fund es competitivo con 2% + 15%

A.4 Proyección de Ingresos y Costos (Administradora)

Ingresos (Año 3 - AUM \$8M):

Tabla 3

3 - Ingresos (Año 3)

Concepto	Cálculo	Monto Anual
Management fee	$\$8M \times 2\%$	\$160,000
Performance fee	$\$8M \times 3\% \text{ alpha} \times 15\%$	\$36,000
TOTAL INGRESOS	-	\$1G6,000

Nota. Elaboración Propia

Costos Fijos (Año 3):

Tabla 4

4 - Costos Fijos (Año 3)

Categoría	Detalle	Monto Anual
Personal		
Portfolio Manager	Salario + bonos	\$20,000
Analista de Inversiones	Salario	\$33,000
Comercial / IR	Salario + comisiones	\$12,000
Tecnología		
Global Macro Terminal	Suscripción anual	\$2,310
TradingView Pro	Plataforma análisis técnico	\$720
Hosting web + CRM	HubSpot, WordPress	\$1,200
Legal s Compliance		
Asesoría legal anual	Jurisdicción Islas Caimán	\$8,000
Auditoría externa	Estados financieros	\$10,000
Operativo		
Oficina administrativa	Arriendo + servicios (Ecuador)	\$6,000
Seguros (ECO, ciberseguridad)	Coberturas profesionales	\$4,000
Marketing digital	Website, contenido	\$3,000
TOTAL COSTOS FIJOS	-	\$100,230

Nota sobre derechos de autor: Este trabajo y lo que a continuación se expone solo tiene una validez académica, quedando copia de éste en la biblioteca digital de UIDE y EIG. La distribución y uso de este trabajo por parte de alguno de sus autores con otros fines deberá ser informada a ambas Instituciones, a los directores del Máster y resto de autores, siendo responsable aquel que se atribuya dicha distribución.

Nota. Elaboración propia

Costos Variables:

- Comisiones de broker (IBKR): ~0.05-0.10% del volumen operado
 - Estimado con \$40M de volumen anual (5x turnover sobre AUM \$8M): \$20,000-40,000
- **TOTAL COSTOS VARIABLES:** \$30,000

EBITDA Año 3:

- Ingresos: \$215,708
- Costos totales: \$165,713
- **EBITDA:** \$58,908 (aún en fase de inversión, cercano a break-even)

Punto de equilibrio mejorado:

- Con AUM de \$10M:
 - Ingresos: \$200k (management) + \$45k (performance) = \$245k
 - Costos: \$165k
 - **EBITDA:** +\$80k (primera rentabilidad operativa sostenida)

B. MÉTRICAS DE RIESGO Y DESEMPEÑO AJUSTADO

B.1 Sharpe Ratio (Retorno Ajustado por Riesgo)

Fórmula:

Sharpe Ratio = (Retorno del Portafolio - Tasa Libre de Riesgo) / Volatilidad del Portafolio

Donde:

Retorno del Portafolio = Rentabilidad anual neta (target: +12-15%)

Tasa Libre de Riesgo (Rf) = US Treasury 3-month T-Bill (actualmente ~5.2%, variable)

Volatilidad = Desviación estándar anualizada de retornos diarios

Target de Capital Growth Fund:

Nota sobre derechos de autor: Este trabajo y lo que a continuación se expone solo tiene una validez académica, quedando copia de éste en la biblioteca digital de UIDE y EIG. La distribución y uso de este trabajo por parte de alguno de sus autores con otros fines deberá ser informada a ambas Instituciones, a los directores del Máster y resto de autores, siendo responsable aquel que se atribuya dicha distribución.

Tabla 5

5 - Sharpe Ratio

Escenario	Retorno Neto	Volatilidad	Rf	Sharpe Ratio
Conservador	+10%	18%	5%	0.28
Base	+13%	16%	5%	0.50
Optimista	+15%	15%	5%	0.67
Meta Institucional	+14%	16%	5%	>1.0

Nota. Elaboración propia

Interpretación:

- Sharpe <0.5: Retorno insuficiente dado el riesgo asumido
- Sharpe 0.5-1.0: Aceptable, competitivo con mercado
- Sharpe >1.0: Excelente, cada unidad de riesgo genera >1 unidad de retorno excedente (target del fondo)
- Sharpe >1.5: Excepcional, típico de top-quartile hedge funds

Benchmark:

- SCP 500 histórico: Sharpe ~0.6-0.7
- **Meta del fondo:** Sharpe >1.0 (mejora de 43-67% vs. benchmark)

B.2 Maximum Drawdown (MDD)

Definición: Pérdida máxima desde un peak histórico del PORTAFOLIO TOTAL hasta el subsequent trough, antes de recuperar el peak.

Fórmula:

$$\text{MDD} = (\text{Trough Value} - \text{Peak Value}) / \text{Peak Value} \times 100\%$$

Límites de política del fondo:

- **Soft limit (alerta):** -10% desde peak → Activar reunión extraordinaria de equipo
- **Hard limit (circuit breaker):** -12% desde peak → Modo preservación de capital (reducir exposición a 30% del PORTAFOLIO TOTAL)
- **Límite terminal (worst-case):** -17% → Drawdown máximo tolerado, requiere comunicación inmediata a todos los inversionistas

B.3 Volatilidad Anualizada

Definición: Desviación estándar de retornos diarios, anualizada (multiplicada por $\sqrt{252}$ días de trading).

Fórmula:

Volatilidad Anualizada = Desviación Estándar Diaria $\times \sqrt{252}$

Target del fondo:

- **Rango objetivo:** 15-20% anual
- **Comparación SsP 500:** 14-18% (histórico) → Capital Growth Fund busca volatilidad comparable o ligeramente inferior mediante gestión activa

C. MÉTRICAS OPERATIVAS Y DE EFICIENCIA

C.1 Número de Trades Anuales y Holding Period

Frecuencia de trading:

- **Promedio mensual:** 8-12 trades
- **Promedio anual:** 80-144 trades
- **Estrategia:** Swing trading (no day trading, no buy-and-hold extremo)

Holding period promedio:

- **Forex:** 3-10 días (táctico, basado en releases macroeconómicos)
- **Índices:** 7-21 días (aprovechamiento de tendencias intermedias)
- **Commodities:** 5-15 días (reacción a shocks de oferta/demanda)

Turnover del portafolio:

- **Anualizado:** 300-500% (posiciones rotan 3-5 veces por año en promedio)
- **Comparación:**
 - Buy-and-hold pasivo (SCP 500 ETF): 5-10% turnover
 - Day trading agresivo: >2,000% turnover
 - **Capital Growth Fund:** Intermedio activo, balance entre timing y costos de transacción

C.2 Costos de Transacción como % del PORTAFOLIO TOTAL

Comisiones de broker:

- Interactive Brokers: \$0.20-0.25/lot en Forex, \$0.25-0.50 por contrato de futuros
- **Como porcentaje del PORTAFOLIO TOTAL (\$5M en Año 3):** 0.06-0.10%

Spreads implícitos (bid-ask):

- Forex pares principales: 0.01-0.02% por entrada/salida (round-trip 0.02-0.04%)
- Índices: 0.005-0.01% por round-trip
- Con \$25M de volumen anual operado: \$5,000-10,000 en spreads
- Como % del PORTAFOLIO TOTAL: 0.10-0.20%

Total costos de transacción implícitos:

- 0.16-0.30% del PORTAFOLIO TOTAL anual
- Comparación: ETFs pasivos 0.03-0.09%, fondos activos tradicionales 0.5-1.5% → Capital Growth Fund es eficiente para gestión activa

C.3 Tiempo de Respuesta a Inversionistas

Meta de servicio:

- Consultas por email: <24 horas respuesta (95% de casos)
- Consultas urgentes (WhatsApp/teléfono): <4 horas
- Solicitudes de redención: Procesadas dentro de ventana trimestral (T+30 días notice)

Tasa de satisfacción (NPS):

- Meta: NPS >40 (considerado "bueno" en industria financiera)
- Medición: Encuesta anual a todos los inversionistas con pregunta: "¿Qué tan probable es que recomiendes Capital Growth Fund a un colega?" (escala 0-10)

C.4 Tasa de Retención de Inversionistas

Definición: Porcentaje de inversionistas que permanecen en el fondo año tras año.

Target:

- Año 1: 85-90% (natural que algunos early adopters salgan tras validar concepto)
- Año 2-3: >90% (señal de satisfacción con desempeño y servicio)
- Año 5+: >95% (base de inversionistas estable y convencida)

Benchmark industria:

- Fondos mutuos retail: 70-80% retención anual
- Hedge funds institucionales: 85-95% retención
- Capital Growth Fund aspira a top-quartile: >90%

Causas de redemption aceptables:

- Necesidad de liquidez del inversionista (evento personal)
- Cambio en perfil de riesgo (ej: se jubila, necesita portafolio conservador)

Causas de redemption preocupantes (red flags):

- Insatisfacción con desempeño (rentabilidad neta inferior a SCP 500 por 2 años consecutivos)
- Falta de transparencia percibida
- Cambio de equipo gestor sin comunicación adecuada

D. MÉTRICAS DE ESCALA Y CRECIMIENTO

D.1 Número de Inversionistas

Proyección:

Tabla 6

6 - Proyección número inversionistas

Año	Número de Inversionistas	Ticket Promedio	AUM Resultante
Año 1	4-6	\$100,000-150,000	\$400k-900k
Año 2	12-18	\$80,000-120,000	\$2M-3.5M
Año 3	30-45	\$70,000-100,000	\$6M-10M
Año 5	80-120	\$60,000-90,000	\$20M-35M

Nota. Elaboración propia

Estrategia de diversificación de base:

- Evitar dependencia de 1-2 inversionistas grandes (>25% del AUM cada uno)
- Target en Año 3: Ningún inversionista individual >15% del AUM
- Beneficio: Reduce riesgo de redemption masiva si un inversionista grande sale

D.2 Tasa de Captación Neta Anual

Definición: (Nuevas suscripciones - Redemptions) / AUM inicio de año

Target:

Tabla 7

7 - Tasa de captación neta

Año	Captación Bruta	Redemptions	Captación Neta	Tasa %
Año 1	\$800,000	-\$50,000	\$750,000	+188%
Año 2	\$1,800,000	-\$200,000	\$1,600,000	+133%
Año 3	\$4,500,000	-\$400,000	\$4,100,000	+137%

Nota. Elaboración propia

Benchmark industria:

- Fondos establecidos con buen track record: +10-20% captación neta anual
- Fondos en fase de crecimiento: +50-150%
- Capital Growth Fund (años 1-3): +130-190%** (crecimiento agresivo pero realista con referrals orgánicos)

E. RATIOS COMPARATIVOS CON BENCHMARK**E.1 Tabla Resumen: Capital Growth Fund vs. SsP 500**

Tabla 8

8 - Tabla resumen: Capital Growth Fund vs S&P 500

Métrica	SsP 500 (Pasivo)	Capital Growth Fund (Target)	Diferencia
Retorno anual neto	+10.0%	+24.0%	+14.0 pp
Volatilidad anualizada	16.0%	16.0%	0 pp (comparable)
Sharpe Ratio	0.62	1.00	+61%
Max Drawdown	-34% (COVID)	<-17% (política)	Protección +19pp
Costos anuales (TER)	0.03-0.09% (ETF)	2.5-2.9%	-2.4pp (trade-off por gestión activa)
Liquidez (redenciones)	Diaria (ETF)	Trimestral	Menor liquidez
Mínimo de inversión	\$1 (fraccionario)	\$25,000-50,000	Barrera de entrada alta

Nota. Elaboración propia

Propuesta de valor neta:

Nota sobre derechos de autor: Este trabajo y lo que a continuación se expone solo tiene una validez académica, quedando copia de éste en la biblioteca digital de UIDE y EIG. La distribución y uso de este trabajo por parte de alguno de sus autores con otros fines deberá ser informada a ambas Instituciones, a los directores del Máster y resto de autores, siendo responsable aquel que se atribuya dicha distribución.

- Inversionista paga 2.4pp adicionales en fees
- Recibe a cambio: +3pp de retorno + protección severa en crisis (-15% vs. -34%)
- **Valor neto:** Positivo si se valora gestión de riesgo y se tiene horizonte >3 años

Modelo de negocio

Propuesta de valor

Capital Growth Fund ofrece a inversionistas con perfil agresivo acceso a una estrategia Global Macro de gestión activa, aplicada a mercados internacionales de divisas, materias primas e índices bursátiles, basada en:

- Análisis cuantitativo de indicadores macroeconómicos,
- Modelos de series de tiempo,
- Indicadores de sentimiento de mercado,
- Gestión activa y dinámica del riesgo.

El fondo busca generar retornos superiores al mercado de referencia (SCP 500) mediante decisiones sistemáticas y disciplinadas, evitando la necesidad de que el inversionista opere directamente en los mercados financieros.

Segmentos de clientes

El modelo de negocio está dirigido a:

- Inversionistas individuales con perfil agresivo
- Personas con:
 - Alto apetito por riesgo
 - Interés en mercados financieros internacionales
 - Capital excedente para inversión
 - Limitado tiempo o conocimiento técnico para operar directamente en Forex, commodities e índices

En una segunda etapa (no contemplada en este proyecto académico):

- Inversionistas calificados
- Family offices
- Pequeñas instituciones privadas

Canales

Los canales a través de los cuales el fondo se relaciona con sus inversionistas incluyen:

- Asesor comercial / relación con inversionistas
- Reuniones presenciales y virtuales
- Reportes periódicos de desempeño
- Material informativo y educativo del fondo
- Comunicación directa (correo, videollamadas)

Dado el alcance académico del proyecto, los canales se plantean a nivel conceptual y no operativo real.

Relación con los clientes

La relación con los inversionistas se basa en:

- Transparencia en la gestión
- Comunicación periódica de resultados
- Reportes de desempeño (PORTAFOLIO TOTAL, drawdowns, métricas de riesgo)
- Educación financiera básica sobre la estrategia Global Macro
- Acompañamiento durante el ciclo de inversión

Fuentes de ingresos

El fondo genera ingresos mediante:

1. **Comisión de administración**
 - a. Porcentaje anual sobre los activos bajo administración (AUM)
 - b. Remunera la gestión activa, análisis y operación del fondo
2. **Comisión por desempeño (performance fee)**
 - a. Aplicada únicamente si el fondo supera un benchmark definido (SCP 500)
 - b. Alinea los intereses del gestor con los inversionistas

Las tasas específicas no se definen por tratarse de un proyecto académico.

Actividades clave

Las principales actividades del fondo son:

- Análisis macroeconómico global

- Desarrollo y actualización de modelos cuantitativos
- Generación de señales de trading
- Operativa en Forex, commodities e índices
- Gestión activa del portafolio
- Control de riesgo y exposición
- Evaluación del desempeño vs benchmark
- Reporting a inversionistas

Socios clave

- Proveedores de datos financieros y macroeconómicos
- Brokers internacionales
- Proveedores de plataformas tecnológicas
- Servicios tercerizados:
 - Legal
 - Contable
 - Auditoría
 - Cumplimiento normativo (conceptual)

Ventaja competitiva del modelo

Capital Growth Fund se diferencia por:

- Enfoque Global Macro cuantitativo
- Integración de múltiples dimensiones analíticas
- Gestión activa disciplinada
- Enfoque explícito en control de riesgo
- Producto accesible para inversionistas que no pueden gestionar directamente mercados complejos

Grupos de interés internos y externos

Los grupos de interés (stakeholders) de Capital Growth Fund están conformados por aquellos actores que, de manera directa o indirecta, influyen en el funcionamiento, desempeño y sostenibilidad del fondo de inversión, o que se ven afectados por sus decisiones y resultados. Para efectos de este proyecto, se clasifican en grupos de interés internos y grupos de interés externos.

Grupos de interés internos

Los grupos de interés internos corresponden a aquellas personas y áreas que participan directamente en la gestión, operación y toma de decisiones del fondo de inversión. Su rol es fundamental para el cumplimiento de los objetivos estratégicos y del mandato fiduciario hacia los inversionistas.

Equipo directivo y de gestión

- **Portfolio Manager:** Responsable de la definición de la estrategia Global Macro, la asignación de activos, la ejecución de operaciones de trading y la supervisión del riesgo. Es el principal actor en la generación de valor del fondo.
- **Analista de Inversiones:** Apoya la toma de decisiones mediante investigación macroeconómica, análisis cuantitativo, seguimiento de mercados y validación de modelos de inversión.
- **Área Comercial y Relación con Inversionistas:** Responsable de la comunicación con los inversionistas, procesos de vinculación (onboarding) y gestión de la relación a largo plazo.

Grupos de interés externos

Los grupos de interés externos están conformados por actores que, sin formar parte directa de la estructura organizacional del fondo, mantienen una relación relevante con su operación o se ven impactados por su actividad.

Inversionistas

- Inversionistas individuales con perfil agresivo, que aportan capital al fondo con la expectativa de obtener retornos superiores al mercado.
- Constituyen el grupo de interés más relevante, dado que el fondo actúa bajo un principio de responsabilidad fiduciaria en la administración de sus recursos.

Proveedores de servicios financieros

- Brokers internacionales a través de los cuales se ejecutan las operaciones en Forex, commodities e índices bursátiles.
- Proveedores de plataformas tecnológicas, sistemas de trading y herramientas de análisis cuantitativo.
- Proveedores de datos financieros, macroeconómicos y de sentimiento de mercado.

Proveedores de servicios tercerizados

- Asesoría legal y regulatoria.
- Servicios contables y de auditoría.

- Servicios tecnológicos especializados. Estos actores contribuyen a la eficiencia operativa y al cumplimiento de buenas prácticas de gestión.

Entidades regulatorias (enfoque conceptual)

- Organismos de control del mercado de valores y del sistema financiero que establecen el marco normativo en el que operaría un fondo de inversión. Si bien el proyecto no contempla la implementación real, estas entidades constituyen un grupo de interés clave en el diseño del modelo.

Mercados financieros internacionales

- Mercados de divisas, materias primas e índices bursátiles donde el fondo realiza sus operaciones.
- Su comportamiento macroeconómico y financiero influye directamente en los resultados del fondo.

Otros datos de interés

Marco regulatorio (enfoque conceptual)

Si bien el presente proyecto no contempla la implementación real del fondo ni la captación efectiva de recursos, el diseño de Capital Growth Fund se plantea considerando, a nivel conceptual, el cumplimiento de las normativas aplicables al mercado de valores y a la administración de recursos de terceros. Esto incluye principios de transparencia, responsabilidad fiduciaria, adecuada divulgación de riesgos y buenas prácticas de gobierno corporativo, elementos esenciales para la operación formal de fondos de inversión en el entorno financiero.

Política de inversión y gestión del riesgo

El fondo se rige por una política de inversión claramente definida, basada en una estrategia Global Macro de gestión activa, que prioriza la diversificación por clases de activos y la flexibilidad táctica frente a distintos escenarios macroeconómicos. Asimismo, se establece como principio rector la aplicación de un sistema de gestión de riesgos que contemple límites de exposición, uso de herramientas de control como stop loss, monitoreo de drawdowns y métricas de volatilidad, con el objetivo de preservar el capital en escenarios adversos.

Ética y responsabilidad fiduciaria

Capital Growth Fund adopta un enfoque ético en la gestión de inversiones, basado en la protección de los intereses de los inversionistas y la toma de decisiones fundamentadas en análisis objetivos y metodologías estructuradas. La responsabilidad fiduciaria constituye un pilar del fondo, orientando todas las decisiones estratégicas y operativas hacia la adecuada administración del capital confiado por los inversionistas.

Uso de tecnología y análisis de datos

Un aspecto relevante del fondo es la incorporación de herramientas tecnológicas y modelos cuantitativos para el análisis de información macroeconómica, financiera y de sentimiento de mercado. El uso de plataformas de trading, bases de datos especializadas y modelos de análisis de series de tiempo permite una toma de decisiones sistemática, replicable y adaptable a entornos de alta incertidumbre.

CAPITULO 2

Estrategia de expansión

En base a dos métodos básicos de análisis a la hora de adoptar una estrategia de expansión analizaremos, en primer lugar, un análisis DAFO que nos permitirá analizar el entorno interno de nuestra compañía a través de sus fortalezas y debilidades, así como el entorno externo (factores exógenos o externos que definen la situación del mercado o país en el que estamos operado y cómo impactan en nuestra compañía).

En segundo lugar, llevaremos un análisis PESTEL donde profundizaremos en aspectos políticos, económicos, sociales, tecnológicos, medioambientales y legales del mercado o mercados a analizar.

En el análisis **DAFO** analizaremos los siguientes aspectos:

DAFO

Entorno interno de la compañía

Fortalezas

- Operativa establecida a través de una metodología profesional de gestión y control de riesgo: La estrategia a utilizarse es Global Macro, la cual según (AQR Capital Management, 2017) esta se basa en identificar posiciones a través del análisis cuantitativo de variables macroeconómicas globales y momentum. La cual tiende a tener un sharpe ratio superior al del SP500, y es sostenible en el tiempo (Brightman C Shepherd, 2016), para fines de este proyecto el objetivo mínimo sería obtener un 1% superior al rendimiento del SP500 o un 24% anual.
- Enfoque en mercados líquidos y globales: Con esto, el fondo elimina que la estrategia se vea alterada por diferenciales de precio, slippage u otros riesgos asociados. Esto al mismo tiempo nos permite tener una estrategia escalable, evitando iliquidez que alteraría el porcentaje del retorno esperado (AQR Capital Management, 2017).
- Flexibilidad operativa: Al basarnos en mercados como Forex (divisas), índices bursátiles y commodities, tenemos más de 20 activos en los que se puede aplicar la operativa, generando más oportunidades de negociación para obtener el rendimiento esperado.
- Modelo de transparencia: Al tener un modelo de negocio en donde se informará al cliente la razón detrás del por qué se realizó la operativa; se considera que esto nos permitirá tener un mayor impacto de marca para un crecimiento más rápido en el posicionamiento de mercado.

Debilidades

- Ausencia de track record inicial: Al ser un fondo nuevo, no dispondremos de un track record de mucha trayectoria. Según (Ortiz, Jara, C Ruiz, 2016) esto puede verse como una falta de datos históricos, lo que amplifica el sesgo de riesgo y aversión. Por lo que, el primer año el fondo tendrá netamente que enfocarse en construir un track record sólido para obtener inversionistas externos.
- Necesidad de construir reputación y marca: Al ser un fondo nuevo, necesitamos de generar

estrategias para poder abrírnos paso en el mercado, ganándonos un puesto en el posicionamiento de fondos de inversión orientados al mercado latinoamericano.

- Etapa temprana de costos: Al encontrarnos en etapas de nacimiento y crecimiento del fondo, tendremos menor eficiencia de costos; ya que tendremos que implementar mayor presupuesto a las debilidades planteadas anteriormente; pero se puede optimizar un poco las mismas iniciando con herramientas más accesibles para el inicio de operación; esto por ejemplo representaría una optimización de costos de operación en un 80%.

Entorno externo de la compañía

Oportunidades

- Creciente interés por inversiones globales: El inversionista siempre busca una diversificación internacional impulsada por el acceso a información financiera global, desconfianza en instrumentos de ahorro local tras crisis bancarias históricas en Ecuador, y la búsqueda de rentabilidades superiores a productos tradicionales bancarios.
- Uso de ETFs y activos líquidos: Los Exchange-Traded Funds han democratizado el acceso a estrategias institucionales, creciendo globalmente. La narrativa de inversión pasiva "no puedes batir al mercado, únete a él" ha ganado aceptación masiva tras décadas de evidencia académica (SCP Global, 2024).
- Digitalización del acceso a inversiones: La pandemia COVID-19 aceleró la adopción digital en servicios financieros. Ecuador no es excepción, gracias a la digitalización, se creó la banca móvil, firmas electrónicas legalmente válidas desde 2020 y videollamadas de verificación KYC aceptadas por reguladores.
- Demanda por gestión profesional: Portafolios autogestionados subperforman índices en -3% a -6% anual por overtrading y timing, acompañado de tasa de abandono de estrategias, un 60% de quienes empiezan a invertir solos, dejan de hacerlo en menos de 2 años.

Amenazas

- Alta volatilidad de mercados internacionales: El SCP 500 ha experimentado caídas significativas desde sus máximos históricos cada 5-10 años, seguidas de recuperaciones. No obstante, durante estos períodos de volatilidad, muchos inversionistas liquidan sus posiciones bajo la creencia de que el mercado no se recuperará, generando pérdidas en lugar de mantener la paciencia necesaria para capturar la eventual recuperación.
- Cambios regulatorios locales e internacionales: El principal riesgo es la imposición de controles de capital que restrinjan transferencias al exterior, paralizando la capacidad de invertir en activos estadounidenses. Cambios en tratados fiscales bilaterales entre Ecuador y Estados Unidos podrían generar escenarios de doble tributación sobre dividendos de empresas del SCP 500, disminuyendo retornos netos en 0.5-1.5% adicional.
- Competencia de ETFs de bajo costo: Representa la amenaza más directa a la propuesta de valor del fondo ecuatoriano, dado que productos como VOO (Vanguard SCP 500) o SPY cobran apenas 0.03-0.09% anual comparado con el 1.5-2.0% que debe cobrar el fondo para ser sostenible.
- Eventos geopolíticos: Representan una amenaza episódica pero potencialmente devastadora para el fondo, dado que shocks como conflictos armados mayores, pandemias globales, o ataques cibernéticos sistémicos pueden generar caídas abruptas de estos activos en cuestión de

semanas.

En el análisis PESTEL llevaremos a cabo un análisis en 6 aspectos claves:

PESTEL

- **Políticos:**

El proyecto se desarrolla en un país donde la estabilidad institucional y el marco normativo resultan determinantes para la confianza de los inversionistas. En el caso de Ecuador, la dolarización de la economía reduce en gran proporción la incertidumbre asociada a políticas monetarias discrecionales, lo que favorece la estructuración de las opciones de inversión orientados a activos internacionales. (Banco Central del Ecuador. 2024) No obstante, la gestión de un fondo de inversión exige una relación directa con los organismos de control, particularmente la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, lo que implica cumplir estrictamente con regulaciones de funcionamiento, transparencia y protección al inversionista. A nivel internacional, el proyecto también se ve influenciado directamente por las decisiones de política económica y monetaria de Estados Unidos, especialmente aquellas definidas por la Reserva Federal, que afectan de manera directa el comportamiento de los mercados financieros en los que se concentrará la inversión. (Reserva Federal de los Estados Unidos. 2023)

- **Económicos:**

En los últimos años la economía del país tuvo una contracción del producto interno bruto en promedio del 2.1%, esto generado por factores externos como políticos internos, sin embargo, podemos observar que el 2025 mostró un crecimiento por encima del 3% lo cual fue impulsado por el crecimiento de las exportaciones de productos no petroleros e inversión local, esto género que exista un mayor en los hogares, acompañado de una tasa de inflación estable (Banco Central del Ecuador, 2025). Al carecer de una política monetaria propia las condiciones financieras dependen en su mayoría en la política internacional de los Estados Unidos, esto es un punto relevante para observar para nuestra estrategia con el fondo de inversión debido a condiciones que puedan variar en oportunidades de costos de capital, movimientos de los mercados y la liquidez que generan. Adicionalmente, los ciclos económicos y patrones internacionales harán que el fondo de inversión sean claves al momento de poder conseguir oportunidades de mercado sobre commodities, rendimiento de los mercados y la confianza en los clientes. Esto podrá generar un comportamiento claro en el entorno donde podamos abrir el fondo de inversión, que ayudará a diseñar las estrategias de entrada y segmentación del target objetivo alineadas con las condiciones proyectadas. Empezando con un fondo a invertir en tres países (Ecuador, Colombia y Panamá) donde los crecimientos y captación son mayores.

- **Sociales:**

En el ámbito social, el proyecto se realiza ante una creciente necesidad de la población por tener opciones formales, profesionales y transparentes de inversión que permitan mantener y hacer crecer el patrimonio en el largo plazo. En un contexto en el que existe una mayor volatilidad económica, inflación y limitada educación financiera, existe una demanda cada vez más creciente por fondos que ofrezcan diversificación internacional, gestión experta y reglas claras de administración de riesgos. (Lusardi, A., C Mitchell, O. S. 2014) Adicionalmente, los inversionistas

actuales valoran cada vez más la trazabilidad de los recursos, la claridad en la comunicación de resultados y la alineación de intereses entre gestores e inversionistas. (CFA Institute. 2020) En este sentido, el fondo propuesto busca posicionarse como una alternativa que no solo genere rentabilidad, sino que contribuya a fortalecer la cultura de inversión responsable y de largo plazo, tanto a nivel local como para inversionistas internacionales.

- **Tecnológicos:**

En este ámbito el desarrollo y acompañamiento de una tecnología es un factor clave para el éxito y la viabilidad del proyecto. Esto incluye en la capacidad que tendremos para el uso y adaptación con los clientes. El uso de plataformas fintech, el trading algorítmico y la trazabilidad de la información de cara a una custodia transparente es la clave para el público objetivo y los participantes del mercado. En Ecuador, los avances con las plataformas digitales son cada vez mejores y avanzadas, la conectividad digital y uso de infraestructura de redes son una base fundamental para la expansión de los servicios financieros que se pretende brindar. Cada vez más personas tienen acceso y son usuarios de internet con conexiones de 4G y 5G, lo que facilita la adopción de plataformas y aplicaciones financieras o herramientas digitales en tiempo real, que son la base para las inversiones en trading basado en algoritmos. El crecimiento del ecosistema fintech en Ecuador, muestra que cada vez más favorable que se encuentra regulado y brinda opciones innovadoras para el mercado, que se encuentra preparado para utilizar estas plataformas de inversión y trading. Según el informe Digital 2026 Ecuador, aproximadamente 15,4 millones de personas utilizan internet en el país, lo que representa una penetración del 83,9 % de la población, evidenciando un alto nivel de acceso a servicios digitales y plataformas en línea (DataReportal, 2025)

- **Medioambientales:**

Incorporar ámbitos ambientales está alineada a la demanda creciente de inversiones que consideren tengan un impacto en el medio ambiente y el entorno social, que cada vez más se preocupan por un cuidado integro y buscan ser más severos con las leyes actuales, sino que fortalece la sostenibilidad para el proyecto. Analizando los criterios ESG, son un componente clave al momento de tomar una decisión de inversión inclusive como empresa, ya que permiten considerar el impacto que las operaciones al mediano o largo plazo generan no solo en la rentabilidad financiera. Según la Global Sustainable Investment Alliance, los activos gestionados bajo estrategias de inversión sostenible superaron los 30,3 billones de dólares a nivel mundial, representando aproximadamente más del 35 % de los activos financieros administrados globalmente (GSIA, 2023). Esto puede generar aspectos como reducción de emisiones de carbono, gestión de residuos que puedan ayudar a reducir el impacto que producen sobre el entorno natural. Para el proyecto, evaluarlos significará evaluar una cartera que tenga además de un desempeño de utilidad, sea sostenible en el tiempo. Significando como resultado que sea más atractivo para atraer cierto grupo de inversionistas.

- **Legales:**

Según la Ley de Mercado de Valores del Ecuador, si quisiéramos registrar nuestro fondo de inversión dentro del país, tendríamos que regirnos a las normas interpuestas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Al mismo tiempo el Código Orgánico Monetario y Financiero, menciona que debemos cumplir con capitales mínimos inicial (\$500.000) para poder proceder con el registro, solvencia financiera, estructura organizacional, sistemas de control interno y gobierno corporativo. Cabe recalcar que la ley ecuatoriana prohíbe el término "fondo de inversión" por lo que deberíamos de registrar nuestro negocio como una

“Administradora de Fondos”. Bajo estos parámetros podemos determinar que no es viable registrar el fondo en Ecuador, ya que existen muchos limitantes de entrada en el aspecto legal que pueden afectar el desarrollo esperado del presente proyecto. Bajo este contexto, encontramos la necesidad de buscar otro lugar en donde podamos domiciliar nuestro proyecto. La solución idónea pasa a ser las Islas Caimán, según (Humphries, McLean, C Wright , 2025) este territorio es reconocido como la jurisdicción líder en domicilios de fondos de inversión. (Ohrenstein, 2024) menciona que si se decide registrar el fondo de inversión bajo CIMA (The Cayman Islands Monetary Authority), se tiene varias ventajas legales, como que no es necesario ser un residente del territorio para poder realizar el registro, así como plantea beneficios tributarios y legales; el mismo autor menciona que el fondo podría ser constituido el mismo día que se ingresa el trámite, en donde la limitante más grande para nuestro proyecto es que se necesita un capital inicial mínimo de \$100,000 por inversor; lo que significaría un 20% menos de capital inicial en comparación con Ecuador.

MERCADOS DE INTERÉS

En cuanto a la Ponderación de Mercados se puede indicar que uno de los principales mercados en los que el fondo de inversión va a operar es el de **Forex**, debido a las siguientes consideraciones:

1. Sensibilidad macroeconómica: Forex responde directamente a la política monetaria, inflación y tasas de interés. Esto permite aplicar análisis macro estructurado (FED, BCE, datos CPI), alineado con nuestro enfoque metodológico.
 2. Liquidez: Es el mercado más líquido del mundo (aprox. USD 7 billones diarios). Ideal para un fondo que necesita:
 - ❖ Entrar y salir sin fricción
 - ❖ Evitar impacto en precio
 - ❖ Gestionar redenciones
 3. Costos: Spreads extremadamente bajos en pares principales (EUR/USD, USD/JPY). Muy eficiente para estrategia institucional.
 4. Diversificación: Menor diversidad estructural que commodities o acciones, pero útil para cobertura y gestión táctica.
 5. Costo información: Información macro pública y transparente. Alta trazabilidad.
 6. Accesibilidad: Plataformas institucionales, ETFs, futuros y forwards disponibles.
- Conclusión: Forex es ideal como componente táctico, de cobertura y liquidez estructural del fondo.

También se considera al mercado de **Índices** por sus siguientes características:

1. Sensibilidad macroeconómica: Se beneficia significativamente durante expansiones económicas, con rendimientos del 15-25% anual, pero sufre caídas del 20-35% en recesiones.
2. Liquidez: Los ETFs principales negocian volúmenes diarios superiores a \$50,000 millones y con ejecución instantánea sin impacto de precio.
3. Costos: Los costos de las acciones generalmente tienen comisiones de trading de \$0-5 por transacción, expense ratios de ETFs de 0.03-0.09% anual, y custodia internacional con bancos de primer nivel de 0.10-0.15% anual.
4. Diversificación: Excelente distribución sectorial, pero concentración geográfica dependiente de Estados Unidos, exponiendo al fondo a riesgos políticos, fiscales y económicos de una sola nación.
5. Costo información: Datos básicos gratuitos y abundantes. Sin embargo, el análisis institucional serio requiere herramientas premium costosas.
6. Accesibilidad: Los ETFs están disponibles para trading 24/7 en mercados estadounidenses con horario extendido mediante cualquier broker internacional.

Conclusión: Representan la opción óptima como activo core del fondo de inversión ecuatoriano debido a su combinación excepcional de los factores analizados.

Como un mercado complementario estratégico se considera a las **Materias Primas** debido a las siguientes consideraciones:

1. Sensibilidad macroeconómica: Commodities reaccionan directamente a inflación, shocks geopolíticos y ciclos económicos. Funcionan como:
 - ❖ Cobertura inflacionaria
 - ❖ Hedge ante crisis
2. Liquidez: Alta liquidez en oro, petróleo y metales, aunque menor en agrícolas.
3. Costos: Futuros implican costos rollover y mayor estructura operativa.
4. Diversificación: Baja correlación con acciones y Forex → excelente diversificación sistémica.
5. Costo información: Requiere análisis más complejo (inventarios, OPEP, clima, demanda industrial).
6. Accesibilidad: Disponible vía ETFs, futuros y fondos indexados.

Conclusión: Materias primas deben integrarse como pilar defensivo y anticíclico dentro del fondo.

Ponderación para la inscripción del fondo

Ecuador

- Entorno económico: Ecuador ha mejorado su entorno económico en los últimos años, tomando aspectos positivos como la reducción de su riesgo país considerablemente y el aumento de las reservas internacionales. En el tema del riesgo país, el país en los últimos años ha tenido un pico de 5.782 puntos bajos como 670 puntos. Sin embargo, según el (Ministerio de Economía y Finanzas, 2025) el país tuvo picos altos de riesgo país en 2019 y durante el 2019 hasta el 2025 el país a sufrido variaciones de este indicador, esto debido a la poca estabilidad social que suele tener el país lo que afecta al entorno económico.
- Estabilidad jurídica: Ecuador no posee una estabilidad jurídica general enfocada en el largo plazo. Según (Montalvo Lara, 2016) el país presenta problemas de invariabilidad en periodos determinados de tiempo, esto debido a cambios regulatorios frecuentes enfocado en responder al contexto actual del país y de sectores en específico.
- Facilidad de implantación: Ecuador posee barreras de entrada altas para poder registrar un "fondo de inversión" dentro de su jurisdicción. Hay que partir que en el país como tal esta prohibido el registro de un negocio bajo la denominación de "fondo de inversión", por lo que según la ley ecuatoriana este debería de registrarse como un "fideicomiso" o "administradora de fondos" que estaría regulada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros; lo que a su vez podría implicar demoras en el tiempo de registro del presente proyecto según la burocracia del ente rector
- Régimen fiscal y eficiencia tributaria: según (Asamblea Nacional , 2025) la tributación dependería de como se registra el presente proyecto. Si se decide que se lo registrará como una "administradora de fondos" se debe tributar el 25% de impuesto a la renta, el 15% de IVA sobre los servicios de administración, y el porcentaje correspondiente de utilidades a trabajadores; por otro lado, si se lo registra como "fideicomiso" existe variabilidad en la tributación, si el fideicomiso es con tratamiento transparente se obviaría el pago de impuesto a la renta, y si el de tratamiento no transparente se pagarían todos los rubros mencionados anteriormente en este mismo párrafo.
- Facilidad para operar brokers globales: en este caso se tendría las barreras de entrada comunes para poder operar en brokers institucionales como lo son: documentos constitutivos, regulación, KYC de beneficiarios finales, procedencia de fondos, etc.
- Inversión inicial: según la Ley de Mercado de Valores y las regulaciones de la Superintendencia

Nota sobre derechos de autor: Este trabajo y lo que a continuación se expone solo tiene una validez académica, quedando copia de éste en la biblioteca digital de UIDE y EIG. La distribución y uso de este trabajo por parte de alguno de sus autores con otros fines deberá ser informada a ambas Instituciones, a los directores del Máster y resto de autores, siendo responsable aquel que se atribuya dicha distribución.

de Compañías, Valores y Seguros el capital mínimo inicial con el que se debe registrar el presente proyecto es de \$400.000 (cuatrocientos mil dólares americanos), el mismo que debe estar totalmente suscrito y pagado en dinero a la hora de la constitución.

Panamá

- Entorno económico: este país representa una oportunidad ya que posee una economía dolarizada, mostrando indicadores económicos interesantes como por ejemplo la reducción en un 54% del riesgo país ubicándose a inicios de 2026 en los 150 puntos (Ministerio de economía y finanzas panameño, 2026)
- Estabilidad jurídica: Panamá reconoce y garantiza igualdad de trato y régimen jurídico a inversionistas extranjeros; así como también protege el derecho a la propiedad. Sin embargo, presenta altos niveles de corrupción en el sector público, lo que tiene consecuencias como un sistema judicial lento y burocrático (Lloyds Bank Trade, 2026)
- Facilidad de implantación: los fondos de inversión pueden ser registrado en Panamá como "Sociedades de inversión", "Administradoras de inversión", "Casas de valores" o "Asesores de inversión"; todos estos tipos de negocio son regulados por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. Según la (Superintendencia del Mercado de Valores República de Panamá, 2026) se necesita autorización previa, documentación legal, estructura de gobierno corporativo y cumplimiento de normas de prevención de lavado de dinero; todo el proceso puede llevar de 6 a 12 meses.
- Régimen fiscal y eficiencia tributaria: en este aspecto, Panamá representa una gran oportunidad en base a otros países, pues según (GLS, 2026) este país aplica el principio de territorialidad, lo que significaría que los ingresos generados fuera del país no deben de ser tributados.
- Facilidad para operar brokers globales: en este caso se tendría las barreras de entrada comunes para poder operar en brokers institucionales como lo son: documentos constitutivos, regulación, KYC de beneficiarios finales, procedencia de fondos, etc.
- Inversión inicial: debido a que el modelo que se adapta más a la finalidad de nuestro proyecto es un Fondo de inversión público, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá exige un patrimonio inicial de \$500.000 (quinientos mil dólares americanos)

Islas Caimán

- Entorno económico: según (Trading Economics, 2026) el promedio de crecimiento anual del PIB es de 1.78% con datos tomados desde 1992. Es una economía que depende de las finanzas internacionales, que representan un 55% del PIB y el turismo de alta gama que representa un 30% del PIB. Según su mismo gobierno la moneda utilizada es el KYD, sin embargo, existe libre

circulación de dólares.

- Estabilidad jurídica: Islas Caimán es conocido por tener una alta estabilidad jurídica que es una mezcla entre autonomía por parte del territorio con respaldo de las leyes de Reino Unido, en donde este último intervendrá en ocasiones previamente establecidas que considere necesario (Cayman Islands Government, 2026).
- Facilidad de implantación: según (Humphries, McLean, C Wright , 2025) este territorio es reconocido como la jurisdicción líder en domicilios de fondos de inversión. (Ohrenstein, 2024) menciona que si se decide registrar el fondo de inversión bajo CIMA (The Cayman Islands Monetary Authority), se tiene varias ventajas legales, como que no es necesario ser un residente del territorio para poder realizar el registro, el mismo autor menciona que el fondo podría ser constituido el mismo día que se ingresa el trámite.
- Régimen fiscal y eficiencia tributaria: en este aspecto, las Islas Caimán representan un beneficio increíble ya que según (PWC, 2025) no se tributa ningún valor por concepto de impuesto sobre la renta, impuesto sobre ganancias de capital, dividendos o retenciones fiscales.
- Facilidad para operar brokers globales: en este caso se tendría las barreras de entrada comunes para poder operar en brokers institucionales como lo son: documentos constitutivos, regulación, KYC de beneficiarios finales, procedencia de fondos, etc.
- Inversión inicial: dentro de las Islas Caimán no existe un monto inicial necesario para poder abrir el fondo de inversión. Sin embargo, si deseamos ser parte de la CIMA (Cayman Islands Monetary Authority) se necesita una inversión inicial de \$100.000 (cien mil dólares americanos) por inversionista; lo que en nuestro caso serían \$400.000 (cuatrocientos mil dólares americanos) iniciales.

Bahamas

- Entorno económico: según el (IMF, 2025) dentro de este país se maneja el dólar bahameño el cual tiene paridad con el dólar americano y la economía dependen en su mayoría del turismo. Posee una estabilidad económica moderada debido a que el turismo tiende a ser estacional y al mismo tiempo es un país muy expuesto a los desastres naturales.
- Estabilidad jurídica: el país cuenta con una relativa estabilidad jurídica debido a que su ley esta derivada del derecho inglés y además contiene una legislación específica para los servicios financieros internacionales.
- Facilidad de implantación: en las Bahamas constituir un fondo de inversión no resulta complejo, pues los requisitos según (Securities Commission of the Bahamas, 2026) es llenar un formulario (Schedule 3 Form A) con información general del fondo más documentación como documento de

Nota sobre derechos de autor: Este trabajo y lo que a continuación se expone solo tiene una validez académica, quedando copia de éste en la biblioteca digital de UIDE y EIG. La distribución y uso de este trabajo por parte de alguno de sus autores con otros fines deberá ser informada a ambas Instituciones, a los directores del Máster y resto de autores, siendo responsable aquel que se atribuya dicha distribución.

constitución, estados financieros y otros documentos que pueden ser solicitados por la comisión. Sin embargo, el tiempo de inscripción tiende a demorarse de 2 a 3 meses.

- Régimen fiscal y eficiencia tributaria: según (Oliveira, 2025) en las Bahamas no se paga impuesto corporativo, impuesto de dividendos o impuesto a ganancias de capital; pero en ocasiones se debe de pagar el 10% de IVA
- Facilidad para operar brokers globales: en este caso se tendría las barreras de entrada comunes para poder operar en brokers institucionales como lo son: documentos constitutivos, regulación, KYC de beneficiarios finales, procedencia de fondos, etc.
- Inversión inicial: en este aspecto las Bahamas nos representa una amenaza a considerar, pues bajo su jurisdicción a los fondos con menos de 50 inversores iniciales, se les exige un capital de \$500.000 (quinientos mil dólares americanos) por inversor (Russell C Whyly, 2024).

CAPITULO 3

Modelo de gestión

El presente capítulo tiene como objetivo, dar a conocer cómo será llevado a cabo las operaciones de trading activo. Desde el planteamiento de tesis, hasta la gestión de las operaciones

Estructura operativa

Para una correcta operativa, el análisis se dividirá en dos partes: análisis macroeconómico en conjunto con posicionamiento y análisis técnico.

Análisis macroeconómico

El análisis macroeconómico es considerado como “una rama de la economía que estudia el comportamiento y el desempeño de una economía en su conjunto” (ESIC University, 2025); esto quiere decir que este tipo de análisis nos permitirá orientar el comportamiento que puede tener una divisa respaldada por su economía; así como también, los índices por el comportamiento de consumo en base a la economía interna de cada país.

Para el análisis de los activos se tomará en cuenta los siguientes indicadores económicos:

- PIB
- PMI manufacturero
- PMI de servicios
- Ventas minoristas
- Inflación
- Tasa de desempleo
- Tasa de interés

Se considera que estos indicadores ayudan a identificar el estado actual de la economía, así como también ayudan a predecir el futuro de la misma. Se realizará una ponderación cuantitativa por cada activo en base a estos indicadores según el forecast (pronóstico) de cada activo. “La hipótesis de expectativas racionales (Muth, 1961) asume que los agentes económicos son optimizadores racionales al realizar pronósticos y toman decisiones basadas en dichos pronósticos, implicando que los precios reaccionan únicamente al componente inesperado de los anuncios” (International Monetary Fund, 2005). Según esto y la teoría de los mercados eficientes, podemos determinar que los mercados tienden a descontar la información, en este caso los forecasts, y acoplar su precio a la información percibida; sin embargo, el verdadero movimiento del precio viene dado por la publicación real del dato el cual puede ser positivo (si se supera el forecast) o negativo (si el forecast es inferior) y esta sorpresa es la que da direccionalidad al precio según la narrativa del mercado. En base a esto la ponderación que se brindará es de +1 si el dato es superior al forecast esperado, de 0 si el dato es igual al forecast esperado o de -1 si el dato es inferior al forecast planteado para cada uno de los indicadores planteados. “La estrategia global macro sistemática consiste en tomar posiciones largas en activos cuyos fundamentos macroeconómicos están mejorando y posiciones cortas en activos cuyos fundamentos están deteriorándose” (AQR Capital Managment, 2017) esto quiere decir que las

sorpresas sobre los mercados está bien fundamentada como toma de decisión ya que estos dictaminan si los datos económicos están mejorando o deteriorándose.

Posicionamiento

Para el posicionamiento se analizarán tres datos que servirán de ayuda para la ponderación final de cada activo.

El primero de ellos es el análisis COT, el cual "es un informe semanal que proporciona a los traders información sobre el comportamiento de los participantes en los mercados financieros." (Equiti, 2024), dentro de este informe se puede realizar análisis de cómo han variado sus posiciones "hedge funds" en cada activo; lo cual nos puede ayudar a determinar momentum por parte de los actores institucionales dentro del mercado. "Sus posiciones netas pueden ser frecuentemente un buen indicador de cambios en el volumen y en la dirección de la actividad de trading" (Equiti, 2024), en base a esto, se ha decidido realizar una ponderación cuantitativa en base al cambio porcentual de contratos en largos y en cortos sobre cada activo considerado a operarse en el fondo de inversión; en donde tendrá la misma lógica calificación de +1 si el activo tiene un crecimiento de largos o de -1 si tiene crecimientos de cortos.

El segundo indicador de posicionamiento a analizarse es el Sentimiento Retail o también conocido como Posicionamiento Minorista. Esta es una base de datos por cada activo en donde se evidencia que están realizando la mayoría de los operadores minoristas dentro del mercado; es decir, podremos observar si dentro de los retails predominan largos o cortos dentro de un activo en específico. La idea de este indicador es buscar operaciones contrarias a lo que la mayoría de estos actores del mercado está realizando, esto debido a que en su mayoría los minoristas pierden sus operaciones la mayor parte del tiempo. Por ejemplo, Pepperstone en su disclaimer menciona "El 80% de las cuentas de inversores minoristas pierden dinero al operar CFDs con este proveedor"; en base a esto igual se deberá buscar una ponderación en base al activo que se espera encontrar una oportunidad. Por ejemplo, si en base a los indicadores mencionados con anterioridad a lo largo de este trabajo se considera que es una buena compra para el EUR/USD y las bases de datos nos mencionan que los minoristas están en un 80% en cortos, entonces podemos sumar +1 a nuestra calificación final por señal contraria. Cabe mencionar que la ponderación será dada cuando haya una diferencia de 40%-60% dentro de cada activo, en el caso de ser inferior a este rango se considerará neutro al análisis y se brindará una calificación de 0.

El último indicador a analizar dentro del posicionamiento es la estacionalidad de cada activo. Para este análisis se ponderará el promedio de los últimos 10 años de cada activo y con esto observar si el activo dentro del mes en el que se busca la operación. La manera de realizar este análisis es identificar en qué porcentaje el precio tiende a moverse para arriba o para abajo dentro de la ponderación, por lo que si la ponderación nos indica que el precio tiende a moverse en un porcentaje mayor a cero le asignaremos una calificación de +1, si por el contrario tiende a tener un porcentaje menor a cero se asignará una calificación de -1 y si es neutro una calificación de 0.

Análisis macroeconómico + posicionamiento

En base a lo expuesto en los párrafos anteriores, se hará una sumatoria total en donde se unirá las ponderaciones de los indicadores macroeconómicos y de posicionamiento, lo que nos dará una

calificación final por cada activo. Se buscará entrar en operaciones en largo en aquellas operaciones en donde la calificación sea positiva y en cortos para aquellos activos que tengan calificación negativa.

Para simplificar este análisis se adquirirá la licencia de un software el cual ya realiza el análisis cuantitativo y que actualiza la calificación cada 10 minutos porque es el tiempo que se actualiza las bases de datos de sentimiento retail. Esta herramienta es llamada Global Macro Software, el cual se puede observar mejor en el siguiente link <https://www.globalmacroterminal.com/> esta herramienta simplificará la función del Investment Analyst, quien deberá de realizar el análisis de cada par y conjugarlo con la narrativa que predomine en el mercado en ese momento para pasar esa información resumida al Portfolio Manager

Análisis técnico

El análisis técnico será utilizado como un complemento para el análisis macroeconómico y de posicionamiento, entendiendo que cada análisis es complemento de cada uno de ellos para una mejor toma de decisiones de los mercados. "El análisis técnico es un método ampliamente reconocido de análisis de gráficos destinado a pronosticar precios futuros de acciones, divisas, materias primas, índices" (XTB, 2026); es decir, el análisis técnico nos determinará cual es el mejor precio para realizar la operativa. Este tipo de análisis nos brinda puntos de entrada, puntos de toma de ganancia (take profit) y puntos de salida en caso de pérdida (stop loss). Para determinar los puntos de entrada buscaremos zonas de soporte para largos y resistencias para cortos que es lo que nos indica el programa de CFA (Chartered Financial Analyst) que debe utilizarse. "El soporte se define como un rango de precios bajos en el cual la actividad de compra es suficiente para detener la caída del precio. Es lo opuesto a la resistencia, que es un rango de precios en el cual la venta es suficiente para detener el aumento del precio" (Sine C Strong, 2019), lo cual se puede observar de mejor manera en los siguientes gráficos

Figura 1

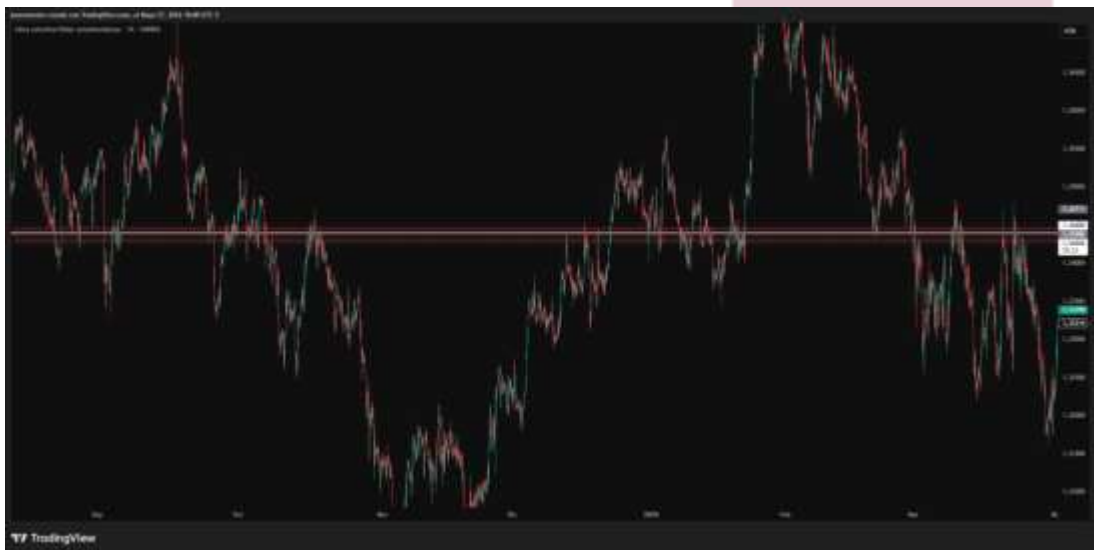
1 - Ejemplo de soporte (Dólar australiano / Franco Suizo)



Nota. Elaboración propia

Figura 2

2 - Ejemplo de resistencia (Libra esterlina / Dólar estadounidense)



Nota. Elaboración propia

Nota sobre derechos de autor: Este trabajo y lo que a continuación se expone solo tiene una validez académica, quedando copia de éste en la biblioteca digital de UIDE y EIG. La distribución y uso de este trabajo por parte de alguno de sus autores con otros fines deberá ser informada a ambas Instituciones, a los directores del Máster y resto de autores, siendo responsable aquel que se atribuya dicha distribución.

En donde el precio de pérdida o también llamado Stop los vendrá definido por el ultimo mínimo que el precio realizo en el grafico en caso de ser una compra o el último máximo en caso de ser una venta, esto lo podemos apreciar en los siguientes gráficos:

Figura 3

3 - Ejemplo Stop Loss en compra



Nota. Elaboración propia

Figura 4

4 - Ejemplo Stop Loss en compra

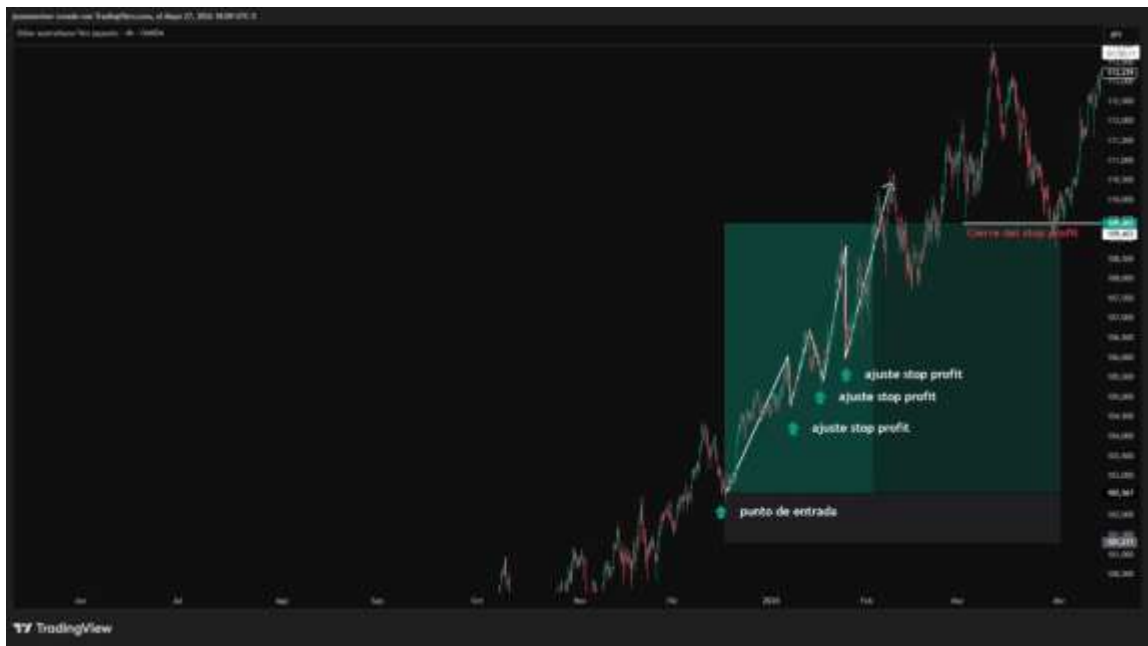


Nota. Elaboración propia

Por otro lado, para la toma de ganancias se ejecutará la aplicación de la técnica llamada trading stop la cual consiste en ir moviendo el precio de SL a los nuevos altos más bajos para los largos o a los nuevos altos más bajos para los cortos, esto se puede apreciar en las siguientes imágenes:

Figura 5

5 - Ejemplo trading stop o toma de ganancia



Nota. Elaboración propia

CAPITULO 4

PROYECCIONES FINANCIERAS

Equipo Reducido (Lean Team)

Tabla G

9 - Equipo Reducido

Año	Personal	Roles	Salario Total Anual
2026	4 personas	PM (founder), Analista, Ops/Comercial (part-time)	\$48.000
2027	4 personas	Mismo equipo	\$60.000
2028	4 personas	+1 Comercial dedicado	\$65.000
2029	5 personas	+1 Trader senior	\$77.000
2030	6 personas	+1 Analista junior	\$90.000

Nota. Elaboración propia

Tabla 10

10 - Fees ajustados

Fees Ajustados (Competitivos con Industria)

Concepto	Modelo Original		Modelo Viable		Justificación
Management Fee	0,02		0,025		Estándar para fondos <\$10M AUM
Performance Fee	15%	sobre alpha	20%	sobre alpha	Alineado con "2 and 20" industria
TER inversionista	total	2.5-2.9%	3.0-3.5%		Sigue siendo competitivo vs. gestión activa tradicional

Nota. Elaboración propia

EVOLUCIÓN DE AUM (PROYECCIÓN AJUSTADA)

Tabla 11

11 - Evolución de AUM

Año	AUM Inicio	Performance 13%*	Captación Neta**	Redemptions	AUM Cierre	Crecimiento
2026	\$400.000	\$52.000	\$800.000	(\$10.000)	\$1.242.000	311%
2027	\$1.242.000	\$161.460	\$1.700.000	(\$62.000)	\$3.041.460	245%
2028	\$3.041.460	\$395.390	\$4.000.000	(\$152.000)	\$7.284.850	240%
2029	\$7.284.850	\$947.030	\$6.000.000	(\$364.000)	\$13.867.880	190%
2030	\$13.867.880	\$1.802.824	\$8.000.000	(\$693.000)	\$22.977.705	166%

Nota. Elaboración propia

Balance general proyectado - Escenario viable

Tabla 12

12 - Balance general proyectado

ACTIVOS	2026	2027	2028	2029	2030
ACTIVOS CORRIENTES					
Efectivo y equivalentes	\$449.712	\$414.768	\$412.358	\$425.722	\$501.694
Cuentas por cobrar (fees devengados)	\$2.800	\$7.000	\$16.500	\$32.000	\$52.000
Anticipos proveedores	\$800	\$1.200	\$2.000	\$3.000	\$4.000
Total Activos Corrientes	\$453.312	\$422.968	\$430.858	\$460.722	\$557.694
ACTIVOS NO CORRIENTES					
Equipos y tecnología	\$1.900	\$4.600	\$9.400	\$38.850	\$77.450
(-) Depreciación acumulada	(\$380)	(\$1.300)	(\$3.180)	(\$10.950)	(\$26.440)
PP&E Neto	\$1.520	\$3.300	\$6.220	\$27.900	\$51.010
Software y licencias	\$1.500	\$2.000	\$3.000	\$5.000	\$7.000
(-) Amortización acumulada	(\$300)	(\$700)	(\$1.300)	(\$2.300)	(\$3.700)
Intangibles Neto	\$1.200	\$1.300	\$1.700	\$2.700	\$3.300
Depósitos en garantía	\$1.000	\$1.500	\$2.000	\$3.000	\$4.000
Total Activos No Corrientes	\$3.720	\$6.100	\$9.920	\$33.600	\$58.310
TOTAL ACTIVOS	\$457.032	\$429.068	\$440.778	\$494.322	\$616.004
PASIVOS CORRIENTES					
Cuentas por pagar proveedores	\$3.200	\$5.500	\$10.000	\$18.000	\$28.000
Salarios por pagar (mes 12)	\$7.500	\$8.750	\$13.333	\$20.000	\$26.667
Bonos por pagar	\$0	\$2.000	\$6.000	\$15.000	\$28.000
Impuestos por pagar	\$0	\$0	\$0	\$0	\$5.000
Total Pasivos Corrientes	\$10.700	\$16.250	\$29.333	\$53.000	\$87.667
PASIVOS NO CORRIENTES					
Préstamo convertible (5% anual)*	\$100.000	\$0	\$0	\$0	\$0
Interes Prestamo	(\$5.000)	(\$5.250)	(\$5.513)	(\$5.000)	(\$20.000)
Deuda Neta	\$95.000	\$89.750	\$84.237	\$79.237	\$59.237
Total Pasivos No Corrientes	\$95.000	\$89.750	\$84.237	\$79.237	\$59.237
TOTAL PASIVOS	\$105.700	\$106.000	\$113.570	\$132.237	\$146.904
PATRIMONIO					
Capital social	\$400.000	\$400.000	\$400.000	\$400.000	\$400.000
Utilidades retenidas años anteriores	\$0	(\$48.668)	(\$76.932)	(\$72.792)	(\$37.915)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(\$48.668)	(\$28.264)	\$4.140	\$34.877	\$107.015
Aportes para futuras capitalizaciones	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0
TOTAL PATRIMONIO	\$351.332	\$323.068	\$327.208	\$362.085	\$469.100
TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO	\$457.032	\$429.068	\$440.778	\$494.322	\$616.004

Nota sobre derechos de autor: Este trabajo y lo que a continuación se expone solo tiene una validez académica, quedando copia de éste en la biblioteca digital de UIDE y EIG. La distribución y uso de este trabajo por parte de alguno de sus autores con otros fines deberá ser informada a ambas Instituciones, a los directores del Máster y resto de autores, siendo responsable aquel que se atribuya dicha distribución.

Nota. Elaboración propia

Tabla 13

13 - Estado de resultado resumidos

RESUMEN ESTADO DE RESULTADOS	2026	2027	2028	2029	2030
TOTAL INGRESOS	\$38.612	\$92.206	\$202.883	\$374.547	\$609.005
GASTOS OPERACIONALES					
Personal	\$64.800	\$82.000	\$90.750	\$109.950	\$131.500
Tecnología	\$1.900	\$2.700	\$4.800	\$29.450	\$38.600
Operaciones	\$2.600	\$4.700	\$10.200	\$22.000	\$30.000
Legal & Compliance	\$7.000	\$12.000	\$29.500	\$42.500	\$55.000
Seguros	\$1.800	\$3.200	\$7.500	\$16.000	\$26.000
Marketing	\$1.000	\$2.900	\$13.000	\$29.000	\$49.000
Costos Transacción	\$1.500	\$3.500	\$13.000	\$31.000	\$62.000
Dep. & Amort.	\$680	\$1.320	\$2.480	\$8.770	\$16.890
Gastos Financieros	\$5.000	\$5.250	\$5.513	\$5.000	\$20.000
Otros	\$1.000	\$2.900	\$22.000	\$46.000	\$73.000
TOTAL GASTOS	\$87.280	\$120.470	\$198.743	\$339.670	\$501.990
EBITDA	(\$42.988)	(\$21.694)	\$12.133	\$48.647	\$143.905
Margen EBITDA	-111%	-24%	6%	13%	24%
Dep. & Amort.	\$680	\$1.320	\$2.480	\$8.770	\$16.890
EBIT	(\$43.668)	(\$23.014)	\$9.653	\$39.877	\$127.015
Gastos Financieros	\$5.000	\$5.250	\$5.513	\$5.000	\$20.000
EBT (antes de impuestos)	(\$48.668)	(\$28.264)	\$4.140	\$34.877	\$107.015
Impuestos (0% Islas Caimán)	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	-\$48.668	-\$28.264	\$4.140	\$34.877	\$107.015
Margen Neto	-126%	-31%	2%	9%	18%

Nota. Elaboración propia

Tabla 14

14 - Flujo de efectivo resumido

RESUMEN FLUJO DE EFECTIVO	2026	2027	2028	2029	2030
Efectivo inicio período	\$0	\$449.712	\$414.768	\$412.358	\$425.722
Flujo operativo	(\$40.888)	(\$25.994)	\$9.403	\$50.814	\$137.572
Flujo inversión	(\$4.400)	(\$3.700)	(\$6.300)	(\$32.450)	(\$41.600)
Flujo financiamiento	\$495.000	(\$5.250)	(\$5.513)	(\$5.000)	(\$20.000)
Efectivo final período*	\$449.712	\$414.768	\$412.358	\$425.722	\$501.694
AJUSTE REALISTA - Efectivo Final Real:					
Concepto	2026	2027	2028	2029	2030
Efectivo s/flujo proyectado	\$449.712	\$414.768	\$412.358	\$425.722	\$501.694
Ajuste: Retención de aportes no retirados	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0
Efectivo real disponible	\$449.712	\$414.768	\$412.358	\$425.722	\$501.694

Nota. Elaboración propia

Indicadores financieros clave - Escenario viable

Tabla 15

15 - Métricas de rentabilidad

Métrica	2026	2027	2028	2029	2030	Promedio 5 años
Margen EBITDA	-111%	-24%	6%	13%	24%	-18%
Margen EBIT	-113%	-25%	5%	11%	21%	-20%
Margen Neto	-126%	-31%	2%	9%	18%	-26%
ROE (Return on Equity)*	-14%	-9%	1%	10%	23%	2%

Nota. Elaboración propia

Tabla 16

16 - Punto de equilibrio

Concepto	Valor	Año Alcanzado
AUM mínimo para break-even	\$12.5M	Q 20298
Ingresos mínimos anuales	\$436.638	2028
Estructura de costos en equilibrio	\$436.638	6 empleados lean
Número inversionistas en equilibrio	26	Ticket promedio \$100k

Nota. Elaboración propia

Tabla 17

17 - Retorno Inversionistas

Año	Retorno Bruto	Management Fee	Performance Fee	Retorno Neto Inversionista	S&P 500	Alpha
2026	15,50%	-2,50%	-1,10%	11,90%	10,00%	1,90%
2027	15,50%	-2,50%	-1,10%	11,90%	10,00%	1,90%
2028	15,50%	-2,50%	-1,10%	11,90%	10,00%	1,90%
2029	15,50%	-2,50%	-1,10%	11,90%	10,00%	1,90%
2030	15,50%	-2,50%	-1,10%	11,90%	10,00%	1,90%
Promedio	15,50%	-2,50%	-1,10%	11,90%	10,00%	1,90%

Nota. Elaboración propia

Tabla 18

18 - Capitalización y funding requerido

Concepto	2026	2027	2028	2029	2030	TOTAL
Aportes capital social	\$100.000	\$0	\$50.000	\$50.000	\$50.000	\$250.000
Préstamo convertible	\$100.000	-	-	(\$110.250)	-	\$0
Aportes para cubrir pérdidas operativas	\$20.093	\$101.594	\$38.118	\$0	\$0	\$159.805
FUNDING TOTAL REQUERIDO	\$220.093	\$101.594	\$88.118	(\$60.250)	\$50.000	\$409.805

Nota. Elaboración propia

CAPITULO 5

CONCLUSIONES Y APLICACIONES

Conclusiones generales

La presente investigación permitió desarrollar el diseño conceptual y operativo de un fondo de inversión de gestión activa basado en estrategias Global Macro aplicadas a mercados internacionales de divisas, índices bursátiles y commodities. Mediante la integración de herramientas de análisis macroeconómico y técnico, series de tiempo e indicadores de sentimiento de mercado, se estructuró un modelo orientado a la toma sistemática de decisiones de inversión bajo un enfoque cuantitativo y de gestión activa.

de la misma manera, la investigación permitió establecer criterios relacionados con la gestión de riesgo, administración del capital, estructura operativa y viabilidad estratégica del modelo de inversión, considerando factores regulatorios, financieros y operativos aplicables al entorno internacional. En este sentido, la investigación evidencia la posibilidad de estructurar productos financieros alternativos replicables en el tiempo y adaptables a eventos inesperados, sustentados en metodologías cuantitativas y modelos de administración profesional de portafolios.

Conclusiones específicas

Análisis del cumplimiento de los objetivos de la investigación

Se logró cumplir con el objetivo general de la investigación mediante el diseño de un fondo de inversión de gestión activa sustentado en una estrategia Global Macro y apoyado en herramientas cuantitativas para la generación y administración de operaciones financieras. De igual manera, se alcanzaron los objetivos específicos relacionados con la definición del modelo operativo, gestión de riesgo, análisis estratégico, estructura de inversión y evaluación conceptual del proyecto.

Contribución a la gestión empresarial

La investigación aporta un modelo de gestión aplicable al desarrollo de productos financieros alternativos, integrando criterios de análisis estratégico, administración de riesgo y toma de decisiones basadas en datos. Asimismo, el proyecto plantea una estructura operativa que puede servir como referencia para la creación de vehículos de inversión orientados a mercados internacionales y perfiles de inversionistas con alta tolerancia al riesgo.

Contribución a nivel académico

El estudio contribuye al análisis de modelos de gestión activa y estrategias Global Macro dentro del ámbito de las finanzas internacionales, incorporando herramientas cuantitativas aplicadas al diseño de portafolios de inversión. Además, proporciona una base conceptual y metodológica que puede ser utilizada en futuras investigaciones relacionadas con fondos de inversión, trading cuantitativo y administración profesional de activos financieros.

Contribución a nivel personal

El desarrollo de la investigación permitió fortalecer conocimientos relacionados con mercados financieros internacionales, gestión de portafolios, análisis macroeconómico, administración del riesgo y estructuración de productos financieros. Asimismo, contribuyó al desarrollo de competencias analíticas y estratégicas aplicadas al ámbito financiero y de inversión.

Limitaciones a la Investigación

Entre las principales limitaciones del estudio se encuentran la ausencia de implementación real del fondo de inversión, la dependencia de información histórica para la validación del modelo y las variaciones regulatorias existentes entre distintas jurisdicciones financieras. Asimismo, factores como la volatilidad extrema de los mercados y los cambios en las condiciones macroeconómicas pueden afectar el desempeño de estrategias basadas en gestión activa.

Bibliografía

- AQR Capital Management. (2017). *Fundamental Trends and Dislocated Markets*. Obtenido de AQR: <https://www.aqr.com/Insights/Research/White-Papers>
- AQR Capital Managment. (2017). A Half Century of Macro Momentum. 05.
- Asamblea Nacional . (2025). LEY DE REGIMEN TRIBUTARIO INTERNO. 1-177.
- Brightman, C., C Shepherd, S. (Diciembre de 2016). *Systematic Global Macro*. Obtenido de Research Affiliates: <https://www.researchaffiliates.com/publications/articles/563-systematic-global-macro>
- Cayman Islands Government. (2026). *Our Government*. Obtenido de <https://gov.ky/ourgovernment>
- Equiti. (10 de septiembre de 2024). *Commitments of Traders (COT) Report*. Obtenido de <https://www.equiti.com/sc-en/education/market-analysis/commitments-of-traders-cot-report/>
- ESIC University. (febrero de 2025). *Macroeconomía: qué es, para qué sirve y ejemplos*. Obtenido de <https://www.esic.edu/rethink/marketing-y-comunicacion/que-es-macroeconomia-para-que-sirve-ejemplos-c>
- GLS. (2026). *Panama tax system - taxation of Panaminian companies and individuals: VAT, income tax and capital gains. Tax treaties of Panama*. Obtenido de <https://gsl.org/en/taxes/panama/?..com>
- Humphries, C., McLean, J., C Wright , M. (2025). *CAYMAN ISLANDS: An Introduction to Investment Funds*. Obtenido de Chambers AND PARTNERS: https://chambers.com/content/item/5675?utm_source=chatgpt.com
- IMF. (12 de diciembre de 2025). *The Bahamas: Staff Concluding Statement of the 2025*. Obtenido de <https://www.imf.org/en/news/articles/2025/12/12/cs-the-bahamas-staff-concluding-statement-of-the-2025-article-iv-mission?.com>
- International Monetary Fund. (2005). The Impact of Macroeconomic Announcements on Emerging Market Bonds. *IMF Working Paper WP/05/83*.
- Lloyds Bank Trade. (febrero de 2026). *Foreign direct investment (FDI) in Panama*. Obtenido de <https://www.lloydsbanktrade.com/en/market-potential/panama/investment?.com>
- Ministerio de Economía y Finanzas. (11 de noviembre de 2025). *HISTÓRICOS NIVELES DE RIESGO PAÍS Y DE RESERVAS INTERNACIONALES DEMUESTRAN SOLIDEZ ECONÓMICA*. Obtenido de <https://www.finanzas.gob.ec/historicos-niveles-de-riesgo-pais-y-de-reservas-internacionales-demuestran-solidez-economica/#:~:text=RESERVAS%20INTERNACIONALES%20EN%20SU%20VALOR,gobiernos%20aut%C3%B3nomos%20descentralizados%2C%20entre%20otros>
- Ministerio de economía y finanzas panameño. (28 de enero de 2026). *Panamá consolida su estabilidad fiscal y refuerza la confianza internacional*. Obtenido de Ministerio de economía y finanzas: <https://www.mef.gob.pa/2026/01/panama-consolida-su-estabilidad-fiscal-y-refuerza-la-confianza-internacional/?..com>

- Montalvo Lara, R. (2016). El régimen de estabilidad jurídica de las inversiones en Ecuador a partir de la expedición de la Ley Orgánica de Incentivos para Asociaciones Público-Privadas y la Inversión Extranjera. *El régimen de estabilidad jurídica de las inversiones en Ecuador*, 185-205.
- Ohrenstein, I. (27 de Diciembre de 2024). *The Hidden Wealth of Nations: Unraveling the Offshore World*. Obtenido de Harvard International Review: https://hir.harvard.edu/the-hidden-wealth-of-nations-unraveling-the-offshore-world/?utm_source=chatgpt.com
- Oliveira, P. (8 de octubre de 2025). *The Bahamas corporate tax - guide for international expansion*. Obtenido de <https://wise.com/gb/blog/the-bahamas-corporate-tax>
- Ortiz, E., Jara, J., C Ruiz, R. (2016). *La percepción de los inversores. Un análisis de las investigaciones*. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/5833485.pdf>
- PWC. (15 de julio de 2025). *Corporate - Taxes on corporate income*. Obtenido de Cayman Islands: <https://taxsummaries.pwc.com/cayman-islands/corporate/taxes-on-corporate-income?.com>
- Russell, L., C Whyly, D. (11 de noviembre de 2024). *The Bahamas' Comprehensive Financial The Bahamas' Comprehensive Financial*. Obtenido de <https://www.ifcreview.com/articles/2024/november/the-bahamas-comprehensive-financial-ecosystem-the-case-of-ab-capital-partners/?com>
- Securities Commission of the Bahamas. (2026). *INVESTMENT FUNDS*. Obtenido de <https://scb.gov.bs/supervision/investment-funds-act/investment-funds/>
- Sine, B., C Strong, R. (2019). Reading 56 Technical Analysis. *CFA*, 338-400.
- Superintendencia del Mecado de Valores República de Panamá. (2026). *Guías-Sociedades de Inversión*. Obtenido de <https://supervalores.gob.pa/guias-seri/guias-sociedades-de-inversion/?com>
- Trading Economics. (2026). *Tasa de Crecimiento Anual del PIB de las Islas Caimán*. Obtenido de <https://es.tradingeconomics.com/cayman-islands/gdp-growth-annual>
- XTB. (2026). *¿Qué es análisis técnico en los mercados financieros?* Obtenido de <https://www.xtb.com/lat/formacion/que-es-el-analisis-tecnico-en-la-inversion>