



Universidad  
Nacional  
de Loja

**Universidad Nacional de Loja**

**Facultad Jurídica, Social y Administrativa**

**Carrera de Finanzas**

**Conocimiento financiero de los inversionistas en la ciudad de Loja.**

**Trabajo de Integración Curricular  
previo a la obtención del título de  
Licenciada en Finanzas**

**AUTORA:**

Isabel Nohemí Poma González

**DIRECTORA:**

Ing. Johanna Maribel Ochoa Herrera Mg. Sc

Loja – Ecuador

2025



## CERTIFICADO DE CULMINACIÓN Y APROBACIÓN DEL TRABAJO DE INTEGRACIÓN CURRICULAR

Yo, **Ochoa Herrera Johanna Maribel**, director del Trabajo de Integración Curricular denominado **Conocimiento financiero de los inversionistas en la ciudad de Loja**, perteneciente al estudiante **ISABEL NOHEMI POMA GONZALEZ**, con cédula de identidad N° **1106014945**.

### Certifico:

Que luego de haber dirigido el **Trabajo de Integración Curricular**, habiendo realizado una revisión exhaustiva para prevenir y eliminar cualquier forma de plagio, garantizando la debida honestidad académica, se encuentra concluido, aprobado y está en condiciones para ser presentado ante las instancias correspondientes.

Es lo que puedo certificar en honor a la verdad, a fin de que, de así considerarlo pertinente, el/la señor/a docente de la asignatura de **Integración Curricular**, proceda al registro del mismo en el Sistema de Gestión Académico como parte de los requisitos de acreditación de la Unidad de Integración Curricular del mencionado estudiante.

Loja, 29 de Febrero de 2024



Firmado electrónicamente por:  
**JOHANNA MARIBEL  
OCHOA HERRERA**

F) -----  
**DIRECTOR DE TRABAJO DE INTEGRACIÓN  
CURRICULAR**



Certificado TIC/TT.: UNL-2024-000493

### **Autoría**

Yo, **Isabel Nohemí Poma González**, declaro ser autora del presente Trabajo de Integración Curricular y eximo expresamente a la Universidad Nacional de Loja y a sus representantes jurídicos de posibles reclamos y acciones legales, por el contenido de la misma. Adicionalmente acepto y autorizo a la Universidad Nacional de Loja la publicación de mi Trabajo de Integración Curricular en el Repositorio Digital Institucional-Biblioteca Virtual.

**Firma:**

**Cédula de Identidad:** 1106014945

**Fecha:** 28 de enero de 2025

**Correo electrónico:** isabel.poma@unl.edu.ec

**Teléfono o Celular:** 0986318597

**Carta de autorización del Trabajo de Integración Curricular por parte del autor para la consulta de producción parcial o total y publicación electrónica del texto completo**

Yo, **Isabel Nohemí Poma González**, declaro ser autora del Trabajo de Integración Curricular denominado: **Conocimiento financiero de los inversionistas en la ciudad de Loja**, como requisito para optar al título de **Licenciada en Finanzas**, autorizo al sistema Bibliotecario de la Universidad Nacional de Loja para que con fines académicos muestre la producción intelectual de la Universidad, a través de la visibilidad de su contenido en el Repositorio Institucional.

Los usuarios pueden consultar el contenido de este trabajo en el Repositorio Institucional, en las redes de información del país y el exterior con las cuales tenga convenio la Universidad.

La Universidad Nacional de Loja, no se responsabiliza por el plagio o copia del Trabajo de integración Curricular que realice un tercero.

Para constancia de esta autorización, en la ciudad de Loja, a los 28 días del mes de enero del dos mil veinticinco.

**Firma:**

**Autora:** Isabel Nohemí Poma González

**Cédula:** 1106014945

**Fecha:** 28 de enero de 2025

**Dirección:** Loja, Loja

**Correo electrónico:** isabel.poma@unl.edu.ec

**Celular:** 0986318597

**DATOS COMPLEMENTARIOS**

**Directora del Trabajo de Integración Curricular**

Ing. Johanna Maribel Ochoa Herrera, Mg. Sc.

## **Dedicatoria**

Dedico este trabajo a mis padres, quienes han sido parte fundamental en este proceso dándome fuerza y cariño para seguir adelante, a mi hermana que me ha alentado con todo su ser y también es mi inspiración para continuar con mi formación académica, a sobrino que me ha dado luz y alegría a mi vida.

Asimismo, dedico esta investigación a una persona especial que siempre me ha apoyado y animado a cumplir con esta meta. A toda mi familia, amigos y personas que me brindaron su apoyo incondicional durante este proceso.

Finalmente, dedico todo este esfuerzo a Dios, quien con su infinita bondad me ha bendecido y permitido llegar hasta esta etapa de mi vida, dándome sabiduría en cada paso que he dado.

*Isabel Nohemí Poma González*

## **Agradecimiento**

Quiero dar gracias a Dios quien me ha dado la sabiduría y fortaleza para culminar con éxito esta meta tan anhelada. A mis padres, hermana y sobrino quienes confiaron en mí dándome amor, consejos y haciendo un gran esfuerzo pudieron apoyarme para cumplir con este objetivo. A la prestigiosa Universidad Nacional de Loja, a través de la carrera de Finanzas haberme permitido educarme en sus aulas, ampliando mis conocimientos y fortaleciendo mis valores. A los docentes que compartieron sus conocimientos y me apoyaron en este proceso. También extiendo mi agradecimiento especial a mi directora Ing. Johanna Ochoa, quien con su experiencia, conocimientos y paciencia me motivó a seguir adelante y culminar de manera exitosa esta investigación.

*Isabel Nohemí Poma González*

## Índice de contenidos

<b>Portada</b> .....	<b>i</b>
<b>Certificación</b> .....	<b>ii</b>
<b>Autoría</b> .....	<b>iii</b>
<b>Carta de autorización</b> .....	<b>iv</b>
<b>Dedicatoria</b> .....	<b>v</b>
<b>Agradecimiento</b> .....	<b>vi</b>
<b>Índice de contenidos</b> .....	<b>vii</b>
<b>Índice de tablas</b> .....	<b>xi</b>
<b>Índice de figuras</b> .....	<b>xii</b>
<b>Índice de Anexos</b> .....	<b>xii</b>
<b>1 Título</b> .....	<b>1</b>
<b>2 Resumen</b> .....	<b>2</b>
2.1 Abstract: .....	3
<b>3 Introducción</b> .....	<b>4</b>
<b>4 Marco teórico</b> .....	<b>7</b>
4.1 Antecedentes .....	7
4.1.1 Evidencia internacional.....	7
4.1.2 Evidencia regional .....	7
4.1.3 Evidencia nacional.....	9
4.2 Fundamentación teórica .....	9
4.2.1 Modelo de Markowitz.....	9
4.2.2 Teoría conductista .....	10
4.3 Fundamentación conceptual.....	10
4.3.1 Conocimiento Financiero.....	10
4.3.2 Alfabetización Financiera .....	10
4.3.3 Educación Financiera.....	11
4.3.4 Cultura Financiera.....	11
4.4 Inversiones .....	12
4.4.1 Tipos de Inversión.....	12
4.4.2 Tipos de inversores .....	14
4.4.3 Sectores de Inversiones.....	15
4.4.4 Sectores de inversión en Ecuador .....	16
4.4.5 Riesgo de Inversión.....	18

4.4.6	Aversión al Riesgo .....	18
4.4.7	Estafas Financieras.....	18
4.4.8	Sentimientos en la Toma de Decisiones.....	18
4.4.9	Tasa de Rendimiento.....	18
4.4.10	Sistema Financiero.....	19
4.4.10.1	Sistema Financiero Nacional. ....	19
4.4.10.2	Composición.....	19
4.4.10.3	Productos de inversión en el Sistema Financiero. ....	20
4.4.10.4	Tasa de Interés Pasiva. ....	21
4.4.10.5	Depósitos en Ecuador. ....	21
4.4.11	Mercado de valores.....	23
4.4.11.1	Inversionistas. ....	23
4.4.11.2	Bolsa de Valores.. ....	23
4.4.11.3	Bolsa de Valores de Quito. ....	23
4.4.11.4	Bolsa de Valores de Guayaquil .....	23
4.4.11.5	Instrumentos de Inversión en la Bolsa de Valores .....	23
4.4.11.6	Montos negociados .....	24
4.5	Fundamentación legal .....	26
4.6	Marco histórico .....	29
4.6.1	<i>Reseña de las inversiones</i> .....	29
4.7	Variables de estudio.....	30
4.7.1	<i>Conocimiento financiero</i> .....	30
4.7.2	<i>The big three o las Tres Grandes</i> .....	32
4.7.3	<i>Autoevaluada</i> .....	35
4.7.4	<i>Otras medidas</i> .....	35
<b>5</b>	<b>Metodología.....</b>	<b>36</b>
5.1	Área de estudio.....	36
5.2	Enfoque de la investigación .....	36
5.3	Tipos de investigación.....	36
5.3.1	<i>Exploratoria</i> .....	36
5.3.2	<i>Descriptiva</i> .....	36
5.3.3	<i>Explicativa</i> .....	36

5.3.4	<i>Diseño de la Investigación</i> .....	36
5.4	Métodos de investigación.....	37
5.4.1	<i>Método Deductivo</i> .....	37
5.4.2	<i>Método Inductivo</i> .....	37
5.4.3	<i>Método Analítico</i> .....	37
5.4.4	<i>Método sintético</i> .....	37
5.5	Técnicas y herramientas.....	37
5.5.1	<i>Búsqueda bibliográfica</i> .....	37
5.5.2	<i>Encuesta</i> .....	37
5.6	Población y muestra.....	37
5.6.1	<i>Población</i> .....	37
5.6.2	<i>Muestra</i> .....	38
5.6.3	<i>Procesamiento de la información</i> .....	38
<b>6</b>	<b>Resultados</b> .....	<b>40</b>
6.1	Objetivo 1: Determinar el nivel de conocimiento financiero y el comportamiento relacionado con la aversión al riesgo de la población de la ciudad de Loja. ....	40
6.1.1	<i>Datos sociodemográficos</i> .....	40
6.1.2	<i>Educación financiera</i> .....	41
6.1.3	<i>Conocimiento financiero</i> .....	45
6.1.4	<i>Comportamiento financiero</i> .....	46
6.1.5	<i>Nivel de conocimiento y comportamiento financiero</i> .....	49
6.1.5.1	Conocimiento y comportamiento financiero por género.....	51
6.2	Objetivo 2: Identificar las alternativas de inversión preferidas por la población con los resultados obtenidos. ....	54
6.2.1	<i>Tipos e instrumentos de inversión</i> .....	54
6.2.2	<i>Sectores de inversión</i> .....	54
6.2.3	<i>Percepción de los instrumentos con mejor rentabilidad</i> .....	55
6.2.4	<i>Rendimiento</i> .....	56
6.2.5	<i>Percepción de los resultados en las inversiones</i> .....	57
6.2.6	<i>Alternativas de inversión</i> .....	57
6.3	Objetivo 3: Desarrollar una guía con las mejores opciones de inversión para capacitar a la ciudadanía lojana.....	60
<b>7</b>	<b>Discusión</b> .....	<b>62</b>

<b>8</b>	<b>Conclusiones.....</b>	<b>64</b>
<b>9</b>	<b>Recomendaciones.....</b>	<b>65</b>
<b>10</b>	<b>Bibliografía.....</b>	<b>66</b>
<b>11</b>	<b>Anexos.....</b>	<b>71</b>

## Índice de tablas

<b>Tabla 1.</b> Tipos de inversores según Gitman y Joehnk .....	13
<b>Tabla 2.</b> Sectores de inversión en Ecuador.....	17
<b>Tabla 3.</b> Tasa pasivas mes de noviembre 2023.....	21
<b>Tabla 4.</b> Instrumentos de inversión en las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil .....	24
<b>Tabla 5.</b> Negociaciones de la BVG al 31 de octubre 2023 .....	25
<b>Tabla 6.</b> Niveles de desempeño del test Pisa .....	31
<b>Tabla 7.</b> Test de evaluación de conocimiento financiero de Lusardi y Mitchell.....	32
<b>Tabla 8.</b> Test de evaluación de conocimientos básicos año 2017 de Lusardi y Mitchell .....	33
<b>Tabla 9.</b> Test de evaluación de conocimiento avanzados año 2017 de Lusardi y Mitchell.....	34
<b>Tabla 10.</b> Escala de calificación y perfil del inversionista.....	39
<b>Tabla 11.</b> Datos sociodemográficos de la ciudad de Loja .....	41
<b>Tabla 12.</b> Resultados del conocimiento financiero de los inversionistas lojanos.....	46
<b>Tabla 13.</b> Seguridad en las inversiones .....	48
<b>Tabla 14.</b> Escala de calificación de subtotales .....	49
<b>Tabla 15.</b> Nivel de conocimiento y comportamiento financiero .....	50
<b>Tabla 16.</b> Nivel de conocimiento y comportamiento por género .....	52
<b>Tabla 17.</b> Alternativas de inversión con mayor aceptación.....	58
<b>Tabla 18.</b> Deficiencias de los inversionistas .....	61

## Índice de figuras

<b>Figura 1.</b> Inversores de Gitman y Joehnk .....	14
<b>Figura 2.</b> Perfil del inversionista.....	15
<b>Figura 3.</b> Clasificación Industrial Global Estándar.....	16
<b>Figura 4.</b> Productos de las instituciones financieras del Ecuador.....	20
<b>Figura 5.</b> Depósitos en bancos a septiembre 2023.....	22
<b>Figura 6.</b> Depósitos en cooperativas a septiembre 2023.....	22
<b>Figura 7.</b> Negociaciones de la BVQ septiembre 2023.....	25
<b>Figura 8.</b> Percepción del nivel de educación financiera .....	42
<b>Figura 9.</b> Manejo de presupuesto para ingresos y gastos.....	43
<b>Figura 10.</b> Productos financieros que conocen o utilizan los encuestados .....	43
<b>Figura 11.</b> Formas de ahorro .....	44
<b>Figura 12.</b> Situación financiera actual de los encuestados.....	45
<b>Figura 13.</b> Diversificación del riesgo.....	47
<b>Figura 14.</b> Número de activos en que invertirían los lojanos .....	47
<b>Figura 15.</b> Porcentajes que están dispuestos a perder en las inversiones .....	48
<b>Figura 16.</b> Instrumentos que conocen o realizan inversiones los lojanos.....	54
<b>Figura 17.</b> Sectores de inversión preferidos por los lojanos .....	55
<b>Figura 18.</b> Percepción sobre los activos que tienen mejor rentabilidad a largo plazo .....	56
<b>Figura 19.</b> Porcentaje de rendimiento que esperarían los inversionistas .....	56
<b>Figura 20.</b> Percepción que tendrían los inversionistas sobre sus inversiones.....	57

## Índice de Anexos

<b>Anexo A.</b> Modelo de encuesta a los inversionistas de la ciudad de Loja .....	71
<b>Anexo B.</b> Guía para el inversionista .....	78
<b>Anexo C.</b> Certificado de traducción.....	98

# **1 Título**

Conocimiento financiero de los inversionistas en la ciudad de Loja

## 2 Resumen

El uso y manejo adecuado de las inversiones constituye un pilar fundamental para el crecimiento económico del país; por ende, saber efectuarlas de manera informada es importante para generar la rentabilidad adecuada y evitar pérdidas económicas. Por esta razón, se planteó como objetivo general: analizar el conocimiento financiero de los inversionistas en la ciudad de Loja. Para el desarrollo de la investigación se utilizó un enfoque cuantitativo y cualitativo, con un diseño descriptivo, además, de emplear los métodos: deductivo, inductivo, analítico, sintético para el cumplimiento de los objetivos propuestos. Los datos recolectados se los obtuvo a partir de un cuestionario de 29 preguntas aplicado a 383 personas de la ciudad de Loja; también se usó escala a estilo Likert para realizar la calificación del nivel conocimiento financiero. Los resultados evidencian una calificación de 6.57/10 puntos, denotando un nivel medio de conocimiento y comportamiento financiero, debido a que, las personas aún no logran comprender términos, como, riesgo, valor del dinero en el tiempo, inflación; que son esenciales al momento de realizar inversiones porque los mismos determinan la ganancia y recuperación del capital invertido; asimismo, se identificó que los lojanos prefieren inversiones habituales y con bajo riesgo. Siendo las más comunes, las que se realizan en el sector financiero, el inmobiliario, negocio propio, un porcentaje mínimo de personas ha incursionado en nuevos sectores e instrumentos de inversión. En consecuencia, por las deficiencias encontradas en estos temas se propuso capacitar a los inversionistas por medio de una guía, la cual ayudará a explorar nuevos mercados y diversificar sus activos, proporcionando una mejor rentabilidad. En conclusión, los inversores lojanos tienen un conocimiento financiero medio, lo que significa que conocen de conceptos básicos.

**Palabras claves:** Comportamiento financiero, diversificación, educación financiera, inversión, riesgo.

## **2.1 Abstract:**

The effective management and strategic use of investments are essential for promoting the economic growth of the country. Informed decision-making in this area is crucial to the achievement of sustainable profitability and the reduction of financial risks. Therefore, the main objective is to analyze the financial literacy of investors in Loja city. In the course of the research, a mixed-methods approach is applied, combining both quantitative and qualitative techniques within a descriptive framework. Furthermore, the research included deductive, inductive, analytical and synthetic methods to achieve the defined objectives. The data collected are gathered from a 29-item questionnaire administered to 383 participants in Loja city. In addition, a Likert scale is included to evaluate the level of financial knowledge. The results show an average score of 6.57/10, indicating a moderate level of financial knowledge and behaviour. This suggests that people have difficulty understanding key concepts such as risk, time value of money and inflation - concepts that are crucial to making informed investment decisions as they directly affect profitability and capital recovery. Additionally, it is observed that residents of Loja tend to prefer conventional, low-risk investment options. The most common types of investment are made in the financial sector, real estate, and personal businesses. A small percentage of people have explored into new sectors and investment instruments. As a result of the deficiencies identified in these areas, the proposal is made to provide investors with training through a guide, which will facilitate the exploration of new markets and the diversification of their assets, contributing to higher profitability. In conclusion, investors in Loja show a moderate level of financial literacy, indicating that they are familiar with basic concepts.

**Keywords:** Financial behavior, diversification, financial education, investment, risk.

### 3 Introducción

Las inversiones son esenciales para el desarrollo de las distintas actividades económicas del país. Se las puede realizar por medio de instituciones financieras, fondos de inversión, proyectos de inversión, bolsa de valores, emprendimiento, entre otros. En ese sentido, Gavilanes et al. (2022) mencionan “que las inversiones posibilitan la obtención de rendimientos económicos para las personas que disponen de capital para su inversión, adquiriendo ganancias a futuro” (p.155).

Por consiguiente, realizar inversiones ayuda a mejorar las finanzas personales cumpliendo objetivos financieros a corto o largo plazo. González (2023) señala que es importante invertir el dinero en instrumentos financieros que pueden generar rendimientos significativos, que tener el capital sin trabajar. Además, que es una forma de proteger el dinero cuando existe inflación.

A nivel mundial, el tema de las inversiones se ha vuelto un dilema sobre todo en la población más joven, puesto que este sector ya no piensa en objetivos financieros a futuro debido a la poca información que tienen; a lo cual Salazar et al. (2021) aportan lo siguiente:

Las personas ya no realizan inversiones a largo plazo. En países como Estados Unidos, Reino Unido, Turquía, Filipinas, Chile, España, entre otros, los entes gubernamentales y empresas están creando programas para educar a las personas con el objetivo de que las mismas realicen inversiones a largo plazo. De esta manera, la alfabetización financiera ayuda a tener herramientas de inversión apoyando el bienestar y calidad de vida (p.10).

Un factor que se puede apreciar, a la falta de interés de invertir de parte de los jóvenes es el poco conocimiento financiero. Siendo este un determinante importante al momento de realizar una decisión financiera, porque no tienen la información necesaria sobre el uso y administración adecuado del dinero; por lo que, están propensos a ser víctimas de estafas y pérdidas financieras en distintas plataformas digitales.

En Latinoamérica, los diferentes problemas sociales que atraviesa generan muchas desigualdades en la población, lo que se evidencia en la falta de conocimientos financieros ocasionando niveles muy bajos en este ámbito. Además, a esto se suma otro problema que a palabras de Ferrari (2021), los latinoamericanos ahorran muy poco debido a que sus ingresos son muy bajos que lo destinan al consumo. Es así, que cuando más ahorro hay, se fomenta más la inversión, generando un crecimiento en la capacidad de producción.

En Ecuador, Tapia (2023) del medio digital Primicias puntualiza que, por factores como la inestabilidad política, la crisis de seguridad ha ocasionado que muchos ecuatorianos no

tengan incentivos para invertir o depositar en instituciones financieras, porque les genera incertidumbre el nuevo gobierno o planean salir del país. Lo que ocasiona pérdidas económicas para el Estado.

Por otro lado, en la ciudad de Loja son escasas las investigaciones respecto al tema, la mayoría se concentra en estudios respecto al crédito, lo que dificulta establecer parámetros sobre el conocimiento que tienen los lojanos acerca de las inversiones seguras y la forma como gestionan las mismas. Si bien las instituciones financieras deberían educar a la gente en estos temas, es muy poco lo que se hace por alfabetizar en temas relacionados sobre el manejo de un portafolio de inversiones. Esto puede provocar que muchas de las veces las personas sean víctimas fáciles de estafas, por ende, se planteó la siguiente pregunta de investigación: ¿Cómo es el conocimiento financiero de los inversionistas de la ciudad de Loja?

La investigación aportó en lo social, a que las personas que tienen capital para realizar una inversión lo efectúen de forma segura. De esta manera, se contribuye con la educación y cultura financiera que deben tener los inversores para decidir por la mejor opción, y obtener los rendimientos esperados. Fomentando el ahorro para invertir, disminuyendo la pobreza, la falta de empleo y la desigualdad entre géneros. En lo social, contribuyó a proporcionar estrategias adecuadas para la correcta administración del capital y toma de decisiones, minimizando los riesgos para los inversores y que los mismos obtengan la rentabilidad esperada.

Para el cumplimiento de la investigación se plantearon los siguientes objetivos específicos: determinar el nivel de conocimiento financiero y el comportamiento relacionado con la aversión al riesgo de la población de la ciudad de Loja; identificar las alternativas de inversión preferidas por la población con los resultados obtenidos y desarrollar una guía con las mejores opciones de inversión para capacitar a la ciudadanía lojana.

La limitación más relevante de esta investigación fue encontrar a nivel local trabajos similares al tema, lo que dificultó la realización de los antecedentes; por otro lado, la aplicación de la encuesta fue otra limitación, porque la misma realizó por medio de una herramienta tecnológica, muchos de los invitados no la realizaron al instante; sin embargo, con las dificultades mencionadas se pudo cumplir con los datos necesarios para la elaboración del informe.

La investigación de acuerdo al Reglamento de Régimen Académico de la Universidad Nacional de Loja, consta con la siguiente estructura **Título**, es el tema de la investigación; **Resumen** se destaca una breve reseña de la investigación; **Introducción** se detalla la importancia y finalidad del presente estudio, **Marco teórico** constituye la sustentación

conceptual, antecedentes, legal y teórica de la investigación; **Metodología** son los métodos, herramientas, técnicas utilizadas para procesar y analizar la información; **Resultados** es el cumplimiento de los objetivos propuestos; **Discusión** se compara los resultados encontrados con los de otras investigaciones similares; **Conclusiones** lo más importante de la investigación; **Recomendaciones** sugerencias en relación a las conclusiones; **Bibliografía** muestra todas las fuentes empleadas para sustentar la investigación y finalmente, **Anexos**, se coloca documentos y evidencias empleadas para fundamentar el trabajo de investigación.

## 4 Marco teórico

### 4.1 Antecedentes

#### 4.1.1 Evidencia internacional

Nasrullah y Imtiaz (2019), en su investigación realizada en la ciudad de Karachi en Pakistán, a 235 encuestados a través de la técnica de muestreo por conveniencia, para determinar el impacto de la educación financiera en decisiones de inversión con el efecto de rasgos de personalidad, postulan el siguiente resultado: “al desarrollar programas de educación financiera mejora el conocimiento financiero de empleados, inversores y formuladores de políticas. Asimismo, se debe elaborar perfiles de inversores relacionados a rasgos de personalidad, atrayendo nuevos inversores para contribuir a la inversión total del mercado” (p.54).

De acuerdo con Rizaldy et al. (2020), en el estudio que realizaron en Indonesia a una muestra de 400 personas que tenían inversiones en el mercado de capitales, para determinar la educación financiera en las decisiones de inversión. Establecieron que existe una relación positiva cuando las personas tienen altos conocimientos financieros, ya que toman una decisión de inversión acertada; por ende, conocen el nivel de riesgo y la rentabilidad obtenida en el futuro. Siguiendo esta tendencia, sucede lo mismo cuando alguien desconoce de temas financieros no toma una buena decisión de inversión.

Por otro lado, una investigación llevada a cabo en la India a 100 profesionales del sector de las tecnologías de la información (TI) de diferentes empresas para determinar su comportamiento inversor, se evidenció lo siguiente: que para este grupo la edad, el género y los ingresos influyen en las preferencias de inversión. Asimismo, prefieren inversiones de mediano plazo, de riesgo y rentabilidad moderados. También, mencionan que obtienen información para invertir de la familia y amigos. Señalan la importancia de educar a los profesionales para aumentar las inversiones con el objetivo de desarrollar la economía (Basha, et al., 2022).

#### 4.1.2 Evidencia regional

En el caso de Latinoamérica, conforme la investigación de Ferrari (2021) donde realiza una comparación entre países del Este de Asia: China, Japón y Corea del Sur y de América Latina: Colombia, Perú y Chile con el objetivo de establecer paradigmas económicos y posibles soluciones. Sostiene que: hay una relación entre el ahorro y la inversión. Por consiguiente, los latinoamericanos ahorran muy poco porque la mayoría de sus ingresos los destinan al consumo debido a que estos son bajos. Además, el ahorro financia la inversión; generando aumento de la producción y economía, aconteciendo lo contrario cuando hay bajas tasas de ahorro lo que

ocasiona que haya pocos recursos para nuevos proyectos. Evidenciando que los países latinoamericanos sin mucha inversión no lograron expandirse económicamente.

En un estudio realizado sobre la brecha de género respecto a temas financieros a través de encuestas por parte del Banco de Desarrollo de América Latina (CAF), Mejía et al. (2023) evidenciaron que en: Uruguay, Panamá y Paraguay los hombres tienen mejores conocimientos financieros que las mujeres. En temas como la inflación y sus repercusiones en la economía los hombres obtuvieron un promedio de 89 % mientras que las mujeres estuvieron dos puntos por debajo, manteniendo esta tendencia en diversos temas incluido el ahorro. Por lo tanto, señalaron que los diferentes programas de educación financiera deben estar diseñados acordes a las características propias de cada género para que las mujeres puedan participar activamente de la economía de la región.

En Colombia Tenjo et al. (2020), en un estudio que realizaron a 102 personas de la ciudad de Bogotá evidenciaron que: mientras más alto es el nivel de educación mejor es el nivel de comprensión de las finanzas personales. Por otro lado, la investigación arrojó un nivel medio en cuanto al conocimiento financiero, determinando que los participantes no conocían más de tres productos de inversión y ahorro. Además, un 60.6 % de encuestados manifestó estar interesados en utilizar servicios tradicionales puesto, y no arriesgarse en productos de inversión. Esto se explicaría, por la poca claridad que tienen en las tasas de rendimiento.

En el año 2019, García et al. (2021) realizaron en el año 2019 una investigación en México para determinar la actitud, comportamiento y conocimiento financiero. Sustentándose en 12 446 encuestas efectuadas por la Comisión Nacional de Valores y el Instituto Nacional de Geografía y Estadísticas en el año 2018. Para el estudio, realizaron análisis de varianza y modelos logit ordenados, donde se encontraron los siguientes resultados:

En México, el índice de actitud financiero es del 61 %, el comportamiento financiero es de 40 % y el conocimiento financiero es de 35 %, en personas de 18 a 70 años. Además, hay una brecha de género, a favor de los hombres, en términos de conocimiento; y de las mujeres, en materia de actitud financiera. Los adultos mayores desarrollan una actitud hacia el ahorro y planificación financiera. Los jóvenes obtuvieron buenos resultados en conocimiento y comportamiento financiero. Sugiriendo, diseñar políticas públicas de inclusión financiera orientadas a los grupos menos favorecidos en los términos o componentes financieros antes mencionados (pp, 453-454).

### **4.1.3 Evidencia nacional**

Bonilla et al. (2022) a través, de la Red de Instituciones Financieras de Desarrollo (RFD), en una encuesta realizada en el año 2020 a 1.200 ecuatorianos mayores de 18 años, en el cual se estableció una calificación de 21 puntos para medir la educación financiera de los ecuatorianos, los resultados sugirieron una calificación que apenas supera los 12 puntos. Además, se comparó con el año 2013 y se evidenció que hubo una reducción de 0.35 puntos, lo que indica que se ha disminuido el conocimiento y comportamiento financiero.

En el caso de Ecuador, Valdez (2019) en su investigación realizada a una muestra de 150 jubilados de la ciudad de Esmeraldas demostró: que en este grupo existen falencias respecto al ahorro e inversión, porque hay poco conocimiento en finanzas relacionado a que su nivel de estudios es bajo. Por otro lado, como en la mayoría de países latinoamericanos hay baja tendencia hacia el ahorro por ende no realizan una planificación de recursos. Por último, señala que los jubilados no realizan inversiones porque desconocen de este producto.

En el año 2020, en un estudio realizado para medir el conocimiento financiero basado en el método PISA, se tomó una muestra de 381 jóvenes del cantón Loja tanto del área urbano como rural, se obtuvieron los siguientes resultados:

Los jóvenes del cantón Loja tienen un conocimiento financiero de 81,56% ubicándolos en la categoría cinco del test PISA, lo que significa, que las personas comprenden ampliamente la temática. Por consiguiente, los investigadores sugieren muy aparte del resultado impulsar programas de educación financiera en la localidad, con el objetivo de que las personas con bajos conocimientos financieros puedan optimizar sus finanzas para mejorar su nivel económico, generando conciencia sobre las ventajas del buen uso del dinero (Alvarado y Lapo, 2023, p.16).

## **4.2 Fundamentación teórica**

### **4.2.1 Modelo de Markowitz**

Esta es una teoría propuesta por el economista Harry Markowitz en 1950; en la que estableció un modelo matemático para optimizar un portafolio de inversión.

Guerrero y Aguilar (2022), en base al fundamento principal de esta teoría destacan que: un portafolio eficiente minimiza el riesgo maximizando el rendimiento. Relacionando el promedio y su varianza, también se menciona que el valor aparece como una representación del riesgo en forma de desviación estándar. Además, explican que el modelo se apoya en:

- Hipótesis de los mercados eficientes.
- Los rendimientos de los activos siguen una distribución normal.

- Se conoce el promedio, la varianza y las correlaciones de los rendimientos.

También sugieren mientras más positivos los valores los inversionistas desarrollan un mayor riesgo del portafolio, mientras los negativos lo reducen.

#### **4.2.2 Teoría conductista**

También es conocida como finanzas conductuales, esta teoría estudia la forma en la que funciona el cerebro humano al momento de elegir como, cuando y en qué invertir, es decir, analizan los efectos de la psicología y los sesgos cognitivos en el ámbito financiero siendo útiles para optimizar la gestión del ahorro y las inversiones (Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, 2023).

Por lo tanto, la racionalidad es limitada, en otras palabras, los agentes no son completamente racionales, sino que son humanos e influyen sus emociones al momento de tomar una decisión (Argueta, 2010). La misma autora plantea que la principal pregunta de esta teoría es ¿Qué hace la gente y cómo lo hace?. Asimismo, hace mención que aparte de la psicología hay otras ciencias sociales que relacionan a las finanzas conductuales como la sociología, ciencias políticas y antropología.

### **4.3 Fundamentación conceptual**

#### **4.3.1 Conocimiento Financiero**

Romero y Ramírez (2018), proponen un concepto basado en el ámbito empresarial señalando como el conocimiento que deben tener los empresarios para comprender la información relacionada a las finanzas personales y corporativas, incentivando a los colaboradores a sentirse más comprometidos con la organización.

Para otros autores, el conocimiento financiero puede estar relacionado a tres variables: el conocimiento de conceptos financieros, capacidad y habilidades para comprenderlos, para la correcta toma de decisiones tanto a corto como a largo plazo. (Romero et al., 2021)

Por ende, el conocimiento sobre los distintos productos financieros se vuelve indispensables para tomar las decisiones correctas. Ayuda, al mejoramiento de la economía personal, familiar y del país. Por lo tanto, medir este aspecto es importante para proponer programas de educación financiera que contribuyan a la reducción del analfabetismo financiero.

#### **4.3.2 Alfabetización Financiera**

La alfabetización financiera es un término que no debe ser confundido con educación financiera, ya que la primera expresión explica el comportamiento financiero o la actitud que se tiene para manejar recursos monetarios. Por otro lado, el segundo vocablo hace referencia

al conocimiento que tienen las personas a conceptos básicos financieros, siendo este una herramienta indispensable de la inclusión financiera.

Por esta razón, Remund ( como se citó en Salas, 2022) sugiere la siguiente definición:

La alfabetización financiera es una medida del nivel de habilidad y seguridad que una persona posee para gestionar sus finanzas personales mediante la toma de decisiones apropiadas y efectivas de corto plazo y para planificarse financieramente a largo plazo ante condiciones económicas cambiantes (pp.41-42).

#### **4.3.3 Educación Financiera**

La educación financiera, es el siguiente paso que se requiere para que las personas tengan los conocimientos necesarios para poder realizar una actividad financiera sea un depósito, crédito o una inversión de manera segura evitando posibles estafas o fraudes financieros.

Por consiguiente, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OECD) (como se citó en García et al., 2013) enfatiza que la educación financiera:

Es el proceso por el cual los consumidores/inversionistas financieros adquieren o mejoran su comprensión de los productos financieros, los conceptos y los riesgos; y, a través de información, instrucción y/o el asesoramiento objetivo, desarrollan las habilidades y confianza para ser más conscientes de los riesgos y oportunidades financieras, tomar decisiones informadas, saber a dónde ir para obtener ayuda y ejercer cualquier acción eficaz para mejorar su bienestar económico (p.15).

Desde el punto de vista de Pellas (como se citó en Cevallos et al.,2020) la educación financiera: “es un proceso de adquisición de conocimientos, actitudes, destrezas valores, hábitos y costumbres en el manejo de las finanzas personales para lograr un adecuado manejo de instrumentos financieros básicos” (p.19).

Por ende, es importante que todas las personas estén familiarizadas con los conceptos básicos de las finanzas, porque como lo demuestran los conceptos anteriores como individuos se debe de tener habilidades, destrezas y actitudes para manejar eficientemente los recursos monetarios que se tiene a disposición. Logrando de esta manera un desarrollo integral tanto a nivel personal como a nivel social.

#### **4.3.4 Cultura Financiera**

La cultura financiera es importante al momento de realizar cualquier tipo de actividad financiera, porque se toman decisiones que permiten gestionar de mejor manera los recursos personales, Tenjo et al.( 2020) sugieren que:

La cultura financiera es el conjunto de conocimientos, habilidades, actitudes y comportamientos que permite a la población gestionar sus finanzas personales. Además, facilita un mayor y mejor acceso a información sobre productos financieros y permite un mejor control del presupuesto personal y familiar (p.10).

Para complementar al concepto propuesto anteriormente, los mismos mencionan que la cultura financiera son ideas, percepciones, actitudes, costumbres y reglas que compartimos frente al dinero y las instituciones que en el intervienen.

#### **4.4 Inversiones**

La inversión desde el campo donde se la estudia puede tener diferentes definiciones, que básicamente hacen referencia al destino de recursos para obtener una rentabilidad. A continuación, se revisará algunos conceptos:

Gitman y Joehnk ( 2009) proponen que: “una inversión es cualquier instrumento en el que se depositan fondos con la expectativa de que generen ingresos positivos y conserve o aumente su valor” (p.3).

Para el sitio web (GBM Academy, 2022) la: “inversión es la acción de colocar dinero en una actividad económica, proyecto u operación con el objetivo de obtener un rendimiento económico a largo plazo”.

Amling por su parte menciona que: “la inversión puede ser definida como la compra de cualquier activo real o financiero, que ofrece una utilidad en forma de capital, ganancia interés o dividendo” (como se citó en Salguero, 2015, p.28).

Otra definición sencilla es la propuesta por Coope Ande (2020), “una inversión es una cantidad de dinero que se pone a disposición de terceros, ya sea una empresa o institución financiera, con la finalidad de que las ganancias que generan los proyectos empresariales” (p.19).

Resumiendo, como ya se ha explicado las inversiones tienen como conceptualización básica distribuir recursos económicos hacia cualquier actividad económica para obtener beneficios positivos en el futuro. Por lo que, invertir es una forma de apoyar al crecimiento económico del país.

##### **4.4.1 Tipos de Inversión**

Existen diferentes tipos de inversiones de acuerdo al perfil del inversionista y al riesgo que este quiere asumir, además, que las mismas se adaptan a las necesidades y riesgo que quiere asumir de cada inversor. A continuación, en la Tabla 1 se destaca la siguiente tipología:

**Tabla 1.***Tipos de inversores según Gitman y Joehnk*

<b>Inversión</b>	<b>Concepto</b>
Títulos o propiedad	Las inversiones que representan deuda o propiedad, o el derecho legal a adquirir o vender una participación en la propiedad se conocen como títulos, como: acciones, bonos y opciones. La propiedad es aquella inversión efectuada en bienes raíces o en propiedades personales que incluyen objetos como oro, obras de arte, antigüedades y artículos de colección.
Directa o indirecta	Una inversión directa es aquella en la que un inversionista adquiere un derecho sobre un título o propiedad. Una indirecta es un grupo de títulos o propiedades, creada comúnmente para satisfacer una o más metas de inversión
Deuda, patrimonio neto o derivados financieros	Una deuda representa fondos prestados a cambio de recibir ingresos por intereses. El patrimonio neto representa la participación continua en la propiedad de una empresa o posesión. Los derivados financieros no son deuda ni patrimonio neto. Su valor se deriva de un activo subyacente y posee características similares a éste.
Bajo o alto riesgo	Las inversiones de bajo riesgo son seguras cuando se obtiene un rendimiento positivo. Por otro lado, las de alto riesgo son aquellas que son especulativas; por esta razón, los rendimientos que se esperan son muy inciertos.
Corto o largo plazo	Las inversiones a corto plazo son aquellas que vencen en un año. Las de largo plazo son las que tienen vencimientos mayores o, al igual que las acciones ordinarias, no tienen ningún vencimiento en absoluto.

*Nota.* Tomado y adaptado de Gitman y Joehnk (2009)

En el sitio web Fundeen (s.f.) también se describen otros tipos de inversión; que no son mencionados por Gitman y Joehnk y son los siguientes:

- **Materias primas:** Es la compra de productos esenciales de consumo como el petróleo, alimentos, minerales, con el objeto de que aumente su valor en el futuro.
- **Forex:** También conocido como mercado de divisas, es una forma de inversión en la que se compra y venden monedas distintas al del país de origen, obteniendo beneficios por las fluctuaciones de los tipos de cambio.
- **Criptomonedas:** Es una inversión que realiza a través de medios tecnológicos, que consiste en la compra de monedas digitales con el fin de que aumente su valor en el futuro.
- **Crowdfunding:** Consiste en la financiación de un proyecto o empresa a partir de la participación de un grupo de inversores. Recibiendo participaciones o beneficios.

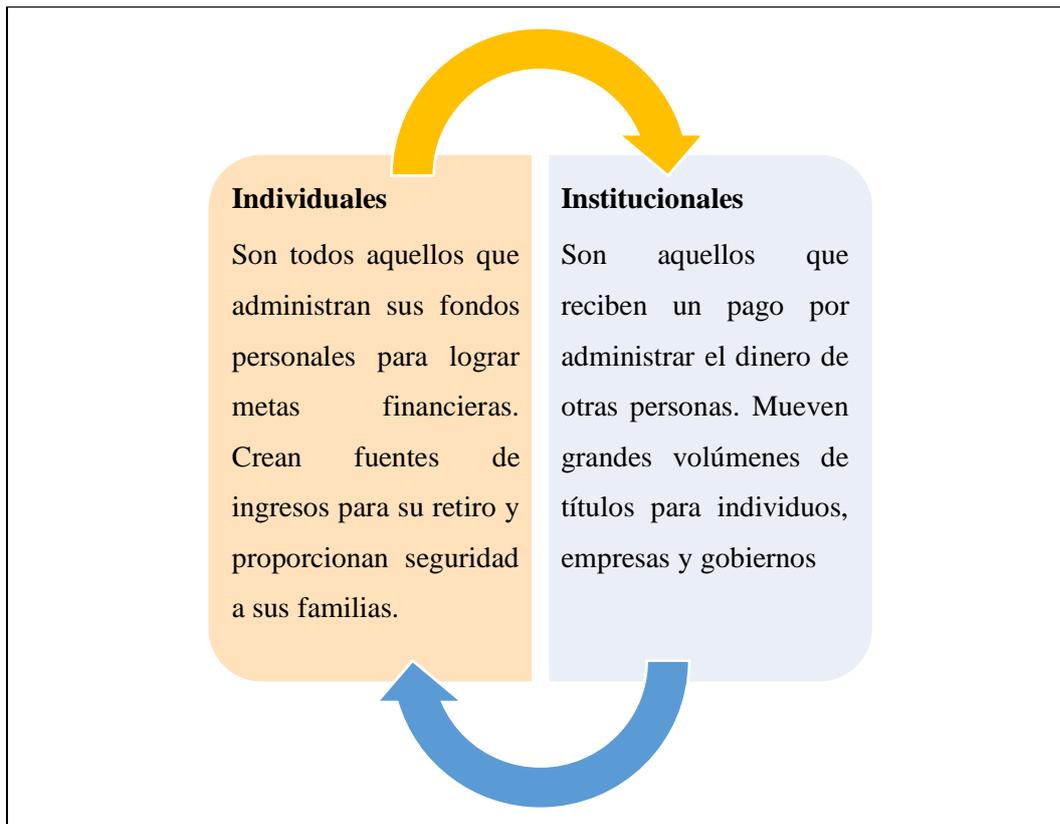
- **Fondos de inversiones:** Es un instrumento por medio del cual se capta dinero para invertirlo en el mercado de valores; lo que permite, que a través de estos recursos fortalecer la economía para el desenvolvimiento de las actividades productivas, llevando a los inversores más pequeños construir un grupo con objetivos similares y específicos (Burbano et al., 2021).

#### 4.4.2 Tipos de inversores

En la Figura 1, se describen los tipos de inversores que proponen Gitman y Joehnk

**Figura 1.**

*Inversores de Gitman y Joehnk*

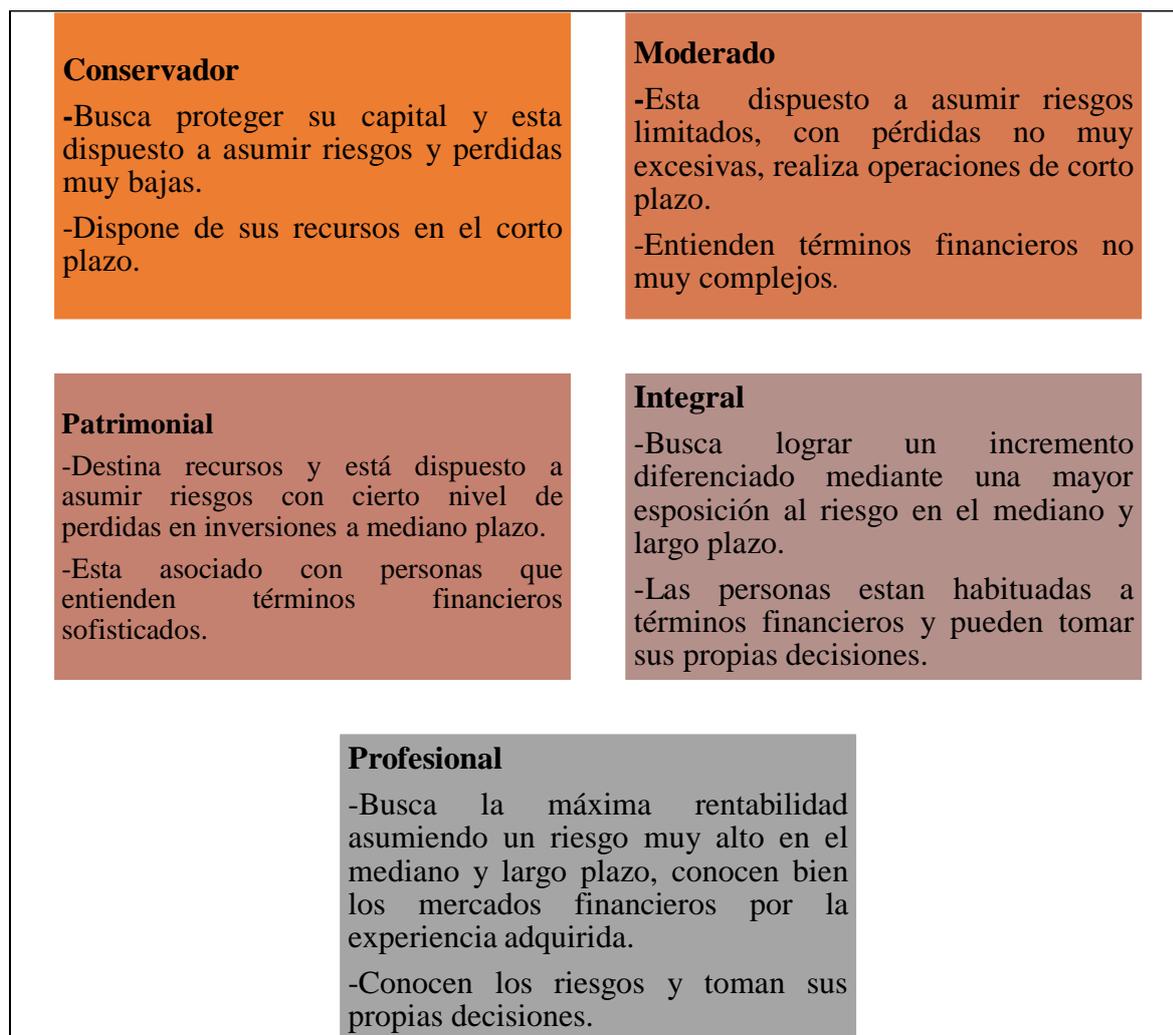


*Nota.* Tomado y adaptado de Gitman y Joehnk (2009)

De acuerdo con FINAMEX (2023), los tipos se pueden dividir de acuerdo al perfil del inversionista, es decir, se basan en la experiencia, conocimientos y los objetivos de cada inversor, conforme lo muestra la Figura 2:

**Figura 2.**

*Perfil del inversionista*



*Nota.* Tomado y adaptado de FINAMEX (2023)

#### **4.4.3 Sectores de Inversiones**

La Clasificación Industrial Global Estándar (GICS), está diseñada para clasificar a las empresas a nivel mundial, tanto en economías desarrolladas como en desarrollo. Además, es un marco de referencia exhaustivo y consistente para definir sectores e industrias para la comunidad financiera global.

De acuerdo con la Clasificación Industrial Global Estándar (GICS), actualmente se integra de 11 sectores, 25 grupos industriales, 74 industrias y 163 subindustrias. Los sectores de inversión son los siguientes:

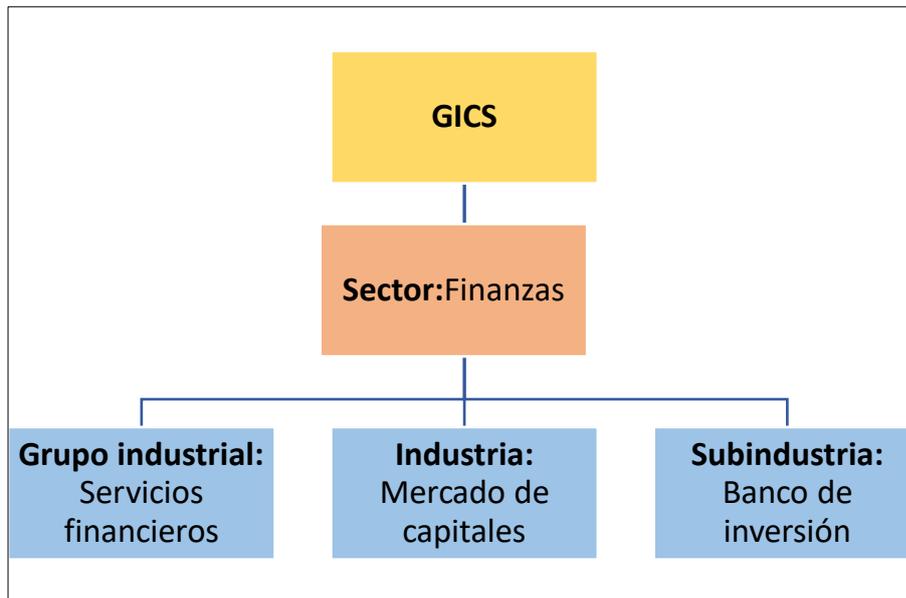
- Energía
- Materiales
- Industrial

- Consumo Discrecional
- Productos de Primera Necesidad
- Salud
- Finanzas
- Tecnologías de la Información
- Servicios de Comunicación
- Servicios de Utilidad Pública
- Bienes Inmobiliarios ( S&P Dow Jones indices, 2023).

La Figura 3, evidencia un ejemplo de la división de la industria financiera basada en la Clasificación Industrial Global Estándar (GICS).

**Figura 3.**

*Clasificación Industrial Global Estándar*



*Nota.* Figura adaptada de MSCI (2023)

#### **4.4.4 Sectores de inversión en Ecuador**

De acuerdo, con la Ventanilla Única de Inversores (VIU, 2021), la cual es una plataforma digital gubernamental que busca facilitar las inversiones en Ecuador. A través, de la simplificación de trámites para que los inversionistas inicien sus actividades de forma rápida y transparente.

La Tabla 2, se basa en la plataforma de inversión donde se evidencian algunos sectores de inversión en el país.

**Tabla 2.***Sectores de inversión en Ecuador*

<b>Sector de inversión</b>	<b>Concepto</b>
Tecnología	En servicios de software y hardware tecnológico, infraestructura digital, seguridad. Ecuador cuenta con acceso sofisticado a servicios de telecomunicaciones, teniendo gran crecimiento de fibra óptica.
Agrícola	Sector agrícola, alimentos frescos, congelados e industrializados. Este sector aporta un 7.7 % al producto interno bruto. El país produce el 95 % de los bienes alimenticios que se consumen internamente en el país.
Industrial	Sector industrial, representan una considerable parte de la producción en la economía ecuatoriana, siendo un sector importante para la generación de empleo; puesto que la mano de obra es importante para su funcionamiento.
Energía y recursos naturales	Ecuador se ha propuesto generar el 93 % de la energía a través de fuentes limpias y renovables, aprovechando los recursos hídricos, solares y eólicos. Por otra parte, el país cuenta con recursos minerales que le permiten realizar minería a gran y pequeña escala.
Turismo	Ecuador es uno de los países con más mega biodiversidad del mundo. Para llevar a cabo actividades turísticas, ha realizado importantes inversiones en infraestructura para mejorar la calidad de vida sus ciudadanos.
Acuicultura-pesquero	El camarón ecuatoriano por sus características físicas, sabor y textura; es un producto gourmet apetecido en todo el mundo. Por otro lado, la creciente exportación de pesca ofrece un escenario atractivo para negocios e inversiones
Logística	Ecuador ha consolidado un sistema nacional de transporte multimodal donde el Estado formula, implementa y evalúa políticas, regulaciones, planes, programas y proyectos para una red de transporte competitiva, segura y con mínimo impacto ambiental

*Nota.* Tomado y adaptado de VIU (2021)

#### **4.4.5 Riesgo de Inversión**

Empleando las palabras de Gómez (como se citó en Salguero, 2015):

El riesgo de una inversión viene medido por la variación de los posibles retornos en torno al valor medio o esperado de los mismos, es decir, el riesgo puede ser una desviación de la función de probabilidad de los posibles retornos (p.29).

Por otro lado, Francischetti et al. (2014) mencionan que todos los mercados y negocios sin importar su tamaño generan riesgos todo el tiempo, los mismos no tienen un origen específico y no solo son financieros, por lo cual, se debe realizar una administración para reducirlos, puesto que los mismos influyen en la rentabilidad.

#### **4.4.6 Aversión al Riesgo**

Gitman y Joehnk (2009) señalan que la aversión al riesgo:

Describe a un inversionista que exige un mayor rendimiento a cambio de mayor riesgo. Por lo tanto, el mismo aumenta si el riesgo también sube. Debido a que los inversionistas sienten miedo al riesgo, demandando rendimientos más altos como retribución al asumir un mayor riesgo (p.151).

#### **4.4.7 Estafas Financieras**

Es un delito que afecta directamente a la propiedad o el patrimonio de una persona, esta ocurre de varias maneras siendo la más común utilizar mecanismos tecnológicos o presenciales, utilizando técnicas de manipulación para confundir y convencer a una posible víctima, para participar en negocios falsos o promesas que nunca llegan a cumplirse (Universidad Tecnica Particular de Loja, 2021).

#### **4.4.8 Sentimientos en la Toma de Decisiones**

De acuerdo con lo que expresa Loewenstein ( como se citó en Lucey & Dowling, 2005), una toma decisiones viene dada por: “Las emociones y sentimientos experimentados al momento de tomar una decisión financiera conllevan al comportamiento a direcciones que no están alineadas a una ponderación de costos y beneficios a largo plazo en una inversión de acciones” (p.2).

#### **4.4.9 Tasa de Rendimiento**

También es conocida como retorno de inversión (ROI), es un indicador financiero que determina las ganancias que se han obtenido tras llevar a cabo diferentes operaciones financieras. En otras palabras, es un ratio que mide la ganancia final de una determinada inversión (Estaún, 2022).

#### **4.4.10 Sistema Financiero**

El sistema financiero en pocas palabras un conjunto de instituciones que se encargan de intermediar el dinero de los depositantes a personas o empresas que necesitan financiamiento, a lo que Ortega et al. (2022) sostienen que un sistema financiero:

Se encuentra basado en una meticulosa y eficiente administración de recursos, el cual permite que se dinamice la economía, por medio de la captación de los excedentes de dinero del público siendo los agentes superavitarios o ahorristas, intermediando hacia quienes tienen falta de recursos o agentes deficitarios (p.52).

Por otro lado, un sistema financiero debe garantizar el cuidado de los ahorros para fortalecer sus actividades, en este Moran et al. (2021) sugieren que:

Sirve para intermediar entre los que tienen mucho dinero y lo quieren prestar a quienes necesitan financiamiento mediante créditos los cuales los realizan por medio de los prestamistas, las mutualidades de reservas y solvencias tomando en cuenta el perfil del prestatario (p.808).

**4.4.10.1 Sistema Financiero Nacional.** Tomando como referencia el concepto que plantea BanEcuador (2016), en su programa de educación financiera el Sistema Financiero Nacional:

Son las entidades financieras reguladas por la Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. Optimizan todas las transacciones de dinero que realizan sus clientes, también verifican los créditos que obtienen las personas, familias u organizaciones que requieren financiamiento; fortaleciendo la inversión productiva y el consumo responsable (p.8).

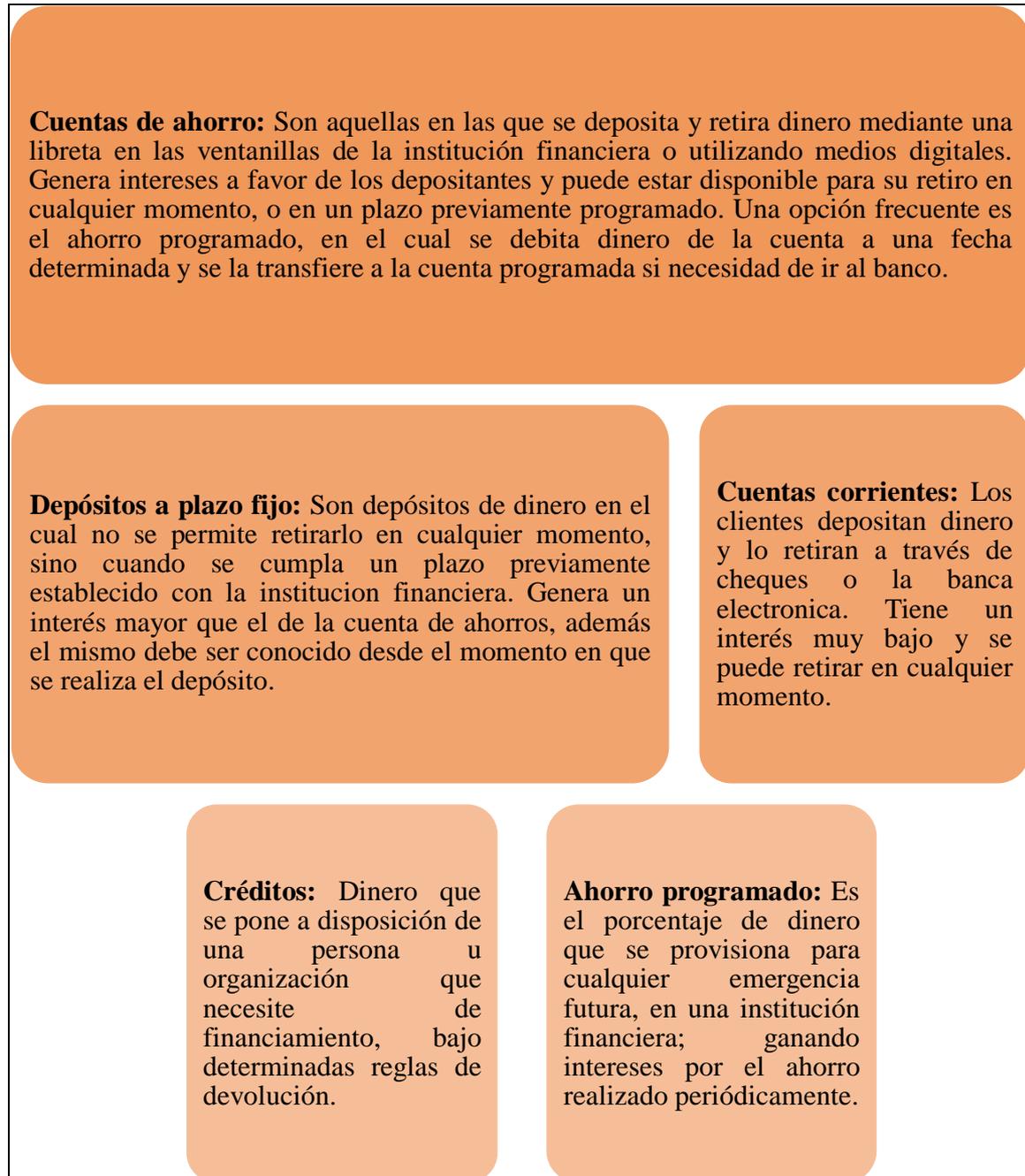
**4.4.10.2 Composición.** Romero (2015) destaca el Sistema Financiera Nacional está compuesto por las siguientes instituciones:

- Instituciones financieras privadas, el más común los bancos, por ejemplo, banco Pichincha.
- Instituciones financieras públicas, bancos pertenecientes al Estado, como BanEcuador.
- Sector Financiero Popular y solidario, integrado por las cooperativas de ahorro y crédito, mutualistas, bancos comunales, entre otros.
- Instituciones de servicios financieros.
- Compañías de seguros.
- Compañías auxiliares del sistema financiero.

**4.4.10.3 Productos de inversión en el Sistema Financiero.** En la figura 4, se muestra los productos más ofertados por las instituciones financieras de Ecuador.

**Figura 4.**

*Productos de las instituciones financieras del Ecuador*



*Nota.* Tomado de BanEcuador (2016) y Coopmego (2022).

**4.4.10.4 Tasa de Interés Pasiva.** La tasa de interés pasiva es aquella que las instituciones financieras pagan a sus clientes por sus ahorros. Estas varían dependiendo del plazo y tipo de depósito que son: a la vista, de ahorros a plazo y depósito a plazo fijo (Gestión Digital, 2019).

También, es importante mencionar que el Banco Central del Ecuador (2023) es la institución encargada de calcular, fijar y regular las tasas de interés activas y pasivas de las instituciones financieras del país. En función, de la información que remiten estas entidades.

La Tabla 3, presenta las tasas de interés pasivas referenciales emitidas por el Banco Central del Ecuador (BCE), para el mes de noviembre para las instituciones financieras del país.

**Tabla 3.**

*Tasa pasivas mes de noviembre 2023*

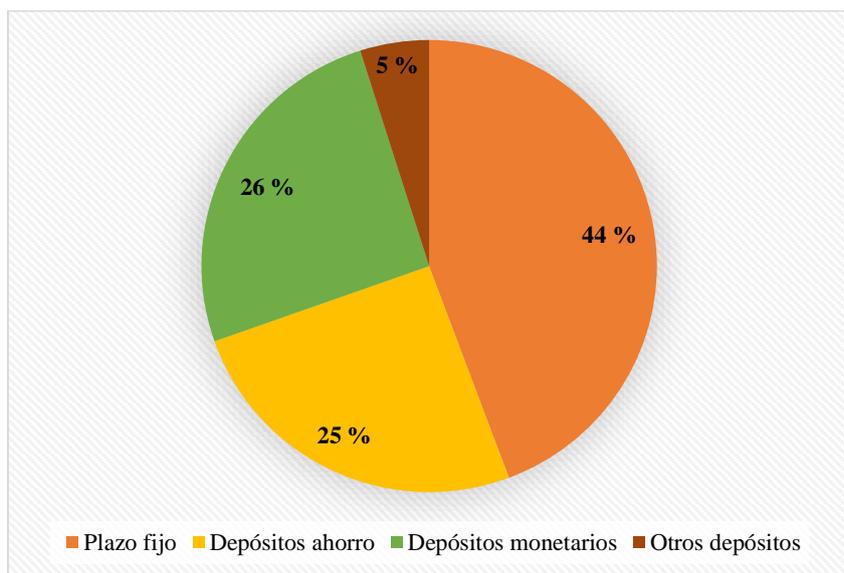
<b>Tasas de interés pasivas noviembre 2023</b>			
<b>Tasas de interés pasivas efectivas promedio por instrumento</b>			
Tasas Referenciales	% anual	Tasas referenciales	% anual
Depósitos a plazo	7,52	Depósitos de ahorro	1,71
Depósitos monetarios	1,24	Depósitos de tarjeta habientes	1,14
Operaciones de reporto	1,5		
<b>Tasas de interés pasivas efectivas referenciales por plazo</b>			
Tasas Referenciales	% anual	Tasas referenciales	% anual
Plazo 30-60	6,49	Plazo 121-180	7,73
Plazo 61-90	6,89	Plazo 181-360	7,76
Plazo 91-120	7,04	Plazo 361 y mas	9,17
<b>Otras tasas referenciales</b>			
Tasa pasiva referencial	7,52	Tasa legal	9,8
Tasa activa referencial	9,8	Tasa máxima convencional	10,18

*Nota.* Datos obtenidos y adaptados de BCE (2023)

**4.4.10.5 Depósitos en Ecuador.** A continuación, en la Figura 5 se presentan los depósitos que se han realizado en los bancos del Ecuador en el mes de septiembre del año 2023 los mismos se dividen en depósitos de: ahorro, a plazo; monetarios y otros.

**Figura 5.**

*Depósitos en bancos a septiembre 2023*



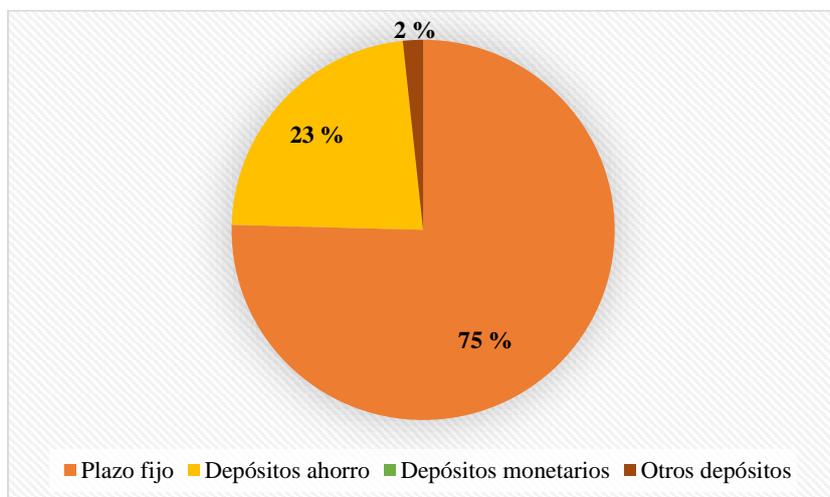
*Nota.* Adaptado de Asobanca (2023)

Con datos obtenidos de Asobanca, se observa que los depósitos a plazo es el producto más solicitado en bancos, representando el 44.3 % del total de las captaciones, lo que significa \$19 713 millones de dólares en este tipo de inversiones esto con corte a septiembre 2023.

Asimismo, en la Figura 6 se evidencia los porcentajes de depósitos que se han realizado en las cooperativas de ahorro y crédito del país.

**Figura 6.**

*Depósitos en cooperativas a septiembre 2023*



*Nota.* Adaptado de Asobanca (2023)

Según los datos proporcionados por Asobanca, se observa que en las cooperativas de ahorro y crédito también los depósitos a plazo son lo más comunes representan el 75 % del

total de los depósitos, es decir, equivalen unos \$14 318 millones de dólares. Por lo que, se puede deducir que una de las opciones de inversión más común de los ecuatorianos son las pólizas, debido a que, son más seguras porque se conoce la tasa de interés la cual es establecida por la misma institución financiera, lo que genera confianza en quienes invierten en este sector.

#### **4.4.11 Mercado de valores**

La Bolsa de Valores de Quito (2023) señala que “el mercado de valores es otra opción para dirigir recursos financieros hacia actividades económicas por medio de la negociación de activos financieros. Estableciéndose como una fuente directa de financiamiento y una alternativa para realizar inversiones”.

**4.4.11.1 Inversionistas.** La Bolsa de Valores de Quito (BVQ,2023) refiere que los inversionistas son todas las personas naturales o jurídicas que tienen recursos económicos y deciden invertir en activos financieros, con la finalidad de obtener una rentabilidad dependiendo del riesgo adquirido.

**4.4.11.2 Bolsa de Valores.** “Son entidades que tienen por objetivo ofertar servicios y productos para la negociación de valores, teniendo en cuenta la equidad, transparencia, seguridad y precio justo” (BVQ, 2023).

**4.4.11.3 Bolsa de Valores de Quito.** Es una institución que actúa en un mercado formal y regulado, ofreciendo seguridades para los inversionistas. Poniendo a disposición varias modalidades de financiación para todo tipo de empresas. Actúa con valores corporativos promoviendo las buenas prácticas de gobierno corporativo (BVQ, 2023).

**4.4.11.4 Bolsa de Valores de Guayaquil.** “La Bolsa de Valores de Guayaquil S.A. es una compañía anónima que rige su funcionamiento en la Ley de Mercado de Valores y otras normas” (Bolsa de Valores de Guayaquil, 2023).

**4.4.11.5 Instrumentos de Inversión en la Bolsa de Valores.** Los instrumentos que se invierten en la bolsa de valores son de renta fija y variable. La diferencia entre estos dos activos es que los fijos se conoce el plazo de vencimiento; además, el pago se recibe al final de dicha fecha, un ejemplo son los bonos. Por otro lado, los variables se desconoce el rendimiento y la caducidad de las mismas como las acciones. Es importante, mencionar que en Ecuador lo que más se invierte es en títulos de renta fija.

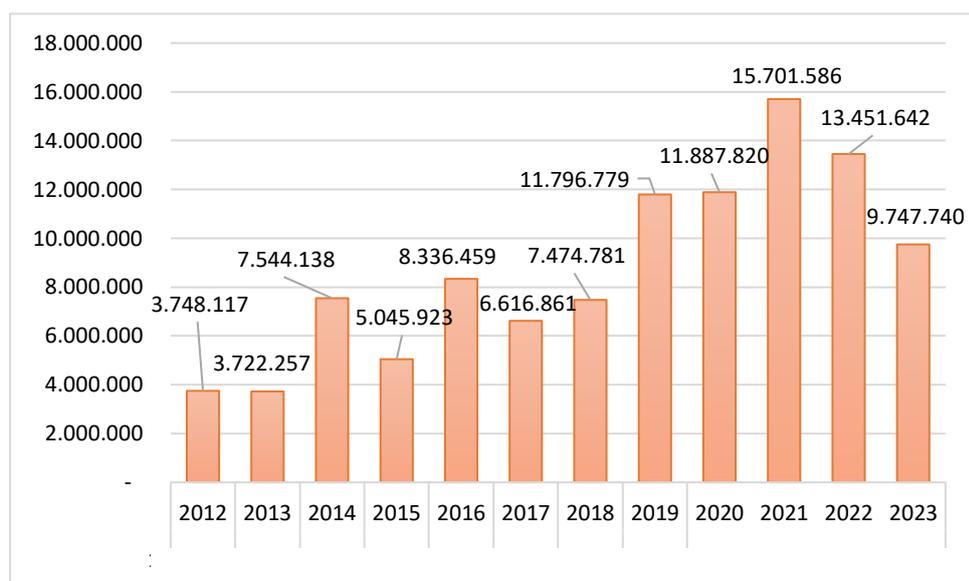
Para los autores Gavilanes et al. (2022) las inversiones que más realizan en las bolsas de valores del Ecuador son las siguientes, conforme se muestra en la Tabla 4:

**Tabla 4.***Instrumentos de inversión en las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil*

<b>Instrumento</b>	<b>Concepto</b>
Papel comercial	Son títulos de valor representativo de deuda, de corto plazo para las empresas que los emiten.
Obligaciones	Son instrumentos de renta fija y de largo plazo, son de pagos periódicos dependiendo de la finalidad o actividad de la empresa que emite este título, los pagos de intereses o del capital pueden ser de forma mensual, trimestral o anual.
Acciones	Son aquellos instrumentos de renta variable y de capital, porque dependen de las ganancias finales de las actividades económicas que realizan las empresas.
Fondos de inversión	Constituyen capitales comunes, que se conforman por los aportes que efectúan las personas naturales, jurídicas y los inversores.
Bonos del estado	Este instrumento funciona de manera similar a las obligaciones. A diferencia, de este último estos son emitidos por el Estado.
Titularizaciones	Son aquellos activos de financiamiento que permiten la transformación de un instrumento o bien, en un valor negociable en los mercados de valores, obteniendo liquidez en condiciones de competencia del mercado.

*Nota.* Conceptos tomados de Gavilanes et al., (2022)

**4.4.11.6 Montos negociados.** En la Figura 7, se observa la evolución de los montos negociados en la Bolsa de Valores de Quito desde el 2012 hasta enero-septiembre 2023, donde se evidencia una tendencia inestable como, por ejemplo: en el año 2021 es donde más se invirtió o negoció con un monto de \$15.7 millones de dólares pese a que fue un año de incertidumbre, pero para el siguiente ya se refleja una disminución. Al presente, según la tendencia es posible que se acerque o supere al año precedente, con lo que se puede deducir que las empresas y los ecuatorianos están invirtiendo muy poco en estos activos.

**Figura 7.***Negociaciones de la BVQ septiembre 2023*

*Nota.* Datos obtenidos y adaptados de BVQ (2023)

Por otro lado, la Tabla 5 demuestra que en el cierre de negociaciones del día 31 de octubre en la Bolsa de Valores de Guayaquil los instrumentos de renta fija son en los más se invierte, debido a que los ecuatorianos al momento de negociar en estos activos conocen el monto y la tasa de retorno que van a recibir al final de su inversión. Por ende, no se arriesgan a invertir en acciones puesto que la rentabilidad de las mismas depende de la variabilidad del mercado, provocando pérdidas o ganancias.

**Tabla 5.***Negociaciones de la BVG al 31 de octubre 2023*

Por tipo de papel	Hoy	%	Acumulado de la semana	%	Acumulado del mes	%	Acumulado del pago	%
En dólares								
Renta variable (1)	5.820	0.07	13.268	0.09	211.307	0.05	27.287.707	0,51
Renta fija *Corto plazo (2)	8.279.704	99.93	14.379.049	99.91	449.475.885	99.95%	5.278.278.714	99,49
*Largo plazo (3)	6.079.793	73.38	12.038.857	83.65	403.508.935	89.73%	4.640.848.627	87,47
	2.199.910	25.55	2.340.192	16.26	45.966.950	10.22	637.430.087	12.01
<b>Total</b>	<b>8.285.524</b>	<b>100</b>	<b>14.392.317</b>	<b>100</b>	<b>449.687.192</b>	<b>100</b>	<b>5.305.566.420</b>	<b>100</b>

*Nota.* Adaptado de la Bolsa de Valores de Guayaquil (BVG, 2023)

#### 4.5 Fundamentación legal

El Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones [COPSI] (2010) Art.1., es una ley que tiene como objetivo fomentar la actividad productiva del país.

**Art. 13.-** Definiciones. - Para efectos de la presente normativa, se tendrán las siguientes definiciones:

**a. Inversión productiva.** - Entiéndase por inversión productiva, independientemente de los tipos de propiedad, al flujo de recursos destinados a producir bienes y servicios, a ampliar la capacidad productiva y a generar fuentes de trabajo en la economía nacional;

**b. Inversión Nueva.** - Para la aplicación de los incentivos previstos para las inversiones nuevas, entiéndase como tal al flujo de recursos destinado a incrementar el acervo de capital de la economía, mediante una inversión efectiva en activos productivos que permita ampliar la capacidad productiva futura, generar un mayor nivel de producción de bienes y servicios, o generar nuevas fuentes de trabajo, en los términos que se prevén en el reglamento. El mero cambio de propiedad de activos productivos que ya se encuentran en funcionamiento, así como los créditos para adquirir estos activos, no implica inversión nueva para efectos de este Código. Para los aspectos no tributarios previstos en este Código, se considera también inversión nueva toda aquella que se efectúe para la ejecución de proyectos públicos bajo la modalidad de asociación público-privada.

**c. Inversión extranjera.** - La inversión que es de propiedad o que se encuentra controlada por personas naturales o jurídicas extranjeras domiciliadas en el extranjero, o que implique capital que no se hubiere generado en el Ecuador.

**d. Inversión nacional.** - La inversión que es de propiedad o que se encuentra controlada por personas naturales o jurídicas ecuatorianas, o por extranjeros residentes en el Ecuador, salvo que demuestren que se trate de capital no generado en el Ecuador; y,

**e. Inversionista nacional.** - La persona natural o jurídica ecuatoriana, propietaria o que ejerce control de una inversión realizada en territorio ecuatoriano. También se incluyen en este concepto, las personas naturales o jurídicas o entidades de los sectores cooperativistas, asociativos y comunitarios ecuatorianos, propietarios o que ejercen control de una inversión realizada en territorio ecuatoriano. Las personas naturales ecuatorianas que gocen de doble nacionalidad, o los extranjeros residentes en el país para los efectos de este Código se considerarán como inversionistas nacionales.

No se considerará como inversión extranjera, aquella realizada por una empresa nacional o extranjera, cuyas acciones, participaciones, propiedad o control, total o mayoritario, le pertenezca a una persona natural o sociedad ecuatoriana.

Asimismo, en la misma ley COPCI (2010) Art.19., se menciona que quienes realizan inversiones tienen los siguientes derechos.

**Art. 19.-** Derechos de los inversionistas. - Se reconocen los siguientes derechos a los inversionistas:

a. La libertad de producción y comercialización de bienes y servicios lícitos, socialmente deseables y ambientalmente sustentables, así como la libre fijación de precios, a excepción de aquellos bienes y servicios cuya producción y comercialización estén regulados por la Ley;

b. El acceso a los procedimientos administrativos y acciones de control que establezca el Estado para evitar cualquier práctica especulativa o de monopolio u oligopolio privados, o de abuso de posición de dominio en el mercado y otras prácticas de competencia desleal;

c. La libertad de importación y exportación de bienes y servicios con excepción de aquellos límites establecidos por la normativa vigente y de acuerdo a lo que establecen los convenios internacionales de los que Ecuador forma parte;

d. Libre transferencia al exterior, en divisas, de las ganancias periódicas o utilidades que provengan de la inversión extranjera registrada, una vez cumplidas las obligaciones concernientes a la participación de los trabajadores, las obligaciones tributarias pertinentes y demás obligaciones legales que correspondan, conforme lo establecido en las normas legales, según corresponda.

e. Libre remisión de los recursos que se obtengan por la liquidación total o parcial de las empresas en las que se haya realizado la inversión extranjera registrada, o por la venta de las acciones, participaciones o derechos adquiridos en razón de la inversión efectuada, una vez cumplidas las obligaciones tributarias y otras responsabilidades del caso, conforme lo establecido en las normas legales;

f. Libertad para adquirir, transferir o enajenar acciones, participaciones o derechos de propiedad sobre su inversión a terceros, en el país o en el extranjero, cumpliendo las formalidades previstas por la ley;

g. Libre acceso al sistema financiero nacional y al mercado de valores para obtener recursos financieros de corto, mediano y largo plazos;

- h. Libre acceso a los mecanismos de promoción, asistencia técnica, cooperación, tecnología y otros equivalentes; e,
- i. Acceso a los demás beneficios generales e incentivos previstos en este Código, otras leyes y normativa aplicable.

También es importante conocer lo referente a inversión en el mercado de valores que, mediante, el Reglamento General de las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil (2022) Art.61., señala lo siguiente:

**Artículo 61.-** Clasificación de los Valores. - Las Bolsas de Valores han clasificado los valores de Renta Fija en función de la estructura de pagos de los mismos:

a) Tipo I.- Son los valores emitidos con un único pago en la fecha de vencimiento tanto del capital como del interés, si lo hubiere.

b) Tipo II.- Dentro de este grupo se clasifican a los valores cuyas características de pagos son:

Tipo II-1. Con pagos periódicos de capital e interés.

Tipo II-2. Con pagos periódicos de interés y un único pago de capital al vencimiento.

Tipo II-3. Pagos irregulares de interés y capital (no estandarizados).

c) Tipo III.- Son aquellos valores que son emitidos sin fecha de vencimiento, o que, teniéndola, el emisor ha cambiado las condiciones de pago de tal forma que no considera la fecha de vencimiento al momento de efectuar el pago.

Para casos especiales, entendidos éstos como aquellos que no cumplen las condiciones arriba señaladas, dependiendo de las características de la emisión o negociación, el director de rueda podrá autorizar la negociación por precio.

**Artículo 62.-** Montos. - El monto mínimo negociado para marcar precios de un determinado instrumento de Renta Variable está determinado por los siguientes parámetros:

Durante la Rueda: USD 3.000

Durante los 5 últimos minutos: USD 6.000

Cuando exceden los rangos de precios: USD 6.000 (Reglamento General de las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil (2022) Art. 62).

**Artículo 191.** Definición de Perfil del Inversor. - El perfil del inversionista se refiere a las características de una persona que guían la manera en que debiera tomar sus decisiones de inversión, incluido su nivel de tolerancia al riesgo, en relación a los diversos instrumentos de inversión que existen en el mercado (Reglamento General de las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil (2022) Art. 191).

En la medida en que la casa de valores conozca a sus inversionistas podrá ofrecer de mejor manera las alternativas de inversión a las que puede optar el inversionista o crear una mezcla de inversiones que se adapten a su perfil.

**Artículo 194.** Responsabilidad del inversionista. - Es responsabilidad del inversionista proporcionar toda la información que le soliciten para dar prueba de sus afirmaciones, comunicar cualquier información que modifique su perfil, leer y firmar el instrumento o documento que evaluará su perfil. (Reglamento General de las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil (2022) Art. 222)

**Artículo 222.** Derechos y deberes de los inversionistas. – Son derechos de los inversionistas:

- a. Independientemente de su perfil de riesgo asignado, los inversionistas tienen los mismos derechos.
- b. Recibir asesoría por parte de las casas de valores en función del perfil de riesgo.
- c. Exigir calidad en el servicio de manera que el mismo corresponda a lo ofrecido por las entidades y cuente con estándares de seguridad y calidad.
- d. Recibir publicidad e información clara, transparente, oportuna y verificable respecto de sus inversiones y los productos de inversión.
- e. Acceder a educación financiera.
- f. Exigir a las entidades actuar con debida diligencia y que brinden una atención de calidad y un trato respetuoso y responsable.
- g. Presentar reclamos o quejas ante las instancias competentes.

Son deberes de los inversionistas:

- a. Cerciorarse que la casa de valores por medio de la cual efectuará operaciones esté inscrita en el CPMV y acreditada por la Bolsa.
  - b. Cerciorarse que los valores en los cuales invertirá son emitidos por emisores inscritos en el CPMV y en Bolsa.
  - c. Informarse respecto de las inversiones que realizará, considerando el perfil de riesgo de inversión.
  - d. Revisar los términos y condiciones de contratación con las casas de valores.
- (Reglamento General de las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil (2022) Art. 222)

## **4.6 Marco histórico**

### **4.6.1 *Reseña de las inversiones***

En palabras de (Rojo, 2018), toma como referencias a que las inversiones surgen con el primer fondo de inversión, surgidas en Países Bajos en 1822 por el rey Guillermo I. Aunque,

menciona que las mismas pudieron haber surgido 50 años antes en 1774, con el comerciante holandés Adriaan van Ketwich.

La diversificación del riesgo en inversiones a plazo fijo surgió en Gran Bretaña y Francia a finales del siglo XIX. En Estados Unidos, a comienzos del siglo XX con la creación del Fondo Alexander en 1907, se realizaba emisiones semestrales para que los inversores pudiesen comprar títulos o participaciones.

A comienzos de los años 50, John Clifton Bogle decidió analizar por qué sólo una cuarta parte de gestoras de fondos conseguían obtener un rendimiento a medio y largo plazo por encima de la media. Décadas más tarde, en 1976, Bogle creó una pequeña gestora para levantar el primer fondo indexado de la historia, que en un inicio fracasó. En 2018, fue la segunda gestora de fondos de inversión más grande del mundo. Después de la crisis de 2008, en Estados Unidos se crearon los primeros robo-advisors, aprovechando la tecnología disponible, crearon un modelo automatizado de gestión que simplificaba el proceso y, sobre todo, suponía una rebaja considerable en las comisiones, que en la actualidad están disponibles en todo el mundo.

#### **4.7 Variables de estudio**

Las variables de estudio es todo aquello que se mide, la información o los datos que se recaban con la finalidad de responder la pregunta de la investigación, que está definida en los objetivos. Su selección es importante en los protocolos de investigación (Villasís y Miranda, 2016, p.304).

##### **4.7.1 Conocimiento financiero**

De acuerdo con Avendaño et al (2021), lo definen con la aprehensión, comprensión e interpretación adecuada de los conceptos esenciales relacionados con las finanzas en el marco de sus productos, instituciones, terminología, técnicas, procedimientos, entre otros. Medir el conocimiento financiero es muy importante, para conocer las habilidades y debilidades de quienes van a tomar una decisión financiera. Para lograr este objetivo se lo puede realizar con diferentes metodologías entre las cuales están:

**4.7.1.1 Encuestas basadas en el Test PISA.** El Programa de Evaluación Internacional de los Alumnos (PISA), se lo realiza cada tres años dirigido a estudiantes de 15, evaluándolos enfrenarlos su nivel de conocimientos en diferentes áreas, con lo que se los prepara para los retos del día a día (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico, 2015).

Este método utiliza un cuestionario que permite recoger información sobre actitudes, perspectivas y comportamientos relacionados a temas financieros. Evaluando contenidos como: dinero y transacciones, riesgos y recompensas, entre otros. Las preguntas están asociadas a un punto particular en la escala, lo cual indica su nivel de dificultad. (Agencia de

la Calidad de la Educación, 2015). En la Tabla 6, se muestra la escala de niveles de conocimiento financiero.

**Tabla 6.**

*Niveles de desempeño del test Pisa*

Nivel	Definición
Nivel 5	<p>Los estudiantes pueden aplicar su comprensión en una amplia gama de términos y conceptos financieros a contextos que serán relevantes para sus vidas a largo plazo. Pueden analizar productos financieros complejos y pueden tener en cuenta características de documentos financieros que son significativos, pero no declarados o que no son inmediatamente evidentes.</p> <p>Pueden trabajar con un alto nivel de precisión, resolver problemas financieros no rutinarios, y pueden describir los potenciales resultados de las decisiones financieras, mostrando una comprensión amplia del panorama financiero.</p>
Nivel 4	<p>Los estudiantes pueden aplicar una serie de documentos financieros detallados, tales como documentos bancarios, y explicar las funciones de los productos financieros menos utilizados.</p> <p>Pueden interpretar y evaluar una serie de documentos financieros detallados, tales como documentos bancarios, y explicar las funciones de los productos financieros menos utilizados.</p> <p>Pueden tomar decisiones financieras teniendo en cuenta las consecuencias a más largo plazo, como comprender la implicancia de pagar un préstamo durante un período más largo; y pueden resolver problemas de rutina en contextos financiero menos comunes.</p>
Nivel 3	<p>Los estudiantes pueden aplicar su entendimiento de los conceptos financieros y de los productos de uso común a situaciones que son relevantes para ellos.</p> <p>Comienzan a considerar las consecuencias de las decisiones financieras y pueden hacer planes financieros simples en contextos familiares.</p> <p>Pueden hacer interpretaciones directas de una gama de documentos financieros y pueden aplicar una serie de operaciones numéricas básicas.</p>
Nivel 2	<p>Los estudiantes comienzan a aplicar sus conocimientos sobre conceptos financieros comúnmente utilizados y sobre productos financieros comunes.</p> <p>Pueden utilizar la información dada para tomar decisiones financieras en contextos que son inmediatamente relevantes para ellos.</p> <p>Pueden reconocer el valor de un presupuesto simple y pueden interpretar las características prominentes de los documentos financieros cotidianos. Pueden aplicar operaciones numéricas básicas para responder a preguntas financieras.</p>
Nivel 1	<p>Los estudiantes pueden identificar productos y términos financieros comunes e interpretar la información relacionada con los conceptos financieros básicos.</p> <p>Pueden reconocer la diferencia entre necesidades y deseos y pueden tomar decisiones sencillas sobre el gasto diario.</p> <p>Pueden reconocer el propósito de los documentos financieros cotidianos como una boleta y aplicar operaciones numéricas simples y básicas en contextos financieros que probablemente hayan experimentado personalmente.</p>

*Nota.* Adaptado de Agencia de la Calidad de la Educación (2015)

#### 4.7.2 *The big three o las Tres Grandes*

Este es un método propuesto por las autoras Lusardi y Mitchell (2011), basado en los siguientes principios:

- **Simplicidad:** las preguntas deben medir conceptos financieros básicos.
- **Pertinencia:** Las preguntas deben referirse a conceptos relacionados con la vida cotidiana de los ciudadanos. Deben captar ideas generales y no específicas de contexto.
- **Brevedad:** Las preguntas deben ser reducidas para garantizar una adopción generalizada.
- **Capacidad de diferenciación:** Las preguntas deben diferenciar los conocimientos financieros para realizar una comparación entre las personas (pp. 498-499).

Los conceptos a evaluar son los siguientes: comprensión del interés compuesto; comprensión de la inflación y comprensión de la diversificación de riesgos. Es importante mencionar que este es el método más utilizado para medir los conocimientos financieros en todo el mundo. A continuación, en la Tabla 7 se detallan las preguntas realizadas por las autoras:

**Tabla 7.**

*Test de evaluación de conocimiento financiero de Lusardi y Mitchell*

<b>Cuestionario de las Tres Grandes</b>	
1.- Supongamos que tienes \$100.00 en una cuenta de ahorro y el tipo de interés es del 2% anual. Al cabo de 5 años, ¿Cuánto crees que tendrás en la cuenta si dejaras crecer el dinero?	
Mas de \$102.00	( )
Exactamente \$102.00	( )
Menos de \$102.00	( )
No sabe	( )
Se niega a contestar	( )
2.- Imagínese que el tipo de interés de su cuenta de ahorro fuera del 1% anual y la inflación fuera del 2% anual. Al cabo de 1 año, ¿Cuánto podrías comprar con el dinero de esta cuenta?	
Mas que hoy	( )
Exactamente igual	( )
Menos que hoy	( )
No sabe	( )
Se niega a contestar	( )
3.- Por favor, dígame si esta afirmación es verdadera o falsa. “La compra de acciones suele proporcionar una rentabilidad más segura que un fondo de inversión en acciones”.	
Verdadero	( )
Falso	( )
No sabe	( )
Se niega a contestar	( )

*Nota.* Cuestionario tomado y adaptado de Lusardi y Mitchell (2011).

En el año 2017, las académicas propusieron el mismo modelo de las tres grandes sumando otras preguntas, en base a otras encuestas. Dividiéndolas en dos grupos: el primero medir la capacidad de las personas para manejar conceptos financieros básicos; y la segunda pretende captar conocimientos sobre riesgo/rentabilidad, bolsa de valores, diversificación del riesgo Lusardi y Mitchell (2017). A continuación, la Tabla 8 presenta el primer bloque de preguntas realizadas para determinar conceptos financieros básicos.

**Tabla 8.**

*Test de evaluación de conocimientos básicos año 2017 de Lusardi y Mitchell*

<b>Cuestionario de conocimientos básicos</b>	
1.- Supongamos que tienes \$100.00 en una cuenta de ahorro y el tipo de interés es del 2% anual. Al cabo de 5 años, ¿Cuánto crees que tendrás en la cuenta si dejaras crecer el dinero?	
Más de \$102.00	()
Exactamente \$102.00	()
Menos de \$102.00	()
No sabe	()
2.-Supongamos que tienes \$100.00 en una cuenta de ahorro y el tipo de interés es del 20% anual y nunca retiras dinero ni pagas intereses. Al cabo de 5 años, ¿Cuánto tendrías en total en esta cuenta?	
Más de \$200.00	()
Exactamente \$200.00	()
Menos de \$200.00	()
No sabe	()
3.- Imagínese que el tipo de interés de su cuenta de ahorro fuera del 1% anual y la inflación fuera del 2% anual. Al cabo de 1 año, ¿Cuánto podrías comprar con el dinero de esta cuenta?	
Más que hoy	()
Exactamente igual	()
Menos que hoy	()
No sabe	()
4.- Supongamos que un amigo hereda hoy \$10.000,00 y su hermano hereda \$10.000,00 dentro de 3 años. ¿Quién es más rico gracias a la herencia?	
Mi amigo	()
Su hermano	()
Son igual de ricos	()
No sabe	()
5.- Supongamos que en año 2010 tus ingresos se han duplicado y los precios de todos los bienes también. En 2010, ¿Cuánto podrías comprar con tus ingresos?	
Más que hoy	()
Lo mismo	()
Menos que hoy	()
No sabe	()

*Nota.* Cuestionario tomado y adaptado de Lusardi y Mitchell (2017)

En la Tabla 9, se presentan el segundo bloque de preguntas relacionadas a cómo funciona la bolsa, la diversificación de riesgo, entre otras:

**Tabla 9.***Test de evaluación de conocimiento avanzados año 2017 de Lusardi y Mitchell*

<b>Cuestionario de conocimientos sofisticados</b>	
1.- ¿Cuál de las siguientes afirmaciones describe la función principal del mercado de valores?	
La bolsa ayuda a predecir las ganancias de las acciones	()
La bolsa provoca un aumento del precio de las acciones	()
La bolsa reúne a las personas que quieren comprar acciones con las que quieren venderlas	()
Ninguna de las anteriores	()
No sabe	()
2.- ¿Cuál de las siguientes afirmaciones es correcta?	
Una vez que invierte en un fondo de inversión; no se puede retirar el dinero durante el primer año	()
Los fondos de inversión pueden invertir en varios activos, por ejemplo, invertir tanto en acciones como en bonos	()
Los fondos de inversión pagan una tasa de rentabilidad garantizada que depende de su rendimiento pasado	()
Ninguna de las anteriores	()
No sabe	()
3.- Si el tipo de interés baja, ¿Qué debería ocurrir con los precios de los bonos?	
Suben	()
Caen	()
Permanecen iguales	()
Ninguna de las anteriores	()
No sabe	()
4.- ¿Verdadero o falso? Comprar acciones de una empresa suele proporcionar una rentabilidad más segura que un fondo de inversión en acciones.	
Verdadero	()
Falso	()
No sabe	()
5.- ¿Verdadero o falso? Normalmente las acciones tienen más riesgo que los bonos.	
Verdadero	()
Falso	()
No sabe	()
6.- Considerando un período de tiempo largo (Por ejemplo 10 o 20 años), ¿Qué activo ofrece normalmente la mayor rentabilidad?	
Cuentas de ahorro	()
Bonos	()
Acciones	()
No sabe	()
7.- Normalmente, ¿Qué activo muestra las mayores fluctuaciones a lo largo del tiempo?	
Cuentas de ahorro	()
Bonos	()
Acciones	()
No sabe	()
8.- Cuando un inversor reparte su dinero entre diferentes activos, el riesgo de perder dinero:	
Aumenta	()
Disminuye	()
Se mantiene igual	()
No sabe	()

*Nota.* Cuestionario tomado y adaptado de Lusardi y Mitchell (2017).

#### **4.7.3 Autoevaluada**

Li, (2020); en su investigación se refiere a la confianza que tienen las personas respecto a sus conocimientos. Además, que examina campos como participación en el mercado de valores, jubilación, ahorro, entre otros. El autor, tomo como ejemplo una pregunta basada en (Lusardi y Mitchell, 2014), y es la siguiente:

En una escala del 1 al 7, donde 1 significa muy bajo y 7 muy alto ¿Cómo evalúa su conocimiento financiero general?, también menciona que la autoevaluación en educación financiera es subjetiva a la demografía de los individuos. Por lo que, las encuestas de mayores de edad tienden a tener más confianza. De la misma manera, hay una diferencia entre géneros donde las mujeres tienen menor conocimiento financiero que los hombres.

#### **4.7.4 Otras medidas**

Otras medidas incluyen a correlacionar características demográficas con las finanzas, es decir, utilizan datos demográficos como: edad, ingresos, formación académica, entre otros. De esta manera, se puede explicar cuál de estas variables se relaciona más con los conocimientos financieros, pudiendo determinar el comportamiento de un individuo el momento de realizar una decisión financiera, sobre todo en el ámbito de las inversiones. (Li, 2020).

## **5 Metodología**

### **5.1 Área de estudio**

La investigación se la realizó en la ciudad de Loja, que se encuentra ubicada al sur del Ecuador y es capital del cantón del mismo nombre. Sus coordenadas son las siguientes: Longitud: 079°12'15.19" y Latitud: S3°59'35.27". Cuenta con seis parroquias en su zona urbana, según información del Municipio de Loja la ciudad se divide en 5 sectores, y estos a su vez se subdividen en los 200 barrios y ciudadelas que existen en la urbe.

### **5.2 Enfoque de la investigación**

Esta investigación fue de enfoque mixto: cualitativo y cuantitativo; el primero se lo aplicó para establecer los datos sociodemográficos de manera general y la percepción individual de la educación financiera que poseen los inversionistas de la ciudad; y el segundo sirvió para levantar los datos necesarios para medir el conocimiento financiero y la aversión al riesgo de los mismos cuando toman una decisión de inversión.

### **5.3 Tipos de investigación**

#### **5.3.1 Exploratoria**

Se realizó una búsqueda profunda de temas relacionados al conocimiento y comportamiento de los inversores, tanto en el ámbito nacional como en el local; ya que es muy escasa la información referente al tema, y no existen trabajos previos que aporten datos sobre la investigación; por lo que, es un tema nuevo para futuras indagaciones.

#### **5.3.2 Descriptiva**

Se encarga de definir las características de la población que se está investigando (Guevara et al.,2020). Sirvió para establecer las características o perfil que tienen los inversionistas, a través de la encuesta dirigida hacia ellos, para posteriormente desarrollar una guía y mejorar el conocimiento de los inversores.

#### **5.3.3 Explicativa**

Esta investigación permitió establecer una calificación de acuerdo a los ítems evaluados, permitiendo conocer que términos o componentes financieros son los que más se les dificulta entender, y en base a los mismos lograr una solución para la correcta toma de decisiones de inversión.

#### **5.3.4 Diseño de la Investigación**

El diseño utilizado para esta investigación fue transversal, porque mide una o más características en un determinado momento según Sánchez (2014). Además, es descriptivo porque determina la frecuencia en que ocurre un hecho y clasifica la información (De Sousa et al., (2007)).

## **5.4 Métodos de investigación**

### **5.4.1 Método Deductivo**

Sirvió para elaborar las conclusiones de cada objetivo sobre el conocimiento financiero de los inversionistas en la ciudad de Loja, proporcionando recomendaciones para el manejo y destino de recursos de los inversores.

### **5.4.2 Método Inductivo**

A través, de la encuesta aplicada a los inversionistas lojanos se obtuvieron los datos necesarios, con los que se determinó de manera general el nivel de conocimiento y comportamiento financiero de los mismos.

### **5.4.3 Método Analítico**

Permitió consolidar los hechos más relevantes de la investigación, mediante el análisis e interpretación de los resultados de la encuesta, dando de esta manera cumplimiento a los objetivos propuestos.

### **5.4.4 Método sintético**

Al realizar la correspondiente interpretación y presentación de resultados, se procedió a elaborar una guía donde se tomó en cuenta los puntos más relevantes para sugerir las opciones de inversión de acuerdo a las necesidades de los inversionistas.

## **5.5 Técnicas y herramientas**

### **5.5.1 Búsqueda bibliográfica**

Se utilizó para obtener información bibliográfica del tema; es decir, se realizó una búsqueda minuciosa de material teórico para fundamentar y evidenciar lo que se ha realizado respecto al tema.

### **5.5.2 Encuesta**

Sirvió para la recopilación de datos necesarios para la investigación, mediante la aplicación de un cuestionario elaborado previamente por la autora, de 29 preguntas cerradas divididas por secciones de contenidos relacionados a: datos generales, educación financiera, conocimiento financiero, inversiones y riesgo (ver en Anexo 1).

## **5.6 Población y muestra**

### **5.6.1 Población**

Se tomó en cuenta al grupo etario correspondiente de 20 a 79 años de la ciudad de Loja, que según información del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) en el último censo del año 2022 son 139.442 personas, esta población se considera para el área urbana.

### 5.6.2 Muestra

Para determinar la muestra se consideró a la población de 20 a 79 de la ciudad de Loja.

$$n = \frac{Z^2 \sigma^2 N}{e^2(N - 1) + Z^2 \sigma^2}$$

Donde:

n=?

N = 139.442

$\sigma$  = Desviación estándar (0.5)

Z= Valor de confianza (95% = 1.96)

e = Error (5%)

Desarrollo:

$$n = \frac{(1,96)^2 * (0,5)^2 * 139,442}{(0,05)^2 * (139,442 - 1) + (1,96)^2 * (0,5)^2}$$
$$n = 383$$

Después de la aplicación de la fórmula del tamaño de la muestra; fue necesario el empleo de 383 encuestas para dar cumplimiento al objetivo 1 y 2.

### 5.6.3 Procesamiento de la información

Para el desarrollo de este trabajo investigativo, se utilizó la plataforma de Google Forms para estructurar la encuesta y para su posterior ejecución, con el uso del software Excel se llevó a cabo la tabulación de los datos obtenidos para su análisis e interpretación.

Para el cumplimiento del objetivo 1 se utilizó una escala de calificación a estilo Likert como se observa en la Tabla 10, para lo cual se utilizó un cuestionario basado en el método de Lusardi y Mitchell, en el mismo se empleó cinco preguntas para medir el conocimiento financiero que contenían los siguientes puntos: aritmética, interés, inflación, valor del dinero en el tiempo y seguridad; y cinco preguntas para el comportamiento financiero que destacaban temas de diversificación del riesgo, activos a invertir, aversión al riesgo, riesgo de invertir en acciones y certificados de depósito, y el riesgo de invertir en el sistema financiero y bolsa de valores. Estos dos componentes conocimiento y comportamiento financiero aportaron un 50% cada uno para la nota final, cada pregunta contribuyó un punto de manera ponderada con lo que se determinó la calificación parcial y final.

**Tabla 10.***Escala de calificación y perfil del inversionista*

<b>Nivel</b>	<b>Puntos</b>	<b>Perfil del inversionista</b>	<b>Concepto</b>
Nulo	0-2	Conservador	No comprende conceptos financieros
Bajo	3-4	Tradicional	Comprende conceptos financieros básicos
Medio	5-6	Moderado	Entiende conceptos financieros no muy complejos
Bueno	7-8	Integral	Comprende conceptos financieros sofisticados
Excelente	9-10	Profesional	Domina conceptos financieros

Asimismo, la misma encuesta sirvió para cumplir con el objetivo 2 a través de preguntas como en que instrumentos invertirían, sectores de inversión, porcentaje de rendimiento que esperarían recibir, percepción de activos que tienen mayor rentabilidad a largo plazo, con los resultados obtenidos se procedió a elaborar una matriz resumen conteniendo las opciones o activos en los que prefieren invertir los lojanos, el sector al cual pertenecen, el riesgo, un porcentaje aproximado de rentabilidad y el tiempo que dura la inversión.

El objetivo 3, se realizó en base a las deficiencias encontradas en esta investigación como lo es la inflación, el valor del dinero en el tiempo, diversificación del riesgo, entre otros. Se elaboró una guía didáctica y fácil de comprender, con la finalidad de mejorar el conocimiento de las personas acerca de las inversiones, con temáticas que incluyen una definición, ventajas y desventajas, tipos de inversores, opciones para invertir, consejos, entre otros temas. De esta manera quien la utilice pueda elegir un activo que se adapte a su perfil de riesgo.

## 6 Resultados

En la siguiente sección, se dará a conocer los principales resultados de la encuesta de la presente investigación.

### 6.1 Objetivo 1: Determinar el nivel de conocimiento financiero y el comportamiento relacionado con la aversión al riesgo de la población de la ciudad de Loja.

#### 6.1.1 Datos sociodemográficos

Los datos sociodemográficos son importantes para determinar las particularidades de las poblaciones, en el caso de la ciudad de Loja a través de la encuesta desarrollada se pudo determinar de manera general las características de la población lojana con preguntas básicas como género, edad, nivel de educación, estado civil, situación laboral y los ingresos mensuales.

Como se puede apreciar en la Tabla 11, hay una mayor participación del género femenino en un 51.6 % lo que indica que habitan más mujeres que hombres en la ciudad. Asimismo, los hombres representan un 48.4 % de las encuestas. Es importante mencionar, que los resultados muestran una representación general de cómo se distribuye la población en la ciudad de Loja al realizar la encuesta. De la misma manera, la edad de los encuestados está en un rango de 26 a 35 años que representa un 32.3 %, seguido de personas que tienen una edad de 20 a 25 años, por lo que se podría considerar que en la ciudad de Loja existe una población considerable de jóvenes. Según la encuesta, la población adulta lojana que está entre 35 a 45 años es del 20.8 %, sugiriendo que la misma va en aumento.

El nivel de educación, es otro dato importante para determinar las características de la población de la ciudad de Loja, de acuerdo con los resultados, la mayoría de la población tiene un grado de escolaridad de secundaria o superior con un 34.6 % y 36.7 % respectivamente. Un 11.2 % de los encuestados tienen estudios de cuarto nivel, un 10.4 % solo han terminado la primaria y 7 % posee algún nivel de tecnología. En cuanto al estado civil, de manera general la mayoría de los encuestados están casados representando un 40.9 %, también se evidencia un buen porcentaje de personas solteras con un 37.8 %, también hay un porcentaje representativo de ciudadanos que viven en unión libre con un 13.8 % de quienes participaron en la encuesta. Por último, las personas viudas son de menor representación con solo un 1 %.

En cuanto a la situación laboral, la mayoría cuenta con empleo de tiempo completo o es trabajador por cuenta propia con porcentajes de 39.6 % y 22.7 % respectivamente. También es considerable el número de personas que están estudiando con un 10.7 %, el número de personas desempleadas y empleo a medio tiempo también es alto con 10.4 % y 8.3 %. En cuanto a los jubilados son pocos solo se cuenta con un porcentaje de 1.8 %. En cuanto al nivel de ingresos, se puede notar que la mayoría está en un rango de \$0,00 a \$500,00 y de \$501,00 a

\$1.000,00; estableciendo que la mayoría de la población de la ciudad de Loja es de clase baja y media baja. Además, solo el 13.5 % se puede considerar de clase media. Las personas de clase alta están en un porcentaje de 2 % aproximadamente.

**Tabla 11.**

*Datos sociodemográficos de la ciudad de Loja*

<b>Dimensiones</b>	<b>Categorías</b>	<b>Frecuencia</b>
<b>Género</b>	Femenino	51.6 %
	Masculino	48.4 %
<b>Edad</b>	20-25 años	21.4 %
	26-35 años	32.3 %
	36-45 años	20.8 %
	46-55 años	14.3 %
	56 o más	11.2 %
<b>Nivel de educación</b>	Primaria	10.4 %
	Secundaria	34.6 %
	Superior	36.7 %
	Cuarto nivel	11.2 %
	Tecnología	7 %
	Ninguno	0 %
<b>Estado civil</b>	Soltero	37.8 %
	Casado	40.9 %
	Divorciado	6.5 %
	Unión libre	13.8 %
	Viudo	1 %
<b>Situación laboral</b>	Empleo medio tiempo	8.3 %
	Empleo tiempo completo	39.6 %
	Desempleado	10.7 %
	Trabajador por cuenta propia	22.7 %
	Estudiante	16.9 %
	Jubilado	1.8 %
<b>Nivel de ingresos</b>	\$0,00 - \$500,00	43.2 %
	\$501,00 - \$1.000,00	38.3 %
	\$1.001,00 - \$ 2.000,00	13.5 %
	\$2.001,00 - \$ 3.000,00	2.9 %
	\$ 3.001,00 o más	2.1 %

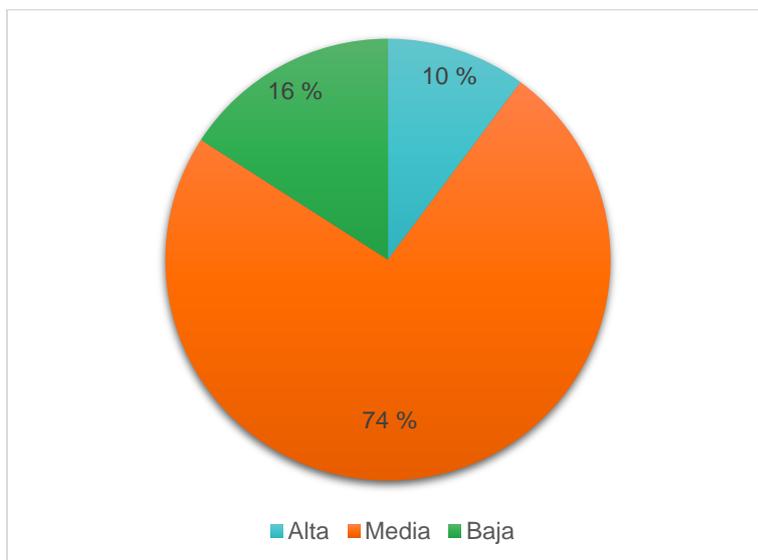
### **6.1.2 Educación financiera**

La educación financiera, es fundamental para administrar el dinero e invertirlo de forma segura y responsable; además que esto indica la capacidad de las personas para enfrentar problemas económicos a futuro; por ende, es un deber de la sociedad en general educarse en temas financieros conjuntamente con instituciones financieras y el Estado, a través de programas que mejoren, aumenten o enseñen desde cero sobre esta materia en específico.

En la pregunta, la educación financiera es un proceso de adquisición de conocimientos, actitudes, destrezas, valores, hábitos y costumbres en el manejo de las finanzas personales para lograr un adecuado manejo de instrumentos financieros básicos, trata de obtener datos sobre la percepción individual de la educación financiera; tal como indica en la Figura 8, el 74 % de los encuestados perciben que tienen conocimientos medios en este tema, es decir, comprenden algunos términos o conceptos básicos financieros, el 16 % corresponde a personas con un bajo nivel de educación financiera lo que señala que este grupo de personas no conocen o entienden muy poco de temas financieros; mientras que un 10 % está capacitado sobre temáticas de finanzas.

**Figura 8.**

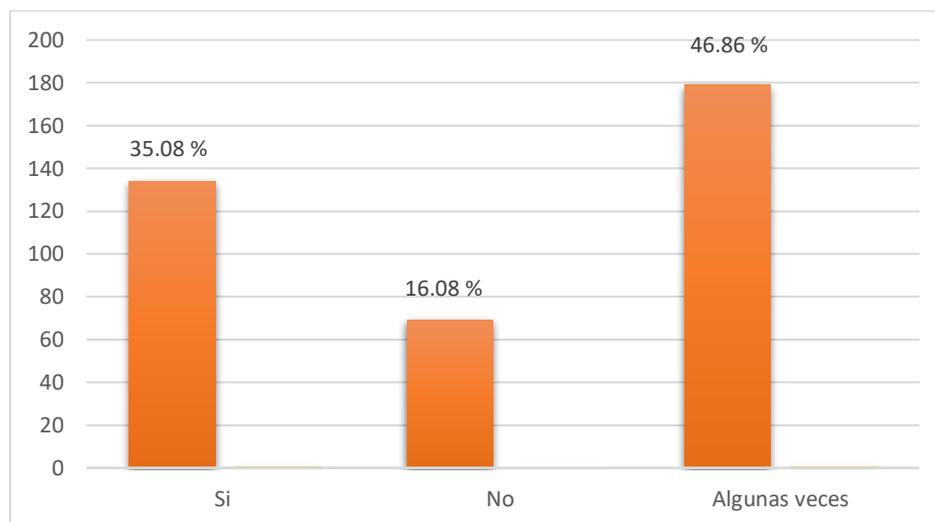
*Percepción del nivel de educación financiera*



En lo que respecta a la realización de un presupuesto para gastos, la Figura 9 muestra los siguientes resultados la mayoría de personas con un 46.86 % lo elaboran algunas veces, es decir, para ocasiones o gastos específicos. Aun así, un 35.04 % de la gente contestó positivamente a esta pregunta, lo cual evidencia que los mismos administran eficientemente sus gastos e ingresos, para cualquier eventualidad futura. Por último, quienes contestaron negativamente fue un 18 % el cual es un porcentaje elevado, lo que revela la falta de costumbre de organizar en que se gasta y en que se ahorra, lo que acarrea problemas de estabilidad económica en sus hogares.

**Figura 9.**

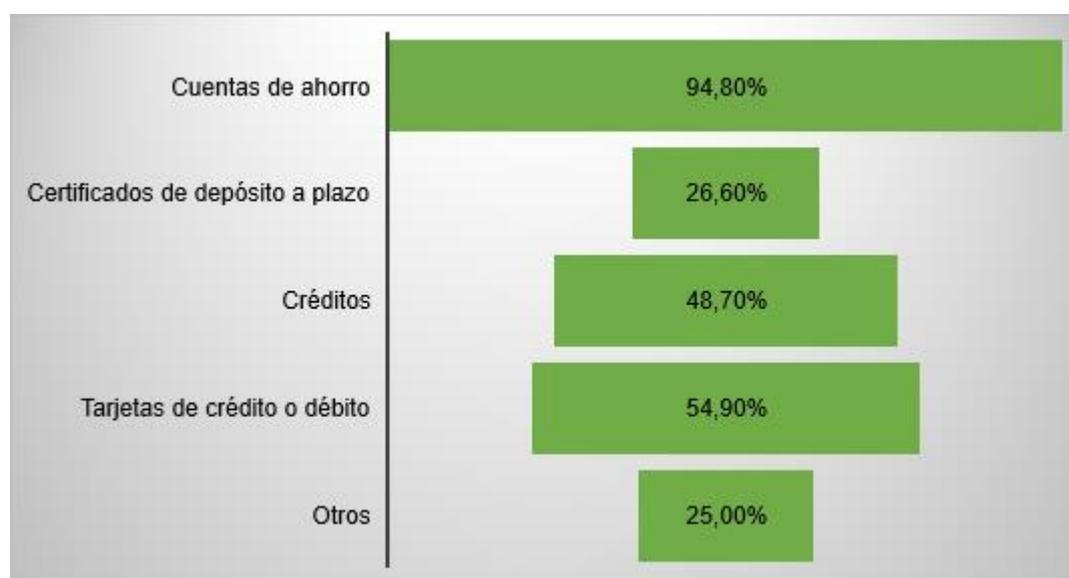
*Manejo de presupuesto para ingresos y gastos*



En la Figura 10, en cuanto a los productos que conocen o utilizan los encuestados, se encontraron los siguientes resultados. La mayoría conoce las cuentas de ahorro en un 94.80%, dando a entender que tienen o hacen uso de este producto en alguna de las instituciones financieras de la ciudad. Asimismo, las tarjetas de crédito o débito y los préstamos son otros servicios de uso frecuentes con un 55.90 % y 48.70 % respectivamente. Los certificados de depósitos a plazo también son comunes entre la población con un 26.6 %, por último, un 25 % mencionan que también conocen otros productos aparte de los mencionados.

**Figura 10.**

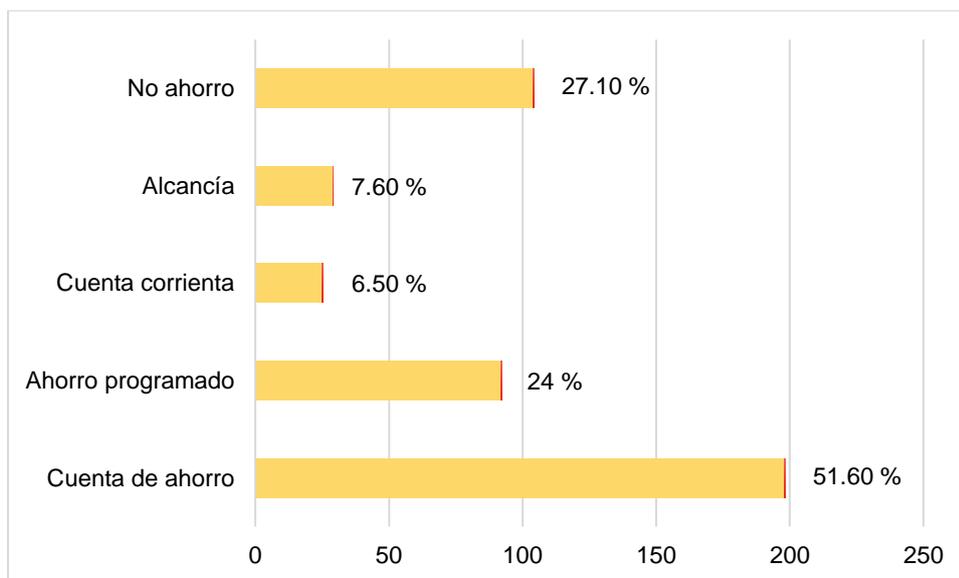
*Productos financieros que conocen o utilizan los encuestados*



De acuerdo a la Figura 11, la forma más común de ahorrar de los lojanos es en instituciones del sistema financiero nacional, específicamente en cuentas de ahorro y ahorro programado en un porcentaje de 51.60 % y 24 % respectivamente; en un porcentaje menor hay personas que también ahorran en cuentas corrientes (6.5 %). Asimismo, un 27.10 % de los encuestados no ahorran este, es un porcentaje alto lo que significa que hay muchas personas que por diversas situaciones no han adoptado la cultura de ahorrar para futuras eventualidades o para invertir. Por último, un 7.60 % ahorra de manera tradicional puesto o informal, puesto que no confían en los bancos u formas formales para sus ahorros.

**Figura 11.**

*Formas de ahorro*



La situación financiera de cada persona es importante para saber si las personas están en capacidad de cumplir con todas sus obligaciones financieras a corto y largo plazo. En la Figura 12 se observan los siguientes resultados un 47 % de los encuestados consideran que se encuentran en una situación económica estable lo que indica que pueden hacer frente a sus problemas financieros. Un 41 % señalan que están en un escenario difícil lo que les dificulta tener una solidez económica, un 8 % no tiene claro en qué perspectiva se hallan, por último, solo un 4 % no tienen ningún problema financiero, es decir, tienen un medio económico establece tanto para ellos como para sus familias.

**Figura 12.**

*Situación financiera actual de los encuestados*



### **6.1.3 Conocimiento financiero**

Este apartado es importante porque muestra lo que saben los inversionistas acerca de temas como: inflación, valor del dinero en el tiempo, interés, entre otros. Lo que da una mirada general, de cuan preparados para realizar inversiones. Es importante señalar, que solo existen 224 respuestas de 384 respuestas para estos ítems, puesto que muchos encuestados (159) no realizan inversiones y tampoco están interesados en realizarlas.

Al observar la Tabla 12, los resultados indican que los encuestados de manera general en la pregunta relacionada con la aritmética, supongamos que tienes \$100.00 en una cuenta de ahorro y el tipo de interés es del 2 % anual. Al cabo de 5 años, ¿Cuánto crees que tendrás en la cuenta si dejaras crecer el dinero? El 80.8 % contesta correctamente, lo que sugiere que los inversionistas pueden realizar cálculos básicos financieros. En cuanto al interés, la 70.1 % contesta de manera correcta, por lo tanto, si comprenden de este tema. En la inflación, tiene un patrón similar a las anteriores de igual manera el 54 % si acierta a la respuesta verdadera, pero también llama la atención que el 28,6 % no logra comprender del todo a cómo funciona la inflación.

El valor del dinero en el tiempo, al igual que la pregunta antecesora tiene algunos patrones que llaman la atención, pues el ítem fue el siguiente: Supongamos que un amigo hereda hoy \$10.000,00 y su hermano hereda \$10.000,00 dentro de 3 años. ¿Quién es más rico gracias a la herencia?, aunque el 49.6 % contestó de manera correcta, sin embargo, esto indica que las personas aun no comprenden cómo funciona el dinero en el tiempo, es decir, no logran entender que el dinero baja su costo conforme pasa el tiempo. En lo referente a seguridad, se les cuestiono, a que contestaran verdadero o falso si comprar acciones de una empresa suele proporcionar una rentabilidad más segura que un fondo de inversión en acciones, conforme los

resultados el 59.5 % de los ciudadanos, contestaron correctamente puesto que es falso que una empresa proporcione más seguridad que un fondo de inversión; ya que tienen más riesgo debido a volatilidad de las mismas y del mercado bursátil.

**Tabla 12.**

*Resultados del conocimiento financiero de los inversionistas lojanos*

Dimensiones	Respuesta correcta	Opción de respuesta	Frecuencia
Aritmética	C	Mas de \$102.00	80.8 %
	I	Exactamente \$102.00	14.3 %
	I	Menos de \$102.00	1.3 %
	I	No sabe	3.6 %
Interés	C	Más de \$200.00	70.1 %
	I	Exactamente \$200.00	20.1 %
	I	Menos de \$200.00	4.9 %
	I	No sabe	4.9 %
Inflación	I	Mas que hoy	9.8 %
	I	Exactamente igual	28.6 %
	C	Menos que hoy	54 %
	I	No sabe	7.6 %
Valor del dinero en el tiempo	C	Mi amigo	49.6 %
	I	Su hermano	18.8 %
	I	Son igual de ricos	29 %
	I	No sabe	2.7 %
Seguridad	I	Verdadero	19.6 %
	C	Falso	59.5 %
	I	No sabe	21 %

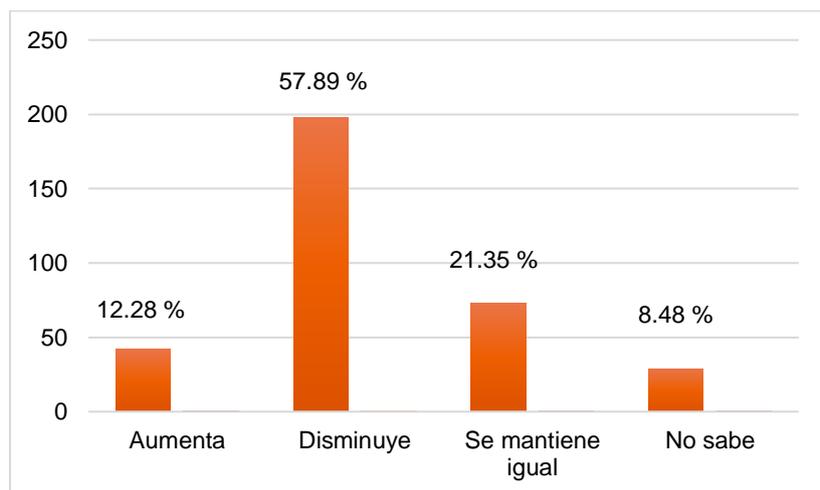
#### **6.1.4 Comportamiento financiero**

El comportamiento financiero de una persona, se establece principalmente por el grado de razonamiento que tienen los inversionistas respecto a la administración de sus recursos, en otras palabras, busca explicar cómo las emociones influyen al momento de invertir y cuáles son las futuras consecuencias. Por lo tanto, para este apartado se indica que los resultados son de 342 respuestas; puesto que, se tomó en cuenta a quienes realizan inversiones (224) y a los que están dispuestos a realizarlas (118) personas.

Al preguntarles a los participantes, que pasa con el dinero cuando se lo reparte entre diferentes activos y el riesgo que conlleva a perderlo; de acuerdo con la Figura 13 las respuestas fueron las siguientes: el 57.89 % menciona que el riesgo disminuye, lo que indica que están dispuestos a invertir en varios activos. Sin embargo, un 21.35 % cree que asignar capital a diferentes bienes el peligro de perder es igual. Por último, hay un 12.28 % que creen que el riesgo es más alto si se invierte en muchos activos; en tanto un 8.48 % no tiene claro que pasaría con el si no se lo reparte correctamente en las diferentes inversiones que se realiza.

**Figura 13.**

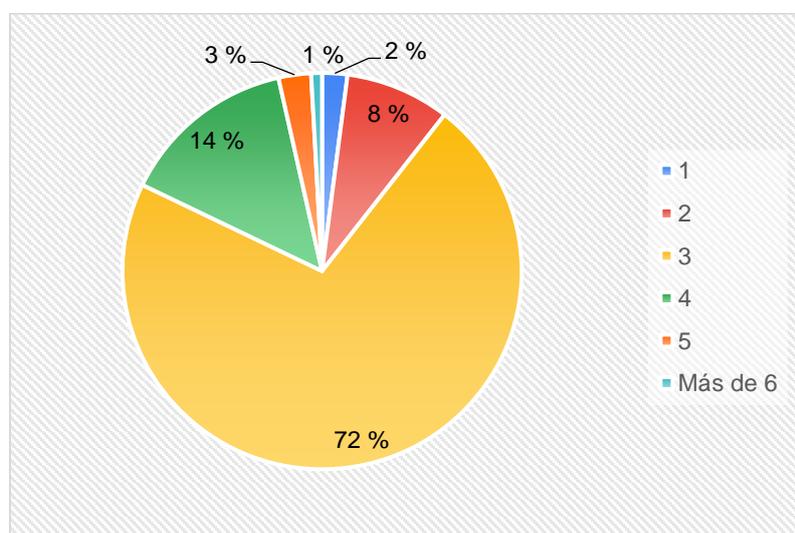
*Diversificación del riesgo*



Por otro lado, también es importante conocer el número de activos en los cuales los lojanos invertirían. La Figura 14, muestra que el 72% de encuestados están dispuestos a diversificar su dinero hasta en tres activos lo que indica que asumen un riesgo moderado con pocas pérdidas. Un 14 % lo realizaría con cuatro bienes, mostrando un nivel de riesgo integral, es decir, con beneficios en el mediano plazo. El 3 % solo invertiría en un único activo, indicando que no asumen riesgos y prefieren inversiones seguras. Asimismo, con un porcentaje de 3 % y 1 % que son los más intrépidos efectuarían inversiones en 5 o más activos, indicando un nivel alto de riesgo.

**Figura 14.**

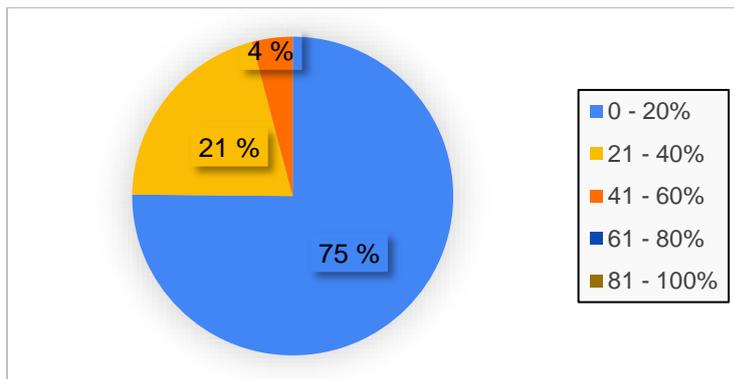
*Número de activos en que invertirían los lojanos*



**6.1.4.1 Aversión y seguridad al riesgo en inversiones.** Al preguntarles a los participantes hasta que porcentaje estarían dispuestos a perder en una inversión, en la Figura 15 se muestran los siguientes resultados el 75 % respondió que están dispuestos a perder hasta un 20 % por lo que se puede catalogar como poco arriesgados. En cambio, el 21% si se atreven a disipar hasta el 40 % de lo que invierten lo que también se pueden mencionar como no muy osado. Solo un 4 % de los participantes si perderían del 41 al 60 % lo que refleja que están asumiendo más pérdidas que los anteriores sin llegar a perder todo. En tanto, ningún participante se arriesga a perder toda su inversión, debido a diversas causas que no se establecieron en esta investigación.

**Figura 15.**

*Porcentajes que están dispuestos a perder en las inversiones*



Asimismo, también se les preguntó si las acciones tienen más riesgo que los certificados de depósito, a lo cual el 61.1 % respondió que es falso. También se les cuestionó sobre si realizar inversiones fuera del sistema financiero o de la bolsa de valores es más riesgoso, el 66.4% menciona que es falso (ver en Tabla 13). Las dos respuestas sugieren, por un lado, que invertir en un banco es igual de arriesgado que hacerlo en una empresa, y que cualquier inversión que no sea realizada en Bolsa de Valores o sistema financiero conlleva riesgos. Por ejemplo, comprar bienes raíces en ubicaciones donde no son atractivos para una venta futura, se puede perder todo el dinero invertido puesto que nadie va a adquirir dicha propiedad.

**Tabla 13.**

Seguridad en las inversiones

Dimensiones	Categorías	Frecuencia
Acciones y certificados de depósito	Verdadero	18.7 %
	Falso	61.1 %
	No sabe	20.2 %
Sistema financiero y bolsa de valores	Verdadero	17 %
	Falso	66.4 %
	No sabe	16.6 %

### 6.1.5 Nivel de conocimiento y comportamiento financiero

Para medir el nivel de conocimiento y comportamiento financiero, se procedió a la utilización de una escala a estilo Likert de calificación de rangos que se detalla en la Tabla 14. Las preguntas aportan con los siguientes componentes aritmética, interés, inflación diversificación del riesgo, aversión al riesgo, entre otros, para determinar el puntaje final. Es importante mencionar que el conocimiento y comportamiento aportan un 50% (cinco puntos) cada uno para la nota final.

**Tabla 14.**

*Escala de calificación de subtotales*

<b>Nivel</b>	<b>Puntos</b>
Nulo	0-2
Bajo	3-4
Medio	5-6
Bueno	7-8
Excelente	9-10

La Tabla 15, indica que para el subtotal de conocimiento financiero el resultado es bajo puesto que alcanzaron 3.15/5 puntos, lo que lleva a deducir que los inversionistas tienen algunas falencias en comprender términos financieros o su entendimiento es escaso sobre los mismos, lo que las lleva a la toma de decisiones erróneas de inversión, siendo víctimas fáciles de estafas. Asimismo, el comportamiento financiero sigue la misma línea puesto que los encuestados alcanzan una puntuación de 3.42/5, lo que señala que la mayoría no tiene un criterio racional para realizar inversiones, es decir, se dejan llevar por emociones negativas lo que provoca resultados contrarios a lo que esperaran ganar en sus inversiones.

Sin embargo, al sumar de manera general los dos subtotales se obtiene una puntuación de 6.57/10, que según la escala de medición corresponde a un nivel medio de conocimiento y comportamiento financiero, por lo tanto, son moderados y comprenden conceptos no muy complejos (ver en Tabla 10). Este resultado sugiere, que la población que realiza inversiones conoce de temas esenciales sobre finanzas, pero que aún falta mejorar o ampliar su educación financiera en temáticas como la inflación, el valor del dinero en el tiempo, la diversificación del riesgo, entre otros, que son algunos de los aspectos que menos puntos obtuvieron, y que además son los componentes más importantes al momento de realizar inversiones, porque de ellos depende si se obtiene ganancias o pérdidas.

**Tabla 15.***Nivel de conocimiento y comportamiento financiero*

<b>Conocimiento financiero</b>	<b>Aritmética</b>	<b>Interés</b>	<b>Inflación</b>	<b>Valor del dinero en el tiempo</b>	<b>Seguridad</b>	<b>Total</b>
% respuestas correctas	80.89	70.22	54	49.78	59.5	
Ponderación	0.81	0.70	0.54	0.50	0.60	3.15/5
<b>Comportamiento financiero</b>	<b>Diversificación del riesgo</b>	<b>Activos a invertir</b>	<b>Aversión al riesgo</b>	<b>Riesgo de invertir en acciones y certificados de depósito</b>	<b>Riesgo de invertir en el sistema financiero y bolsa de valores</b>	<b>Total</b>
% respuestas correctas	65.63	70.54	72.77	62.5	70.09	
Ponderación	0.66	0.71	0.73	0.63	0.70	3.42/5
<b>Total, general</b>						<b>6.57/10</b>

**6.1.5.1 Conocimiento y comportamiento financiero por género.** Utilizando el método anterior, también se realizó la medición por género de las personas que realizan inversiones (225), del total de las encuestas el 45.33 % son mujeres y el 54.57 % son hombres. En la Tabla 16, se puede apreciar los siguientes resultados de manera individual en el conocimiento financiero las mujeres y hombres tienen una puntuación de 3.17/5 y 3.13/5 respectivamente, lo que indica que ambos géneros tienen por una mínima diferencia los mismos fallos en sus conocimientos financieros en temas básicos como la inflación y el valor del dinero en el tiempo, resultados similares a los encontrados anteriormente. Sin embargo, en el comportamiento financiero es notorio que los dos grupos obtuvieron una calificación igualitaria de 3.40/5, lo que sugiere que ambos géneros toman decisiones financieras similares en inversiones donde existe riesgo de perder.

Al sumar los resultados, la nota final fue un poco más de 6.50/19 para cada género posicionándoles en un nivel medio, por lo que, hay que aumentar la educación financiera a través de programas dirigidos a los inversionistas, para que estos aspectos evaluados mejoren y las decisiones financieras de los mismos, sean las adecuadas obteniendo los resultados que se esperan al corto y largo plazo.

**Tabla 16.***Nivel de conocimiento y comportamiento por género*

	<b>Conocimiento financiero</b>	<b>Aritmética</b>	<b>Interés</b>	<b>Inflación</b>	<b>Valor del dinero en el tiempo</b>	<b>Seguridad</b>	<b>Total</b>
Mujeres	% respuestas correctas	78.43	71.57	55.88	49.02	61.76	
	Ponderación	0.78	0.72	0.56	0.49	0.62	3.17/5
Hombres	% respuestas correctas	82.93	69.11	52.85	50.41	57.72	
	Ponderación	0.83	0.69	0.53	0.50	0.58	3.13/5
	<b>Comportamiento financiero</b>	<b>Diversificación del riesgo</b>	<b>Activos a invertir</b>	<b>Aversión al riesgo</b>	<b>Riesgo de invertir en acciones y certificados de depósito</b>	<b>Riesgo de invertir en el sistema financiero y bolsa de valores</b>	<b>Total</b>
Mujeres	% respuestas correctas	61.76	70.59	73.53	62.75	71.57	
	Ponderación	0.62	0.71	0.74	0.63	0.72	3.40/5
Hombres	% respuestas correctas	68.29	69.92	71.54	61.79	68.29	
	Ponderación	0.68	0.70	0.72	0.62	0.68	3.40/5
<b>Total, mujeres</b>							<b>6.57/10</b>
<b>Total, hombres</b>							<b>6.53/10</b>

Resumiendo lo planteado, en los datos sociodemográficos se constató de manera general que en la ciudad de Loja hay más mujeres que hombres con un porcentaje de 51 %, también es importante mencionar que hay una población considerable de jóvenes de edad entre los 20 a 35 años, además, la mayoría de la población tiene educación secundaria o superior, asimismo el nivel de ingresos de la mayoría va desde los rangos \$0,00 a \$500,00 y de los \$501,00 a \$1.000,00. En cuanto, a la percepción individual de la educación financiera el 74 % considera que tiene conocimientos medios en temas financieros. También se indica que los lojanos ahorran a través de cuentas bancarias como las de ahorro y ahorro programado, pero también hay un 27 % de personas que no ahorran lo que les dificulta su situación financiera, el 47 % de los encuestados consideran que tienen una situación económica estable, mientras que el 41 % están en una situación difícil.

Al realizar, la medición del nivel de conocimiento y comportamiento financiero se obtuvo de manera general, una calificación de 6.57/10 puntos. Al elaborar, el mismo método por género se obtuvo una calificación de 6.57/10 para mujeres y 6.53/10 para hombres, muy similar a lo anterior, considerando este resultado como un nivel medio. Es importante señalar que a los inversionistas les cuesta entender temas como la inflación y el valor del dinero en el tiempo, elementos que son esenciales para realizar una inversión puesto que de ellos depende la obtención del rendimiento esperado, lo que ocasiona que pueden incurrir en estafas financieras. También, se indica que tienen aversión al riesgo porque no se exponen a perder más del 20 % en las inversiones, además, de no querer invertir en más de tres activos posicionándolos como inversores moderados, es decir, buscan proteger su capital asumiendo pérdidas y riesgos muy bajos.

En definitiva, a lo anteriormente mencionado se considera como un nivel de conocimiento y comportamiento regular, por lo que, las entidades financieras e instituciones gubernamentales deben elaborar programas que ayuden en el mejoramiento de las habilidades y destrezas de los inversionistas.

## 6.2 Objetivo 2: Identificar las alternativas de inversión preferidas por la población con los resultados obtenidos.

En este apartado, se mostrarán los resultados respecto a cuáles son los instrumentos de inversión preferidos por la población lojana.

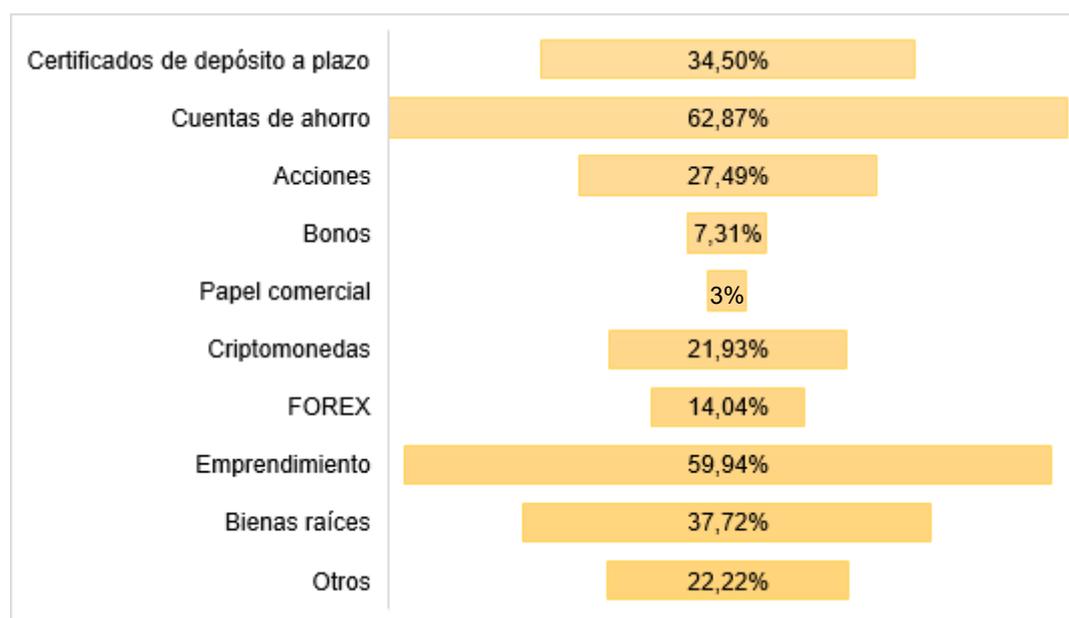
### 6.2.1 Tipos e instrumentos de inversión

En teoría, los instrumentos varían de acuerdo a los diferentes tipos de inversión al preguntar a los actuales o futuros inversionistas que en total son (342), sobre cuál es el activo en que invertiría las respuestas varían según lo que refleja la Figura 16, la mayoría lo realizaría en cuentas de ahorro y en emprendimientos en un 62.87 % y 59.94 % respectivamente, lo que indica que los lojanos tienen preferencia por activos seguros con un porcentaje de rentabilidad conocido desde el inicio de la misma.

Otros medios de inversión preferidos, son los bienes raíces con un 37 % esto es algo común en la población debido a que quieren asegurarse en el futuro con un activo fijo. Además, un 22 % de encuestados prefieren invertir en otros activos diferentes a los mencionados. El instrumento menos favorecido es el papel comercial con un 3 %, debido a que las personas aún desconocen la bolsa de valores y las inversiones que se realizan en la misma.

**Figura 16.**

*Instrumentos que conocen o realizan inversiones los lojanos*



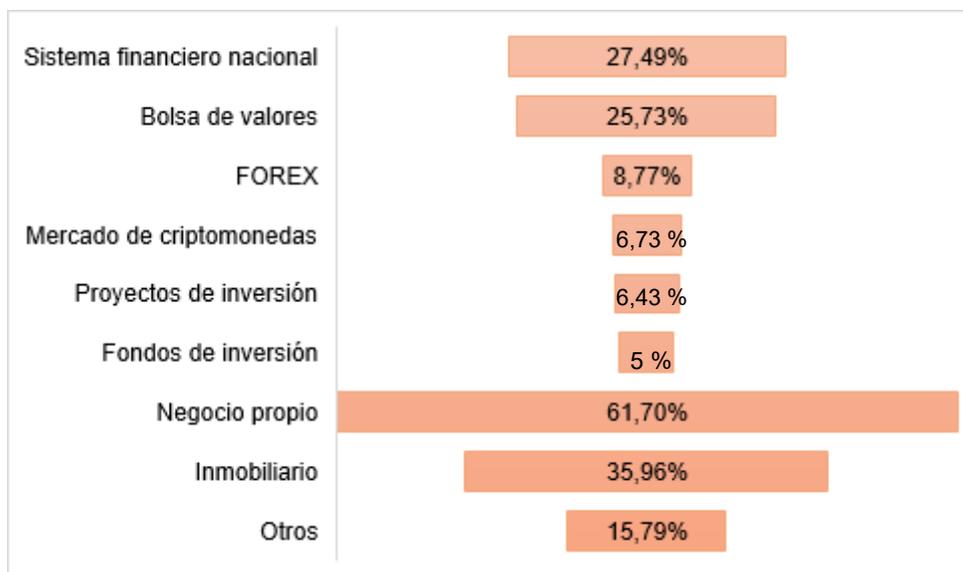
### 6.2.2 Sectores de inversión

En la Figura 17, se observa que los lojanos en un 61.70 % están interesados en invertir en un negocio propio, debido a que prefieren generar sus propios ingresos. Asimismo, otro porcentaje optan sectores tradicionales como el sistema financiero, bolsa de valores y los bienes

raíces en un 27.49 %, 25.75 % y 35.96 % respectivamente. En menor medida, optan por activos como las criptomonedas (6.73 %), puesto que, este tipo de inversión es temido por el riesgo que conlleva y las estafas que se dan al desconocer el mercado en que se mueve, también optan por fondos de inversión (5.2 %) y proyectos de inversión (6.43 %).

**Figura 17.**

*Sectores de inversión preferidos por los lojanos*



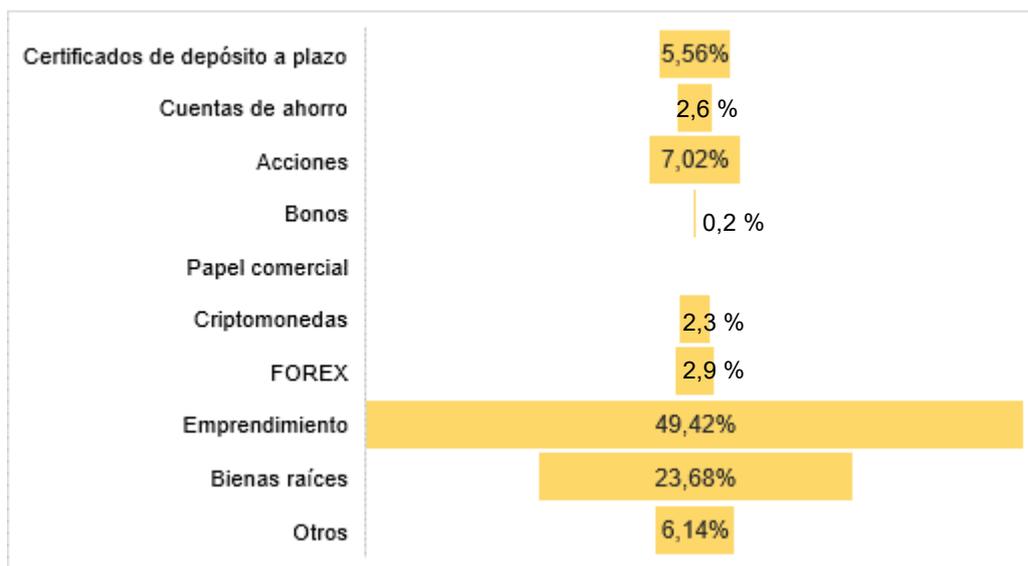
### 6.2.3 Percepción de los instrumentos con mejor rentabilidad

Respecto al rendimiento de inversiones, conforme la Figura 18 y de acuerdo a la opinión de los encuestados el emprendimiento (49,42 %) y los bienes raíces (23,68 %) son los instrumentos que más rentabilidad crean a largo plazo (5 años), debido a que estos activos tienden a aumentar su valor en el futuro, ya sea por el incremento en la plusvalía en el caso de los inmuebles o por el posicionamiento del negocio en el mercado.

Por desconocimiento, consideran que los bonos (0.29 %) son los que menos rentabilidad generan, asimismo ningún encuestado mencionó el papel comercial (0 %), debido a que, estos dos activos cotizan o se invierten en bolsa de valores, por ende, la mayoría de personas desconocen o tienen muy poca información sobre el funcionamiento y productos que ofrece el mercado bursátil. Por lo que, se puede deducir que los ciudadanos eligen activos habituales que generan ingresos a largo plazo manteniendo un estilo de inversión conservadora.

**Figura 18.**

*Percepción sobre los activos que tienen mejor rentabilidad a largo plazo*

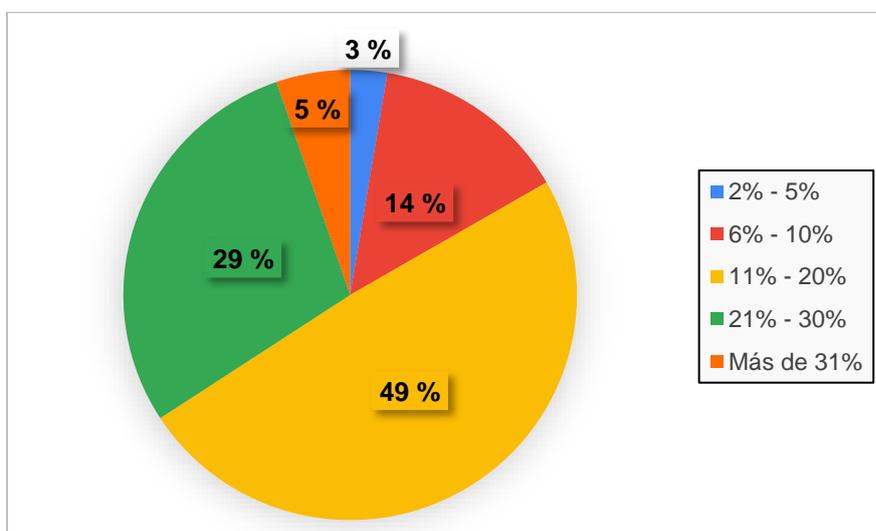


#### 6.2.4 Rendimiento

En cuanto al porcentaje de rendimiento que desearían obtener, las personas mencionan que les gustaría un rango de 11 al 20 % (49 %) o del 21 al 30 % (28.9 %) lo que indica que buscan rendimientos medios y altos, esto va a depender del tipo y sector de inversión que realicen, mientras más alto el riesgo más ingresos obtendrán. Por el contrario, son muy pocos (2.63 %) los que buscan beneficios de menos del 5 %, porque nadie esperara ganar el mínimo o no tener ninguna ganancia lo que ocasiona que se deje de invertir, puesto que, siempre se espera la máxima rentabilidad (ver Figura 19).

**Figura 19.**

*Porcentaje de rendimiento que esperarían los inversionistas*

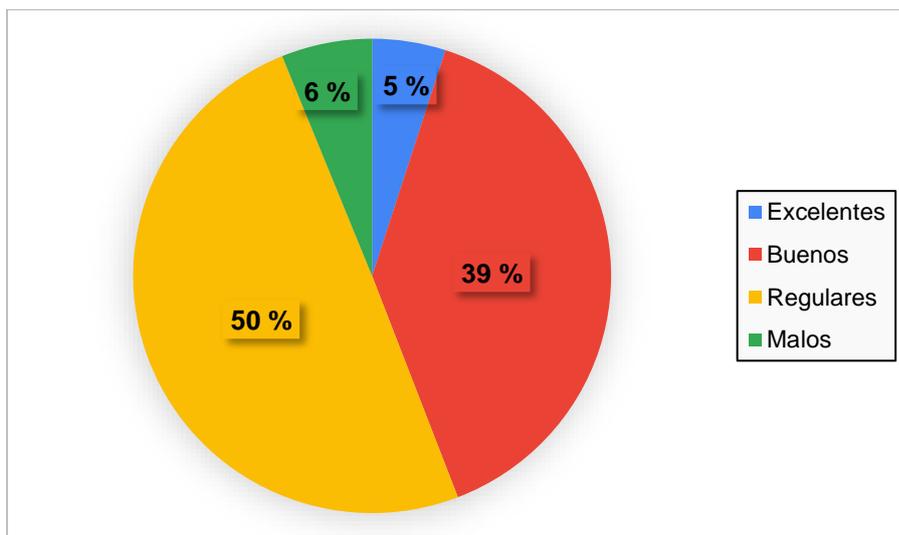


### 6.2.5 *Percepción de los resultados en las inversiones*

En la Figura 20, se presentan las respuestas de percepción que tienen los inversionistas sobre sus inversiones, un 49.18 % las califica de regulares coincidiendo con los resultados del nivel de conocimiento y comportamiento financiero, por lo tanto, se deduce lo poco arriesgados y conservadores que son los lojanos al momento de invertir. Hay quienes han tenido resultados positivos (39.18 %), ya que, llevan mucho tiempo realizando inversiones conocen los riesgos y el movimiento general del sector donde invierten. Muy pocas personas (6 %) han obtenido resultados negativos debido a que han sido objeto de estafas y tienen cierto miedo de volver a invertir.

**Figura 20.**

*Percepción que tendrían los inversionistas sobre sus inversiones*



### 6.2.6 *Alternativas de inversión*

En la Tabla 17, se resume las principales alternativas de inversión preferidas por los lojanos en las que se establece el sector, instrumento, riesgo que implica y el tiempo en que se obtendría la ganancia.

**Tabla 17.***Alternativas de inversión con mayor aceptación*

<b>Opción</b>	<b>Descripción</b>	<b>Sector</b>	<b>Riesgo</b>	<b>% de rentabilidad (*)</b>	<b>Tiempo</b>
Cuentas de ahorro	En este tipo de cuenta los ciudadanos depositan y retiran su dinero a través de libretas o la banca móvil.	Sistema financiero nacional	Bajo	1.53 % (anual)	Corto plazo Mínimo un mes Máximo un año
Emprendimiento	Es una idea innovadora que lleva a cabo para satisfacer una necesidad existente.	Varía según el tipo de negocio	Alto	15 %	Medio-largo plazo
Bienes raíces	Comprende el conjunto de activos intangibles como los terrenos, edificios, casas, entre otros.	Inmobiliario	Medio	7 %	Largo plazo
Depósitos a plazo	Son depósitos que pueden retirar en una fecha establecida con la institución financiera, con una tasa de interés conocida a la realización de la misma.	Sistema financiero nacional	Bajo	7.74 % (anual)	Corto plazo
Acciones	Son una participación de una empresa, que incluye un derecho sobre las ganancias y los activos de la misma.	Empresarial	Alto	9 % (Varía)	Largo plazo

*Nota.* – (\*) los datos fueron obtenidos de las tasas activas y pasivas emitidas por el Banco Central al mes de enero (BCE,2024); Primicias (2022); Bolsa de Valores de Quito, (2024).

En resumen, los lojanos prefieren invertir en activos tradicionales como las cuentas de ahorro (62.87 %), emprendimientos (59.94 %) y los bienes raíces (37 %), puesto que, estos generan confianza, y en general es en lo que más se invierte en la ciudad de Loja. Asimismo, prefieren administrar sus propios recursos en nuevos negocios o en otros que ya existen como tiendas de víveres, cafeterías, pequeños restaurantes, etc. También, es importante mencionar que las personas ahorran en cuentas bancarias, por lo que, la oferta en instituciones financieras es muy alta en la urbe. Otro sector importante es el inmobiliario, ya que, en la actualidad se están desarrollando algunos proyectos de construcción que tendrán un aumento en su plusvalía en el futuro.

Por lo tanto, se puede indicar que los lojanos prefieren inversiones seguras en activos habituales de bajo y medio riesgo. Por lo que, se los puede catalogar como inversionistas conservadores, es decir, no les gusta arriesgar sus recursos. Así mismo, el porcentaje mínimo que recibirían por sus inversiones es del 11 % y 30 % como máximo. Por último, las opciones de inversión preferidas por los lojanos son las siguientes:

1. Cuentas de ahorro
2. Emprendimientos
3. Bienes raíces
4. Depósitos a plazo
5. Acciones

### **6.3 Objetivo 3: Desarrollar una guía con las mejores opciones de inversión para capacitar a la ciudadanía lojana**

Las inversiones son importantes para el desarrollo del país como para la economía personal, teniendo en cuenta esta última premisa se considera que son parte del proyecto de vida de cada persona, porque muchas de las metas personales y familiares requieren de un objetivo financiero para poder cumplirlas. Esto se logra a través de la educación financiera, mediante la misma se toman decisiones financieras que llevan al cumplimiento del proyecto de vida de cada inversionista.

Por ende, para que un inversionista comprenda sobre temas de inversiones se realizó una guía con la cual se podrá educar sobre los mismos. Además, de comprender que al realizar una buena decisión de inversión sus metas personales se podrán cumplir, caso contrario estas serán negativas para todo su entorno. Por esta razón, la guía es dinámica, informativa y fácil de comprender. Finalmente, se espera que el número de inversionistas siga en aumento en la ciudad de Loja, lo que ayudará al desarrollo de la ciudad, al mismo tiempo se reduciría el número de personas que invierten en estafas financieras evitando pérdidas económicas (ver en Anexo 2).

En resumen, la guía está estructurada de la siguiente manera para una mejor comprensión de quien la utilice:

- Introducción
- Concepto
- Dinero que se puede invertir
- Elementos
- Variables
- Ventajas y desventajas
- Tipos de inversores
- Sectores de inversión
- Instrumentos de inversión
- Estafas
- Consejos para invertir
- Autoevaluación

En la Tabla 18, se propone una estructura de los temas con más deficiencias y sus posibles soluciones, para la realización de la guía

**Tabla 18.***Deficiencias de los inversionistas*

<b>Deficiencias</b>	<b>Solución</b>	<b>Temas para la guía</b>
Valor del dinero en el tiempo	Mediante términos sencillos y ejercicios cotidianos demostrar el significado de este tema.	-Opciones de inversión - Concepto de inversión
Inflación	Explicar por medio de ejercicios u activos este término.	-Opciones de inversión -Variables de inversión
Seguridad	Mencionar por medio de guías cuales son los sectores y activos financieros más seguros.	-Ventajas y desventajas de invertir. -Consejos para invertir
Riesgo de invertir en el sistema financiero y bolsa de valores	Mostrar por una guía que existe el mismo riesgo de invertir en cualquiera de estos dos sectores.	-Estafas financieras -Instrumentos de inversión
Diversificación del riesgo	Por medio de una guía mencionar varios activos tradicionales o modernos para que el inversor pueda elegir algo nuevo.	-Instrumentos de inversión.

## 7 Discusión

Las inversiones son esenciales para el desarrollo y crecimiento económico del país, asimismo, forman parte del proyecto de vida de cada persona. No obstante, estas requieren de una adecuada administración de los recursos a invertir, por lo que, es necesario tener conocimientos sobre finanzas ya que ayuda al inversor a tener las habilidades, conocimientos y actitudes financieras necesarias para la correcta toma de decisiones a corto y largo plazo.

En la investigación de Bonilla et al. (2022), indican que en Ecuador el nivel promedio de educación financiera es de 12.15 puntos, que de acuerdo al método utilizado en el estudio se revela como un puntaje medio, sin embargo, se hace mención que esta calificación está cerca de ser baja, puesto que al ser comparada con el año 2013 bajó (0.35) puntos, evidenciando una disminución en las capacidades financieras de los ecuatorianos, al comparar con los resultados de esta investigación son similares, puesto que, se estableció un puntaje 6.57/10 considerándolo como un nivel medio en conocimientos financieros. Además, ambos estudios concuerdan en que no comprende el cálculo de interés simple, el valor del dinero en el tiempo, adicionalmente, en el comportamiento financiero las personas no tienen cultura de ahorro, ni buen manejo de los gastos. Comparando los resultados de la investigación de Auricchio et al. (2021) establece una nota de 4.99 para hombres y 4.70 puntos para mujeres, los cuales se asemejan con los encontrados en este estudio con la diferencia de que en este caso las mujeres tienen un puntaje de 6.57/10. Asimismo, se ha establecido las mismas falencias mencionadas anteriormente.

Al relacionar los resultados de esta investigación con otras similares de la región se puede notar algunas similitudes. Por ejemplo, en México García et al. (2021) revelan que el conocimiento y comportamiento financiero tienen un índice de 40% y 35% respectivamente en personas de 18 a 70 años. Lo que indica que en Latinoamérica los niveles de personas financieramente educadas son los mismos, por lo tanto, puede incidir directamente en el nivel de inversiones. Por ende, es necesario la implementación de programas de educación financiera que fortalezcan y afiancen las actitudes de todos los ciudadanos, tal como lo sugiere Lozano y López (2023).

Al contrastar los resultados, se determina que las deficiencias encontradas afectan a la correcta toma de decisiones de inversión a largo plazo, afectando a la economía individual y social. Es preciso, destacar que las instituciones encargadas de difundir programas de educación financiera, no lo han realizado de una manera inclusiva porque muchas de estas iniciativas no llegan a la población vulnerable, siendo la falta de información una consecuencia para los puntajes obtenidos. Por esta razón, al implementarse la educación financiera como una materia curricular obligatoria se pretende desde el Gobierno central incluir a toda la población

en temas financieros, además, de cambiar la cultura financiera desde la niñez y la juventud, es decir, lograr nuevas actitudes y habilidades en la administración de recursos tanto para el corto como el largo plazo.

Por otra parte, se evidenció que los inversores lojanos prefieren realizar inversiones en sectores e instrumentos financieros comunes como lo son: las cuentas de ahorro, certificados de depósito, acciones y bienes raíces, prefiriendo tener un riesgo moderado. Estos resultados se asemejan con los de Basha (2022), en el que sugiere que los profesionales en tecnologías de la información de la India prefieren invertir en instrumentos bancarios y de seguros, corriendo un riesgo moderado. Resultados similares obtiene Burbano et al. (2021) proponen que los ecuatorianos optan por para invertir en la banca y pólizas de inversión con un 74%, Sistema Financiero Popular y Solidario con un 41%; y, mercado de valores un 12%. Lo que indica, que los ecuatorianos no incurren en riesgos mayores al invertir sus recursos en instrumentos conocidos y de bajo riesgo.

También, Alarcón et al. (2022) realizaron un estudio sobre los activos más invertidos de Bolsa de Valores de Ecuador, señalando que el papel comercial fue el instrumento más negociado por encima de las acciones, esto difiere de los resultados expuestos de esta investigación; puesto que se encontró que en la ciudad de Loja no se conocía a profundidad de este tipo de activo, además, que las acciones son el instrumento del mercado de valores que más elegían para invertir. Por lo tanto, es necesario la vinculación de todos los sectores para ampliar la gama de instrumentos de inversión, es decir, que se necesita que cada institución financiera capacite a la población sobre los beneficios de invertir en su sector, que conozca algo nuevo con lo que pueda diversificar su riesgo y ampliar su rentabilidad. Al encontrar deficiencias se elaboró una guía para orientar y educar a los inversionistas que se centra en temas básicos de inversión, en la que se explica cuáles son los instrumentos de inversión más seguros con sus ventajas y desventajas.

Una de las principales dificultades para realizar la investigación, es encontrar otros trabajos similares o que estén enfocados a la misma temática, lo que obstaculiza el análisis de datos. Por esta razón, es importante realizar más indagaciones que permitan analizar el nivel de conocimiento financiero en sectores no tradicionales de inversión con el objeto de fortalecerlos. También, es importante que este tipo de estudios en el futuro sean orientados hacia las brechas de género, con el objetivo de conocer cuáles son las principales dificultades que tienen los hombres o las mujeres al momento de invertir, estableciendo estrategias que permitan la igualdad de género en las inversiones.

## 8 Conclusiones

Culminados los objetivos propuestos para la investigación se puede concluir lo siguiente:

- El nivel de conocimiento financiero de los inversionistas lojanos se lo calificó como medio, puesto que, realizan operaciones de corto plazo con riesgos limitados. Es decir, manejan conceptos financieros no muy complejos, optando por proteger su capital sin asumir riesgos altos.
- Se observó, que la tendencia general de los lojanos es realizar inversiones en sectores e instrumentos tradicionales como el financiero, inmobiliario, empresarial, mercado de valores a corto plazo. Sin embargo, el número de personas que optan por invertir en mercados bursátiles es bajo, puesto que, aún desconocen los beneficios de los mismos.
- En función del nivel moderado de conocimiento financiero que tiene la población inversora de Loja, se propone una guía básica con alternativas de inversión, ventajas y desventajas. Para que finalmente tomen una decisión de inversión acertada, y que el número de inversores capacitados siga en aumento.

## **9 Recomendaciones**

- A las instituciones del sistema financiero encargadas de dirigir programas de educación financiera, realicen capacitaciones sobre inversiones seguras, acorde a las características socioeconómicas de la población.
- A las Bolsas de Valores del Ecuador, capacitar a la población lojana y ecuatoriana, sobre las alternativas de inversión que ofrece, para aumentar el número de inversores en este sector.
- A los inversionistas lojanos, acoger las sugerencias de inversión planteadas en la guía básica de esta investigación. Para mejorar el manejo de los recursos económicos personales o familiares.

## 10 Bibliografía

- Agencia de la Calidad de la Educación. (2015). *Ejemplos de preguntas Alfabetización Financiera PISA 2015*. Agencia de la Calidad de la Educación: <https://lc.cx/BZ3yei>
- Alvarado, R. D., y Lapo, J. L. (2023). Medición del nivel de conocimiento financiero en jóvenes del cantón Loja, Ecuador: resultados y recomendaciones para la promoción de la educación financiera. En *Libro de Autoría Colectiva “Gestión y Negocios en Perspectiva”* (pág. 88). Ciencia Latina. doi:[https://doi.org/10.37811/cli\\_w902](https://doi.org/10.37811/cli_w902)
- Argueta, C. (2010). *Comportamiento del inversionista*. San Salvador. <https://lc.cx/11bi9e>
- Asobanca. (2023). *Depósitos en bancos*. Asobanca: <https://lc.cx/2ANzmi>
- Asobanca. (2023). *Depósitos en cooperativas*. Asobanca: <https://lc.cx/KWwGKc>
- Auricchio, B., Azar, K., Lara, E., Mejía, D., y Valdez, M. (2021). *Brechas de género en las encuestas de capacidades financieras de CAF: Brasil, Colombia, Ecuador y Perú*. <https://scioteca.caf.com/handle/123456789/1700>
- Avendaño, C. W., Rueda, V. G., y Velasco, B. B. (2021). Percepciones, conocimientos y habilidades financieras en estudiantes de educación media. *Revista Venezolana de Gerencia*. [https://lc.cx/gcEs\\_7](https://lc.cx/gcEs_7)
- Banco Bilbao Vizcaya Argentaria. (2023). *¿Qué son las finanzas conductuales y cómo usarlas para invertir mejor?* BBVA: <https://lc.cx/BmgQaL>
- Banco Central del Ecuador. (2023). *Preguntas frecuentes Banco Central del Ecuador*. BCE: <https://lc.cx/tLepay>
- BanEcuador. (2016). *El Sistema Financiero Nacional y el rol de la Superintendencia de Bancos*. Quito. <https://lc.cx/nN6c3A>
- Basha, M., Kethan, M., Jaggaiah, T., y Khizerulla, M. (2022). *Conocimientos financieros y comportamiento inversor de los profesionales de TI en India*. *EAJMR*, 777-788. doi:<https://doi.org/10.55927/eajmr.v1i5.514>
- BCE. (2023). *Tasas de interés activas activas efectivas referenciales*. BCE: <https://lc.cx/yD8hgR>
- Bolsa de Valores de Guayaquil. (2023). *¿Quiénes somos?* BVG: <https://lc.cx/DkqI7i>
- Bolsa de Valores de Quito. (2014). *Reglamento general de las bolsas de valores de Quito y Guayaquil*. Bolsa de Valores de Quito: [https://lc.cx/CaImy\\_](https://lc.cx/CaImy_)
- Bolsa de Valores de Quito. (2023). *El mercado de valores*. BVQ: [https://lc.cx/K\\_dhuv](https://lc.cx/K_dhuv)
- Bonilla, R., Monteros, A., y Cerezo, V. (2022).. En RFD, *Educación y bienestar financiero, tarea pendiente en Ecuador y la región* (pág. 45). Quito: AQUATTRO. <https://lc.cx/yJXKRv>

- Burbano, A. B., Ramírez, A. d., & Tapia, A. G. (2021). Fondos de inversión: un análisis cuantitativo del mercado ecuatoriano. *Polo del conocimiento*, (pág.880). <http://surl.li/kefenb>
- Cevallos, V. O., Valverde, P. E., Orna, L. A., y Cargua, P. E. (2020). La educación financiera y su incidencia en la capacidad de gestión de los comerciantes de la empresa pública municipal Mercado de Productores Agrícolas San Pedro de Riobamba (EP-EMMPA). *Visionario Digital*, 9. doi:<https://doi.org/10.33262/visionariodigital.v4i2.1201>
- Código Orgánico de la producción, comercio e inversiones. (29 de 12 de 2010). Código Orgánico de la producción, comercio e inversiones, COPCI. Obtenido de Gobierno del Ecuador: <https://acortar.link/S5h685>
- Coope Ande. (2020). *Uno a Uno con tu Educación Financiera*. San José: Cooperativa de Ahorro y Crédito Ande. <https://lc.cx/Mk35ZR>
- Coopmego. (17 de 02 de 2022). *¿Qué es un ahorro programado?* Coopmego: <https://lc.cx/Y9mSWy>
- De Sousa, V., Driessnack, M., y Costa, M. I. (2007). Revisión de diseños de investigación resaltantes para enfermería. Parte 1: Diseño de investigación cuantitativa. *Revista Latino-Americana de Enfermagem*, 3. <https://lc.cx/zcajuA>
- Estaún, M. (2022). *Qué es y cómo se calcula el ROI o Retorno de Inversión*. IEBS: <https://lc.cx/PBxydv>
- Ferrari, C. (2021). Paradigmas y políticas económicas en el Este de Asia y Latinoamérica. *Economía institucional*, 269-305. doi: <https://doi.org/10.18601/01245996.v24n46.15>
- FINAMEX. (2023). *Perfil del inversionista*. FINAMEX: <https://lc.cx/QDhbsa>
- Florez, L. (2008). Evolución de la teoría financiera en el Sglo XX. *Ecos de Economía*, 148. <https://lc.cx/6Kz-ok>
- Francischetti, C. E., Bertassi, A. L., Souza, G. C., Padoveze, C. L., y Calil, J. F. (2014). El análisis de riesgos como herramientas para la toma de decisiones relativas a inversiones. *Invenio*, 73. <https://www.redalyc.org/pdf/877/87732404006.pdf>
- Fundeen. (s.f.). *¿Qué tipos de inversión existen?* Fundeen: <https://lc.cx/4wLjjT>
- García, N., Grifoni, A., López, J. C., y Mejía, D. M. (2013). *La educación financiera en América Latina y el Caribe Situación actual y perspectivas*. Cyngular. <https://lc.cx/cW8RFE>
- García, O., Zorrilla, A., Briseño, A., y Arango, E. (2021). Actitud financiera; comportamiento financiero y conocimiento financiero en México. *Cuadernos de Economía*, 431-457. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8028524>

- Gavilanes, J. C., Erazo, S. E., Díaz, M. A., y Tello, M. A. (2022). Instrumentos de inversión accesibles del mercado ecuatoriano y su evolución económica. *PENTACIENCIAS*, 113-130. [https://lc.cx/iTXu2\\_](https://lc.cx/iTXu2_)
- GBM Academy. (2022). *Qué es una inversión: tipos y ejemplos*. GBM Academy: <https://gbm.com/academy/que-es-una-inversion-tipos-y-ejemplos/>
- Gestión Digital. (2019). *Diferencias entre tasas de interés pasiva y activa*. Gestión Digital: <https://revistagestion.ec/cifras/diferencia-entre-tasa-de-interes-activa-y-pasiva/>
- Gitman, L., & Joehnk, M. (2009). *Fundamentos de inversiones*. México: Pearson Educación. <https://lc.cx/yLjtB9>
- González, M. (2023). *La importancia de invertir en la actualidad*. LinkedIn: [https://lc.cx/IN\\_uBw](https://lc.cx/IN_uBw)
- Guerrero, G., y Aguilar, V. (2022). El modelo de Markowitz para la selección de portafolios de inversión. *Perspectivas de la Ciencia y Tecnología*, 2-3. <https://lc.cx/HCys-U>
- Guevara, G. P., Verdesoto, A. E., y Castro, N. E. (2020). Metodologías de investigación educativa (descriptivas, experimentales, participativas, y de investigación-acción. *Recimundo*, 166. <https://recimundo.com/index.php/es/article/view/860/1363>
- Li, X. (2020). Cuando la educación financiera se encuentra con el análisis textual: una revisión conceptual. *Revista de finanzas experimentales y conductuales*. doi:<https://doi.org/10.1016/j.jbef.2020.100402>
- Lucey, B., y Dowling, M. (2005). El papel de los sentimientos en la toma de decisiones de los inversores. *Economic Surveys*, 1-36. doi: <https://lc.cx/0hntmU>
- Lusardi, A., y Mitchell, O. (2011). Educación financiera en el mundo: una visión general. *Revista de economía y finanzas de pensiones*, 499. doi: <https://lc.cx/6GSZxE>
- Lusardi, A., y Mitchell, O. (2017). Cómo los consumidores ordinarios toman decisiones económicas complejas: Conocimiento financiero y preparación para la jubilación. *Revista Trimestral de Finanzas*, 11-13. doi:10.1142/S2010139217500082
- Mejía, D., Saavedra, M. A., Auricchio, B., Lara, E., y Valdez, M. (2023). *Brechas de género en las encuestas de capacidades financieras de CAF: Panamá, Uruguay y Paraguay*. CAF. [https://lc.cx/v7-\\_gp](https://lc.cx/v7-_gp)
- Moran, J., Peña, D., y Soledispa, X. (2021). El sistema financiero y su impacto en el desarrollo económico - financiero. *FIPCAEC*, 804-822. doi: <https://lc.cx/3dfGso>
- MSCI. (2023). *El Estándar de Clasificación Industrial Global (GICS)*. MSCI: <http://surl.li/crlrfj>

- Nasrullah, H., y Imtiaz, A. (2019). Impacto de la educación financiera en las decisiones de inversión: el efecto mediador del modelo de los cinco grandes rasgos de personalidad. *Las fuerzas del mercado*, 54. doi: <https://lc.cx/WMMQGu>
- Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico. (2015). *Educación Financiera resultados de PISA 2015*. OCDE: <https://lc.cx/hxbuVk>
- Ortega, F., Ramírez, T., y Zúñiga, G. (2022). El sistema financiero y el rol en el desarrollo económico y social del Ecuador. *Digital Publisher*, 49-64. doi: <https://lc.cx/xwupO5>
- Reglamento general de las bolsas de valores de Quito y Guayaquil. (2022). *Reglamento general de las bolsas de valores de Quito y Guayaquil*. BVQ: <https://lc.cx/nRgM75>
- Rizaldy, I. B., Disman, Nugraha, Maya, S., y Sugiyanto, I. (2020). El efecto de la educación financiera en la decisión de inversión. *Bircu*, 3073-3083. <https://shre.ink/TRMu>
- Rojo, A. (2018). *Pequeña historia de la inversión*. finanbest: <https://lc.cx/h517bF>
- Romero, Á. Y., y Ramírez, M. J. (2018). Relación de la toma de decisiones financieras con el nivel de conocimiento financiero de las mipymes. *Suma de negocios*, 39. doi: <https://lc.cx/ad0XJT>
- Romero, B. (2015). *La estructura del Sistema Financiero Ecuatoriano*. tus finanzas: <https://lc.cx/CEUcJB>
- Romero, J., Fonsaca, G., y Blanco, F. (2021). Análisis de los niveles de conocimiento financiero usando el operador OWA: caso Boyacá, Colombia. *Revista Escuela de Administración de Negocios*, 9. doi: <https://doi.org/10.21158/01208160.n91.2021.3091>
- Salas, V. M. (2022). Educación financiera, alfabetización financiera y resultados financieros. *Funcas*, 41-53. [https://www.funcas.es/wp-content/uploads/2022/09/Salas\\_PS35.pdf](https://www.funcas.es/wp-content/uploads/2022/09/Salas_PS35.pdf)
- Salazar, D. F., Correa, S. L., Marín, L. V., y Duque, P. (2021). Toma de decisiones financieras: perspectivas de investigación. *Ingenierías Interfaces*, 1-22. <https://lc.cx/lc9Ged>
- Salguero, N. (2015). *Manejo de las inversiones y su incidencia en el crecimiento de la rentabilidad de la fábrica de brasieres Boleyn de la ciudad de Ambato durante el año 2013*. Repositorio UTA: <https://lc.cx/WldE-k>
- S&P Dow Jones indices. (2023). *Clasificación Industrial Global Estándar (GICS) Metodología*. S&P Dow Jones indices: <https://lc.cx/b7Wclv>
- Sánchez, H. V. (2014). Capítulo 9: Diseño de estudios transversales. *Access Medicina*. <https://lc.cx/MuHfCk>
- Tapia, E. (2023). *Tasas de interés por pólizas de ahorro llegan a los niveles más altos en 16 años*. Primicias: <https://n9.cl/r9xur>

- Tenjo, E. D., Galvis, E. S., Gutierrez, O. E., y Lozano, L. M. (2020). *Cultura financiera como factor de incidencia en la elección de productos de inversión y ahorro en Colombia*. Universidad EAN: <https://n9.cl/cx9vy>
- Universidad Técnica Particular de Loja. (2021). ¿Cómo detectar fácilmente una estafa financiera? UTPL: <https://lc.cx/IRWoCk>
- Valdez, K. (2019). *Cultura financiera: patrones de ahorro e inversión en jubilados de la ciudad de Esmeraldas*. Obtenido de PUCESE: <https://lc.cx/bEdxEt>
- Villasís, K. M., y Miranda, N. M. (2016). El protocolo de investigación IV: las variables de estudio. *Revista Alergia México*, 304. <https://doi.org/10.29262/ram.v63i3.199>
- VIU. (2021). *Invierte en Ecuador sectores*. Obtenido de Ventanilla Única de Inversiones: <https://lc.cx/aw8whR>

## 11 Anexos

### Anexo A.

*Modelo de encuesta a los inversionistas de la ciudad de Loja*



Reciba un cordial saludo de parte de una estudiante de la Universidad Nacional de Loja. Solicitándole de la manera más atenta me ayude llenando la siguiente encuesta, la misma es para determinar el Conocimiento Financiero de los Inversionistas en la ciudad de Loja. La información proporcionada será confidencial y anónima.

### **INFORMACIÓN SOCIO-DEMOGRÁFICA**

#### **1.- ¿Con qué género se identifica?**

- Masculino
- Femenino
- Otros

#### **2.- ¿Dentro de qué rango está su edad?**

- 20-25
- 26-35
- 36-45
- 46-55
- 56 o más

#### **3.- ¿Qué nivel de escolaridad tiene?**

- Primaria
- Secundaria
- Superior
- Cuarto nivel
- Tecnología
- Ninguno

#### **4.- ¿Cuál es su estado civil?**

- Soltero

- Casado
- Divorciado
- Unión libre
- Viudo

**5.- ¿Cuál es tu situación laboral actual?**

- Empleo medio tiempo
- Empleo tiempo completo
- Desempleado
- Trabajador por cuenta propia
- Estudiante
- Jubilado

**6.- ¿Cuál es su nivel de ingresos mensual?**

- \$0,00 - \$500,00
- \$501,00 - \$1.000,00
- \$1.001,00 - \$ 2.000,00
- \$2.001,00 - \$ 3.000,00
- \$ 3.001,00 o más

**EDUCACIÓN FINANCIERA**

**7.- La educación financiera es un proceso de adquisición de conocimientos, actitudes, destrezas, valores, hábitos y costumbres en el manejo de las finanzas personales para lograr un adecuado manejo de instrumentos financieros básicos. Desde su percepción ¿Cuál es el estado de su educación financiera?**

- Alta
- Media
- Baja

**8.- ¿Realiza usted un presupuesto para organizar sus ingresos o gastos?**

- Si
- No
- Algunas veces

**9.- ¿De los siguientes productos financieros cuál o cuáles conoce o utiliza? (Puede seleccionar más de una opción)**

- Cuentas de ahorro
- Certificados de depósito a plazo
- Créditos

Tarjetas de crédito o débito

Otros: .....

**10.- ¿Qué instrumento ha utilizado para su ahorro?**

Cuenta de ahorro

Ahorro programado

Cuenta corriente

Alcancía

No ahorro

**11.- Si tuviese que definir su situación financiera actual de forma general ¿En qué estado la calificaría?**

Excelente

Estable

Difícil

No tengo idea

**Preguntas enlace y filtro**

**12.- ¿Usted realiza o ha realizado inversiones?**

Si

No

**13.- Ha tenido pérdidas en alguna inversión, ¿en qué tipo de inversión?**

Certificado de depósito a plazo

Acciones

Bonos

Papel comercial

Criptomonedas

FOREX

Emprendimiento

Bienes raíces

Nunca he tenido pérdidas

No he utilizado ninguna de ellas

Otros.....

**¿Le gustaría realizar inversiones?**

Si

No

## CONOCIMIENTO FINANCIERO

**14.- Supongamos que tienes \$100.00 en una cuenta de ahorro y el tipo de interés es del 2% anual. Al cabo de 5 años, ¿Cuánto crees que tendrás en la cuenta si dejaras crecer el dinero?**

- Mas de \$102.00*
- Exactamente \$102.00
- Menos de \$102.00
- No sabe

**15.- Supongamos que tienes \$100.00 en una cuenta de ahorro y el tipo de interés es del 20% anual y nunca retiras dinero ni pagas intereses. Al cabo de 5 años, ¿Cuánto tendrías en total en esta cuenta?**

- Más de \$200.00*
- Exactamente \$200.00
- Menos de \$200.00
- No sabe

**16.- Imagínese que el tipo de interés de su cuenta de ahorro fuera del 1% anual y la inflación fuera del 2% anual. Al cabo de 1 año, ¿Cuánto podrías comprar con el dinero de esta cuenta?**

- Mas que hoy
- Exactamente igual
- Menos que hoy*
- No sabe

**17.- Supongamos que un amigo hereda hoy \$10.000,00 y su hermano hereda \$10.000,00 dentro de 3 años. ¿Quién es más rico gracias a la herencia?**

- Mi amigo*
- Su hermano
- Son igual de ricos
- No sabe

**18.- ¿Verdadero o falso? Comprar acciones de una empresa suele proporcionar una rentabilidad más segura que un fondo de inversión en acciones.**

- Verdadero
- Falso*
- No sabe

## INVERSIONES

**19.- ¿Cuál o cuáles de los siguientes instrumentos financieros conoce; ha realizado o realizaría inversiones?** (Puede seleccionar más de una opción)

Certificado de depósito a plazo

Cuentas de ahorro

Acciones

Bonos

Papel comercial

Criptomonedas

FOREX

Emprendimiento

Bienes raíces

Otros: .....

**20.- ¿Dónde prefiere invertir?** (Puede seleccionar más de una opción)

Sistema financiero nacional

Bolsa de valores

FOREX

Mercado de criptomonedas

Proyectos de inversión

Fondos de inversión

Negocio propio

Bienes raíces

Otros.....

**21.- Considerando un período de tiempo largo (Por ejemplo 5 o 10 años), ¿Qué activo ofrece normalmente la mayor rentabilidad?**

Cuentas de ahorro

Bonos

Acciones

Certificados de depósito a plazo

Acciones

Bonos

Papel comercial

Criptomonedas

FOREX

Emprendimiento

Bienes raíces

Otros: .....

**22.- ¿Cuál es el porcentaje de rendimiento aproximado que esperaría recibir por sus inversiones?**

2% - 5%

6% - 10%

11% - 20%

21% - 30%

Más de 31%

**23.- Desde su percepción, como califica los resultados de su inversión:**

Excelentes

Buenos

Regulares

Malos

### **RIESGO**

**24.- Cuando un inversor reparte su dinero entre diferentes activos, el riesgo de perder el dinero:**

Aumenta

*Disminuye*

Se mantiene igual

No sabe

**25.- ¿En cuántos activos como mínimo invertiría?**

1

2

3

4

5

Más de 6

**26.- ¿Hasta qué porcentaje de su inversión estaría dispuesto a perder en una inversión?**

0 – 20%

21 – 40%

41 - 60%

61 – 80%

81 – 100%

**27.- ¿Verdadero o falso? Normalmente las acciones tienen más riesgo que los certificados de depósitos.**

Verdadero

*Falso*

No sabe

**28.- ¿Verdadero o falso? ¿Considera que solo las inversiones realizadas fuera del sistema financiero o bolsa de valores tienen riesgo?**

Verdadero

*Falso*

No sabe

### **CAPACITACIÓN**

**29.- Le gustaría recibir capacitación sobre estos temas, ¿Cuál sería su medio ideal?**

Conferencias virtuales

Conferencias presenciales

Folletos

Trípticos

Videos



# GUÍA BÁSICA PARA EL INVERSIONISTA

¿Qué es? | Tipos de inversión | Instrumentos  
Consejos

INVESTMENT

“Nunca invierta en un negocio que usted no puede entender.”

*Warren Buffet*



# Índice

Introducción.....	4
¿Qué es una inversión?.....	5
Dinero que se puede invertir.....	5
Elementos.....	5
Variables.....	6
Ventajas.....	7
Desventajas.....	7
Tipos de inversores.....	8
Sectores de inversión.....	8
Instrumentos de inversión.....	9
Estafa.....	16
Consejos para invertir.....	17
Autoevaluación.....	18

# Introducción

Las inversiones son importantes para el desarrollo del país como para el personal, considerando esta última premisa se considera que son parte del proyecto de vida de cada persona, porque muchas de las metas personales y familiares requieren de un objetivo financiero para poder cumplirlas. Por ejemplo, un sueño común es la implementación de un negocio propio, por lo cual, se deben de cotemplar todas las variables financieras, el capital necesario, el mercado al que se quiere involucrar, el rendimiento esperado, la competencia, el riesgo, etc.

En otro sentido, al realizar una inversión errónea y poco saludable, afecta negativamente al proyecto de vida y el bienestar individual, puesto que todos los recursos invertidos se perderan, lo que implica realizar ajustes para adecuarse a las nuevas condiciones.

Por lo tanto, es importante educarse financieramente en temas de inversión, siendo este el objetivo de este folleto donde se explica su definición, sectores, estafas y lo más importante explica cuales son los instrumentos de inversión más seguros con sus ventajas y desventajas; para de esta manera el futuro inversionista tome la decisión correcta y pueda alcanzar todas sus metas personales.



## ¿Qué es una inversión?

La inversión puede ser definida como la compra de cualquiera activo real o financiero, que ofrece una utilidad en forma de capital, ganancia, interés o dividendo.

Es importante invertir porque puede generar rendimientos significativos en comparación con tener el capital en efectivo. Además, la inversión puede servir como una forma de proteger el poder adquisitivo del dinero contra la inflación.

## ¿Qué dinero se puede invertir?

- El dinero que es destinado a cualquier forma de ahorro, el obtenido de las ganancias de un negocio o de la venta de alguna propiedad

**Ahorro o negocio**

### **Dinero inesperado**

- Dinero obtenido de una herencia o de cualquier actividad que no corresponda a la anterior y sea justificado.

## Elementos de una inversión

### **Inversor**

Persona que invierte su dinero.



### **Capital**

Es la cantidad de dinero que se invierte.





### Plazo

es el tiempo necesario para que la inversión empiece a generar los beneficios esperados.



### Activo a invertir

Es en lo que se decide invertir, por ejemplo, acciones, bienes raíces, etc.



### Resultados

Son ganancias o pérdidas obtenidas de la inversión realizada.



## Variables de una inversión

### Rendimiento

Rentabilidad de la inversión con la tasa de interés obtenida en el plazo pactado.

### Riesgo

Incertidumbre sobre el rendimiento y la posibilidad de no recuperar lo que invertimos.

### Plazo

Tiempo en que se invierte el dinero. Las inversiones a largo plazo ofrecen intereses mayores debido al incremento del riesgo.



## ¿Ventajas de una inversión?



La inversión ofrece la posibilidad de obtener ganancias que pueden ser significativas en comparación con otros métodos de ahorro.

Al invertir, puedes diversificar tu cartera, lo que significa que puedes distribuir tus fondos en varios tipos de inversiones, lo que reduce el riesgo.

La inversión te permite aprovechar oportunidades que pueden presentarse en el mercado.

Las inversiones pueden aumentar el valor de tu capital a largo plazo.

## ¿Desventajas de una inversión?

Las inversiones siempre conllevan cierto nivel de riesgo, y no hay garantía de que obtendrás ganancias.

Algunas inversiones pueden no ser líquidas, lo que significa que no puedes retirar tus fondos inmediatamente.

Para invertir, necesitas tener un cierto nivel de conocimiento del mercado, lo que puede requerir tiempo y esfuerzo.

La inversión requiere tiempo y esfuerzo para investigar y tomar decisiones informadas, lo que puede no ser factible para todos.



**Recuerda.-** Que las inversiones conllevan un riesgo, por lo que, cuánto más rendimiento se espere conseguir de un activo, más riesgo habrá que asumir.





## Tipos de inversores

**Integral.-** Logra un incremento diferenciado mediante una mayor exposición al riesgo en el mediano y largo plazo.

**Moderado.-** Esta dispuesto a asumir riesgos limitados, con pérdidas no muy excesivas.

**Patrimonial.-** Está dispuesto a asumir riesgos con cierto nivel de perdidas en inversiones a mediano plazo.

**Conservador.-** Protege su capital, asumiendo un riesgo y pérdidas muy bajos.

**Profesional.-** Busca la máxima rentabilidad asumiendo un riesgo muy alto en el mediano y largo plazo.

## Sectores de inversión

### Sistema financiero nacional

Es el conjunto de instituciones bancarias públicas o privadas, mutualistas, cooperativas, legalmente constituidas en el país. Permite dinamizar la economía mediante la captación del excedente de dinero del público (ahorristas) y la prestación del mismo a quienes demanden recursos a través de créditos. Es así, que la intermediación financiera permiten poner a producir los recursos que permanecen inactivos.



# Instrumentos de inversión

**Cuentas de ahorro.-** En este tipo de cuenta los ciudadanos depositan y retiran su dinero a través de libretas o la banca móvil. Está diseñada para fomentar el ahorro, ofrecen una tasa de interés a los depositantes.

## Ventajas

Asegura un rendimiento anual a los clientes.

Permiten disponer del dinero deseado en cualquier momento.

Ofrecen un nivel de seguridad y protección para los fondos depositados.

## Desventajas

El interés generado en estos productos es muy bajo.

Muchas entidades requieren mantener un monto mínimo.

Algunas instituciones cobran tarifas por servicios específicos, por ejemplo, retiros en cajeros automáticos.



**Depósitos a plazo.-** Son depósitos que no permiten retirar el dinero en cualquier momento sino únicamente cuando se cumpla un plazo acordado con la institución financiera. Generan un interés mayor que el de la cuenta de ahorros. Este depende de la institución, el monto y el plazo de la inversión.

## Ventajas

Ofrecen intereses fijos que se precisan desde el primer día de la contratación. De esta manera se conoce cual es la ganancia al finalizar el mismo.

Cuanto mayor es el plazo de vencimiento, más rentabilidad se obtendrá por la inversión realizada.

El proceso de contratación de un certificado de depósito a plazo, es rápido y sencillo de realizar.



## Desventajas

El depósito se encontrará bloqueado y no se podrá realizar ningún ingreso ni retiro de efectivo.

La rentabilidad es baja en comparación con otros productos financieros, por ejemplo, las acciones.



## Negocios

Es una actividad económica que busca obtener utilidades principalmente a través de la venta o intercambio de productos o servicios que satisfagan las necesidades de los clientes. Puede incluir una o varias etapas de la cadena de producción tales como: extracción de recursos naturales, fabricación, distribución, almacenamiento, venta o reventa.

### Ventajas



Brinda independencia y autonomía, puesto que, permite tomar tus propias decisiones sobre el mismo y seleccionar al personal de trabajo

Tener ingresos altos, debido a que el negocio puede crecer de manera significativa en el mercado.

### Desventajas



Riesgo económico, ya que todo negocio requiere de recursos económicos para iniciarse, hay la posibilidad de fracasar al comenzar un nuevo proyecto y perder todo el dinero invertido.

Desconocer el mercado al que se integra, sin conocimientos previos del mismo no puede haber éxito en el negocio.

## Sector inmobiliario

Se refiere al conjunto de bienes inmuebles como: casas, departamentos, terrenos, edificios comerciales, etc., que están disponibles para la compra, la venta o el alquiler. Este sector puede ser una fuente importante de inversión y un factor clave en la economía de un país.

### Ventajas

Las propiedades en alquiler pueden proporcionar un flujo constante de ingresos, o mediante la reventa de la propiedad después de una apreciación significativa del valor.

Los bienes inmuebles son un activo tangible que puede aumentar su valor con el tiempo. Es decir, mantienen su valor en el tiempo.

Invertir en inmuebles es también una buena forma de diversificar una cartera de inversión, lo que reduce el riesgo global.

### Desventajas

El costo inicial de comprar una propiedad puede ser significativo, lo que puede limitar la inversión.

Riesgo de que la economía entre en recesión, lo que provoca que los precios de la propiedad disminuyan, afectando a la rentabilidad y al valor de la inversión.

Las inversiones inmobiliarias pueden estar sujetas a los impuestos y regulaciones específicas, lo que puede aumentar los costos y modificar la rentabilidad de la inversión.



## Bolsa de Valores

La Bolsa de Valores es un mercado, es decir, el lugar físico de encuentro e intercambio entre oferentes y demandantes de capitales de corto o largo plazos, de renta fija y renta variable, principalmente acciones y obligaciones.

### Instrumentos de inversión

**Acciones.-** Es una participación en la propiedad de una empresa, que incluye un derecho sobre las ganancias y los activos de la empresa. Los accionistas son propietarios parciales de la empresa. Cuando el valor de la empresa aumenta o disminuye, también sube el valor de sus acciones.



#### Ventajas

Las ganancias o rendimientos de las acciones suelen ser mayores a los de renta fija y esto se basa en la confianza en que una empresa tenga posibilidades de crecer, expandirse y generar ganancias.

A diferencia de los instrumentos de renta fija, no se mantiene un plazo fijo. Por lo que, se puede venderlos cuando se considere conveniente o se haya obtenido la rentabilidad deseada.

Recibe pagos en efectivo en forma de dividendos. Las empresas a menudo distribuyen dividendos mensualmente, trimestralmente o anualmente.

#### Desventajas

Son volátiles, es decir, están expuestas a la variación o fluctuaciones de los precios de los activos.

Al invertir en acciones no garantiza la recuperación de todo tu capital, ni de ganancia.

El valor de las acciones no solo depende de la gestión de la empresa; el mismo también se verá afectado por las fluctuaciones del mercado bursátil y las especulaciones de los inversionistas.

**Bonos.-** Son instrumentos de deuda de renta fija, son emitidos por empresas o por instituciones gubernamentales; con el objetivo de financiarse. El emisor promete devolver el dinero prestado al comprador de ese bono.



### Ventajas

Proporcionan ingresos estables y predecibles. Porque el emisor paga intereses a intervalos regulares, que puede ser semestral o anualmente.

Se preserva el capital, es decir, que hay una alta probabilidad de recuperar la inversión inicial cuando el bono llega a su fecha de vencimiento.

Es una excelente opción para diversificar la cartera de inversión, siendo un complemento para otros activos.

### Desventajas

El rendimiento es más bajo en comparación con otras inversiones de mayor riesgo.

Son vulnerables a la inflación, el valor de la inversión podría disminuir a lo largo del tiempo.

Existe el riesgo a las tasas de interés; es decir; si las tasas suben el precio del bono puede disminuir ocasionando una pérdida.



**Papel comercial.-** Son títulos de valor representativos de deuda, de corto plazo inferior a 360 día. Se tiene derecho al cobro de intereses y a la recaudación del capital.

## Ventajas

Financiamiento a corto plazo a un costo menor de un crédito bancario.

## Desventajas

El deudor puede incumplir con su obligación. Lo que representa un problema difícil de solventar para el acreedor.

**Fondos de inversión.-** Son instrumentos de inversión colectiva agrupa el patrimonio de un grupo de inversores con el objetivo de realizar inversiones en determinados activos.



## Ventajas

La administración es realizada por profesionales financieros que conocen el movimiento del Mercado de Valores.

Existen diferentes fondos de inversión; que se adaptan a los diferentes perfiles del inversionista.

No requieren un monto elevado de inversión.

## Desventajas

Algunos fondos cobran comisiones muy excesivas.

Como cualquier otra inversión existe el riesgo de mercado; en el cual se puede perder toda la inversión.



## Mercado de divisas

Mercado cambiario o Forex es un mercado global en el que se negocian las diferentes divisas; es el mercado más grande y líquido que existe. Facilita el flujo monetario derivado del comercio internacional, ya sea entre países, empresas, organizaciones e individuos radicados en diferentes territorios; así como las inversiones.

### Ventajas

Tiene una alta liquidez; porque este mercado está abierto las 24 horas del día, los 5 días de la semana.

Los inversores pueden operar con margen, es decir, que pueden controlar posiciones mucho mayores que su capital inicial.

Los inversores pueden operar con una amplia gama de pares de divisas o moneda, aprovechando de esta manera diferentes mercados y economías.

### Desventajas

Tiene una alta volatilidad, por lo tanto, las divisas pueden experimentar movimientos de precios en cortos períodos de tiempo, ocasionando pérdidas.

Este tipo de inversiones requiere un alto grado de conocimiento y experiencia, sobretodo en materia económica y geopolítica.





## ¿Qué es una estafa?

Se considera como un delito en que va en contra de la propiedad o el patrimonio de una víctima esta ocurre utilizando mecanismos tecnológicos o presenciales, a través de técnicas de manipulación que confunden y convencen a la persona afectada, para participar en negocios falsos o promesas que nunca se llegan a cumplir.

## ¿Cómo reconocer una estafa?

Prometen una alta rentabilidad con poco o ningún riesgo.

Utilizan técnicas de presión para que inviertas.

No cuentan con registros gubernamentales para ofrecer inversiones.

## Consejos para evitar estafas

- No creer en beneficios excesivos o con tasas de interés muy altas por los ahorros.
- Reconocer si el sitio web tiene poco profesionalismo.
- No entregar datos personales y so se esta seguro de la veracidad.
- Informar inmediatamente a la Superintendencia de Bancos sobre operaciones inusuales que se detecten



# Consejos para invertir

1.- Mantener las finanzas personales sólidas antes de invertir.



2- Tener un objetivo claro para invertir, también el plazo, la rentabilidad y el riesgo que se vaya a asumir



3.- Informarse correctamente sobre el instrumento a invertir.



4- Optar por ganancias moderadas a largo plazo, que asumir un mayor riesgo a menor plazo.



5.- Disminuir la exposición al riesgo diversificando el riesgo.



6- Educarse financieramente para tomar las mejores decisiones financieras

# Autoevaluación

## 1.- Encierre la definición correcta de inversión:

- a) La inversión no es la compra de cualquiera activo real o financiero, que ofrece una utilidad en forma de capital, ganancia, interés o dividendo.
- b) La inversión es la compra de cualquiera activo real o financiero, que ofrece una pérdida en forma de capital, ganancia, interés o dividendo.
- c) La inversión es la compra de cualquiera activo real o financiero, que ofrece una utilidad en forma de capital, ganancia, interés o dividendo.

## 2.- Encierre cual no es un instrumento de inversión

- a) Certificado de depósito
- b) Acciones
- c) Bienes raíces
- d) Sistema piramidal ponzi
- e) Negocio propio

## 3.- Seleccione cuál es una ventaja de invertir

- a) Las inversiones siempre conllevan cierto nivel de riesgo, y no hay garantía de que obtendrás ganancias.
- b) Las inversiones pueden aumentar el valor de tu capital a largo plazo.
- c) Algunas inversiones pueden no ser líquidas, lo que significa que no puedes retirar tus fondos inmediatamente.

## 4.- Seleccione lo correcto, ¿por qué es importante invertir?

- a) Porque puede generar rendimientos significativos en comparación con tener el capital en efectivo. Además, la inversión puede servir como una forma de proteger el poder adquisitivo del dinero contra la inflación.
- b) Son una participación de una empresa, que incluye un derecho sobre las ganancias y los activos de la misma.
- c) las inversiones conllevan un riesgo, por lo que, cuánto más rendimiento se espere conseguir de un activo, más riesgo habrá que asumir.

## 5.- Una la definición con el tipo de inversor

<b>Conservador</b>	Protege su capital, asumiendo un riesgo y pérdidas muy bajos.
<b>Profesional</b>	Esta dispuesto a asumir riesgos limitados, con pérdidas no muy excesivas.
<b>Moderado</b>	Busca la máxima rentabilidad asumiendo un riesgo muy alto en el mediano y largo plazo.
<b>Integral</b>	Está dispuesto a asumir riesgos con cierto nivel de perdidas en inversiones a mediano plazo.
<b>Patrimonial</b>	Logra un incremento diferenciado mediante una mayor exposición al riesgo en el mediano y largo plazo.

## 6.- Seleccione verdadero o falso a la siguiente afirmación:

Se considera como un delito en que va en contra de la propiedad o el patrimonio de una víctima esta ocurre utilizando mecanismos tecnológicos o presenciales, a través de técnicas de manipulación que confunden y convencen a la persona afectada

- a) Verdadero
- b) Falso

**Nota.-** Cada pregunta equivale a 1, 66 . Si obtiene un puntaje mayor a 7 esta listo para realizar una inversión.



UNL

Universidad  
Nacional  
de Loja

**UNIVERSIDAD NACIONAL DE LOJA**  
**FACULTAD JURÍDICA, SOCIAL Y ADMINISTRATIVA**  
**CARRERA DE FINANZAS**

**CERTIFICADO DE TRADUCCIÓN**

Yo, Eduardo Alexander Vargas Romero, con número de cédula 1104605454 y con título de Licenciado en Ciencias de la Educación, Mención Inglés, registrado en el SENESCYT con número 1031-15-1437415.

**CERTIFICO:**

Que he realizado la traducción de español al idioma inglés del resumen del presente trabajo de integración curricular denominado **“Conocimiento financiero de los inversionistas en la ciudad de Loja”** de autoría de **Isabel Nohemí Poma González**, portadora de la cédula de identidad, número **1106014945**, estudiante de la carrera de Finanzas de la Facultad Jurídica, Social y Administrativa de la Universidad Nacional de Loja, siendo el mismo verdadero y correcto a mi mejor saber y entender.

Declaro que el ‘Abstract’ escrito en idioma inglés, ha sido redactado conforme a los estándares académicos y de calidad requeridos.

Es todo lo que puedo certificar en honor a la verdad, facultando al interesado para que haga uso del presente en lo que considere conveniente.



Firmado electrónicamente por:  
**EDUARDO ALEXANDER  
VARGAS ROMERO**

Mgtr. Eduardo Alexander Vargas Romero  
C.I. 1104605454  
Registro del SENESCYT: 1031-15-1437415

Ciudad Universitaria **“Guillermo Falconí Espinosa”**  
Casilla letra “S” Sector La Argelia – Loja – Ecuador  
Telf: **+(593)- 7259 3550**  
Mail: **dirección.ued@unl.edu.ec**

*Educamos para Transformar*