



**UNIVERSIDAD DE GUAYAQUIL
FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS
CARRERA INGENIERÍA COMERCIAL**

**“ESTUDIO DE FACTIBILIDAD PARA CREACIÓN DE CASA DE VALORES,
CIUDAD GUAYAQUIL”**

**AUTOR: BRAVO TIGUA DAVID RAFAEL
MENDIBURO MORÁN WILSON CAMILO
TUTOR: ING. ACOSTA VÉLIZ MARJORIE MARCELA, MBA**

GUAYAQUIL, FEBRERO 2018



Presidencia
de la República
del Ecuador



Plan Nacional
de Ciencia, Tecnología,
Innovación y Saberes



SENESCYT
Secretaría Nacional de Educación Superior,
Ciencia, Tecnología e Innovación

REPOSITORIO NACIONAL EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA

FICHA DE REGISTRO DE TESIS/TRABAJO DE GRADUACIÓN

TÍTULO Y SUBTÍTULO:	“ ESTUDIO DE FACTIBILIDAD PARA CREACION DE CASA DE VALORES, CIUDAD GUAYAQUIL ”		
AUTOR(ES)	MENDIBURO MORAN WILSON CAMILO BRAVO TIGUA DAVID RAFAEL		
REVISOR(ES)/TUTOR(ES)	TUTOR: : ING. MARJORIE ACOSTA VÉLIZ, MBA REVISOR: VITERI LUQUE FERNANDO EDUARDO, MAE		
INSTITUCIÓN:	UNIVERSIDAD DE GUAYAQUIL		
UNIDAD/FACULTAD:	CIENCIAS ADMINISTRATIVAS		
MAESTRÍA/ESPECIALIDAD:	INGENIERÍA COMERCIAL		
GRADO OBTENIDO:	TERCER NIVEL		
FECHA DE PUBLICACIÓN:		No. DE PÁGINAS:	102
ÁREAS TEMÁTICAS:	CAMPO: COMERCIAL AREA: PRODUCCIÓN ASPECTO: PROPORCIONAR SERVICIOS DE INTERMEDIACIÓN DE VALORES A LAS PERSONAS NATURALES DE LA CIUDAD DE GUAYAQUIL Y CIUDADES CERCANAS.		
PALABRAS CLAVES/ KEYWORDS:	MERCADO BURSÁTIL , INVERSIÓN, AHORRO, DIFERENCIACIÓN STOCK MARKET, INVESTMENT, SAVINGS, DIFFERENTIATION		
RESUMEN.:	<p>EL SIGUIENTE PROYECTO SE BASA EN OFRECER UN SERVICIO DE INTERMEDIACIÓN DE VALORES A LAS PERSONAS NATURALES CON CAPACIDAD DE AHORRO Y DE INVERSIÓN DE LA CIUDAD DE GUAYAQUIL Y CIUDADES CERCANAS, CONSIDERANDO LAS RESPECTIVAS COMPETENCIAS QUE SON AQUELLAS CASAS DE VALORES ESTABLECIDAS EN LA CIUDAD. LO QUE SE BUSCA ES DAR CONFIANZA A LAS PERSONAS, MOSTRARLES QUE NO SOLO LAS GRANDES EMPRESAS PUEDEN OBTENER BENEFICIOS SINO TAMBIÉN TODAS AQUELLAS PERSONAS ESTÁN AL ALCANCE DE PODER TENER OTRAS FORMAS DE INGRESO MEDIANTE LA BOLSA DE VALORES, SOLO CON QUE ESTÉN DISPUESTAS A INVERTIR.</p>		
ADJUNTO PDF:	<input checked="" type="checkbox"/> SI	<input type="checkbox"/> NO	
CONTACTO CON AUTOR/ES:	Teléfono: 0980931851 0969463240	E-mail: kmilo2412@hotmail.com david.bravo.93@hotmail.com	
CONTACTO CON LA INSTITUCIÓN:	Nombre: FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS		
	Teléfono: (04) 25968331 EXT. 412		
	E-mail: fca.diringcomercial@ug.edu.ec		



CERTIFICADO DE PORCENTAJE DE SIMILITUD

Habiendo sido nombrada Ing. Marjorie Acosta Véliz, MBA, tutor del trabajo de titulación, certifico que el presente trabajo de titulación ha sido elaborado por Wilson Camilo Mendiburo Morán con c.i 0931540595 y David Rafael Bravo Tigua con c.i 0940679038, con mi respectiva supervisión como requerimiento parcial para la obtención del título de Ingeniero Comercial.

Se informa que el trabajo de titulación: **“ESTUDIO DE FACTIBILIDAD PARA CREACION DE CASA DE VALORES, CIUDAD GUAYAQUIL”** ha sido orientado durante todo el periodo de ejecución en el programa antiplagio URKUND quedando un 1% de coincidencia.

URKUND	
Document	tesis casa de valores.docx (D34472419)
Submitted	2018-01-08 18:53 (-05:00)
Submitted by	Marjorie Acosta Veliz (alimayi@hotmail.com)
Receiver	jahaira.bunayca.ug@analysis.orkund.com
Message	RV: TESIS CASA DE VALORES Show full message
	1% of this approx. 37 pages long document consists of text present in 2 sources.

<https://secure.orkund.com/view/33966925-316428-475409#DcQ7DoJAFEDRvUx9Y953PmzFUBgiZAppKl17l1Ocb/lcZXkKit7dB1oxwQzHA0+84g3v+CAIIZQwIkghlUpnrJRRHufc5/Y6t3dZ5CEtq44+uqdJ06i/Pw==>

Atentamente,

Ing. Marjorie Acosta Véliz, MBA
 CI: 0914592001
 TUTOR DE TESIS



CERTIFICACIÓN DEL TUTOR REVISOR

Habiendo sido nombrado Ing. Marjorie Acosta Véliz, MBA, tutor del trabajo de titulación **“ESTUDIO DE FACTIBILIDAD PARA CREACION DE CASA DE VALORES, CIUDAD GUAYAQUIL”** certifico que el presente trabajo de titulación, elaborado por Wilson Camilo Mendiburo Morán con c.i 0931540595 y David Rafael Bravo Tigua con c.i 0940679038, con mi respectiva supervisión como requerimiento parcial para la obtención del título de Ingeniero Comercial, en la Carrera de Ingeniería Comercial/Facultad de Ciencias Administrativas, ha sido **REVISADO Y APROBADO** en todas sus partes, encontrándose apto para su sustentación.

Ing. Marjorie Acosta Véliz, MBA
CI: 0914592001
TUTOR DE TESIS



**LICENCIA GRATUITA INTRANSFERIBLE Y NO EXCLUSIVA PARA EL USO
NO COMERCIAL DE LA OBRA CON FINES NO ACADÉMICOS**

Wilson Camilo Mendiburo Morán con c.i 0931540595 y David Rafael Bravo Tigua con c.i 0940679038 certificamos que los contenidos desarrollados en este trabajo de titulación, cuyo título es **“ESTUDIO DE FACTIBILIDAD PARA CREACION DE CASA DE VALORES, CIUDAD GUAYAQUIL”** son de nuestra absoluta propiedad y responsabilidad Y SEGÚN EL Art. 114 del CÓDIGO ORGÁNICO DE LA ECONOMÍA SOCIAL DE LOS CONOCIMIENTOS, CREATIVIDAD E INNOVACIÓN*, autorizamos el uso de una licencia gratuita intransferible y no exclusiva para el uso no comercial de la presente obra con fines no académicos, en favor de la Universidad de Guayaquil, para que haga uso del mismo, como fuera pertinente

Wilson Camilo Mendiburo Morán

C.I. No. 0931540595

David Rafael Bravo Tigua

C.I. No. 0940679038

*CÓDIGO ORGÁNICO DE LA ECONOMÍA SOCIAL DE LOS CONOCIMIENTOS, CREATIVIDAD E INNOVACIÓN (Registro Oficial n. 899 - Dic./2016) Artículo 114.- De los titulares de derechos de obras creadas en las instituciones de educación superior y centros educativos.- En el caso de las obras creadas en centros educativos, universidades, escuelas politécnicas, institutos superiores técnicos, tecnológicos, pedagógicos, de artes y los conservatorios superiores, e institutos públicos de investigación como resultado de su actividad académica o de investigación tales como trabajos de titulación, proyectos de investigación o innovación, artículos académicos, u otros análogos, sin perjuicio de que pueda existir relación de dependencia, la titularidad de los derechos patrimoniales corresponderá a los autores. Sin embargo, el establecimiento tendrá una licencia gratuita, intransferible y no exclusiva para el uso no comercial de la obra con fines

DEDICATORIAS

Dedico este trabajo a Dios por tenerme con vida y ayudarme a concluir mis estudios luego a mis padres, familiares, amigos que siempre estuvieron dándome su apoyo en todas las etapas de mi vida universitaria y a mis profesores que fueron parte fundamental, que impartieron sus conocimientos para poder convertirme en un profesional.

Wilson Camilo Mendiburo Morán

Dedico este trabajo a Dios porque permitió que terminara mis estudios, a mis padres y familiares que me apoyaron durante toda mi carrera universitaria, a todos aquellos profesores que con sus clases me ayudaron adquirir nuevos conocimientos y por ultimo a todas las personas que estuvieron conmigo en el desarrollo de mi tesis.

David Rafael Bravo Tigua

AGRADECIMIENTOS

Agradezco en primer lugar a Dios por permitir terminar mis estudios, a mis padres por regalarme su amor y ser mi apoyo durante toda mi vida estudiantil, a mis hermanas y familiares por estar siempre a mi lado. También a los profesores que compartieron sus conocimientos conmigo y a todas las personas que me ayudaron a terminar mi tesis.

Wilson Camilo Mendiburo Morán

Mi agradecimiento en primer lugar es para Dios el todo poderoso ya que me dio la fortaleza, salud y sabiduría para poder terminar mis estudios, a mis padres y familiares por el amor y el apoyo que siempre me brindan. También a todos los profesores que con sus hermosas cátedras me permitieron adquirir nuevos conocimientos me ayudaron a crecer en lo personal, y por ultimo quiero agradecer a todas aquellas personas que me ayudaron el desarrollo de mi tesis.

David Rafael Bravo Tigua



**UNIVERSIDAD DE GUAYAQUIL
FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS
CARRERA INGENIERÍA COMERCIAL**

**“ESTUDIO DE FACTIBILIDAD PARA CREACION DE CASA DE VALORES,
CIUDAD GUAYAQUIL”**

Autores: Wilson Camilo Mendiburo Morán
David Rafael Bravo Tigua
Tutor: Ing. Marjorie Acosta Véliz, MBA

RESUMEN

En la actualidad el campo del mercado bursátil en el país es poco conocido por las personas naturales, esto se debe a la falta de publicidad por parte del gobierno y de las mismas casas de valores que se encuentran en el país. Con la iniciativa de estudiar la factibilidad para crear una casa de valores en la ciudad de Guayaquil se busca lograr que las personas naturales tengan acceso al mercado bursátil, el proyecto se basa en ofrecer un servicio de intermediación de valores a las personas naturales con capacidad de ahorro y de inversión de la ciudad de Guayaquil y ciudades cercanas, considerando las respectivas competencias que son aquellas casas de valores establecidas en la ciudad. Se pretende dar confianza a las personas, mostrarles que no solo las grandes empresas pueden obtener beneficios sino también todas aquellas personas están al alcance de poder tener otras formas de ingreso mediante la bolsa de valores, solo con que estén dispuestas a invertir.

Palabras claves: Mercado bursátil , inversión, ahorro, diferenciación



**UNIVERSIDAD DE GUAYAQUIL
FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS
CARRERA INGENIERÍA COMERCIAL**

**“FEASIBILITY STUDY FOR THE CREATION OF HOUSE OF VALUES, CITY
GUAYAQUIL”**

Authors: Wilson Camilo Mendiburo Morán
David Rafael Bravo Tigua
Advisor: Ing. Marjorie Acosta Véliz, MBA

ABSTRACT

At present the field of the stock market in the country is little known by natural persons, this is due to the lack of publicity by the government and the same houses of values that are in the country. With the initiative of studying the feasibility of creating a brokerage house in the city of Guayaquil, natural persons have access to the stock market, the project is based on offering a securities intermediation service to natural persons with the capacity to savings and investment of the city of Guayaquil and nearby cities, considering the respective competencies that are those houses of values established in the city. It is intended to give people confidence, to show that not only big companies can get benefits but also all those people are able to have other forms of income through the stock market, only with which they are willing to invest.

Keywords: Stock market, investment, savings, differentiation

INDICE

Descripción del negocio.....	1
Introducción	1
Objetivo general	3
Objetivos específicos	3
Marco referencial de la investigación.....	3
Marco legal.....	3
Marco conceptual	4
Misión	8
Visión.....	8
Situación Actual	8
Macro ambiente: Análisis PEST	8
a. Análisis político.....	9
b. Análisis económico.....	10
c. Análisis social.....	11
d. Análisis tecnológico.....	12

Micro ambiente.....	13
a. Mercado Potencial.....	13
b. Competencia.....	13
Principales casas de valores de la ciudad de Guayaquil	14
Análisis de las 5 fuerzas de Porter.....	15
Problema de investigación	16
Justificación de la investigación.....	17
CAPITULO I.....	18
ESTUDIO Y ESTRATEGIA DE MERCADO	18
1.1-Análisis de Mercado	18
1.1.1- Tipos de compradores potenciales.....	18
1.1.2.- Competencia.....	18
1.2 Elaboración y aplicación de encuestas.....	19
1.2.1 Calculo del tamaño de la muestra.....	22
1.2.2Tabulación y análisis de las encuestas.....	24
1.3.- Descripción de las líneas de servicio	29
1.4.- Analisis de precio	30

1.4.1.-Tarifas de los servicios.....	30
1.4.2.-Estrategia Competitiva.....	31
1.5.- Segmentación del mercado	32
1.5.1 Tipos de Segmentación de mercado.....	33
1.6.- Posicionamiento y Publicidad	34
1.7.- Metodología aplicada en la investigación.....	35
1.8.- Estrategia de marketing	36
1.8.1.- Market Share (Participación de mercado).....	36
1.8.2.- Factores que afectan el consumo.....	36
1.9 Estrategia de precio.....	36
1.9.1.-Precios de los servicios de la competencia.....	37
1.9.2.-Precio Previsto.....	38
1.10.-Ubicación geográfica y cobertura de la empresa.....	38
1.11.- Logotipo de la empresa y datos de comunicación.....	39
CAPITULO 2	40
ESTUDIO TÉCNICO	40
2.1 Tamaño del Proyecto	40

2.1.1 Capacidad de producción.....	40
2.1.2 Expansión.....	40
2.1.3 Recursos requeridos para el desarrollo de las operaciones.....	40
2.1.4 Forma de adquisición de los suministros.....	41
2.1.5 Horario de operación.....	41
2.2 Organización y procesos administrativos.....	41
2.2.1 Personal de la casa de valores (R.R.H.H.).....	41
Funciones del gerente general.....	42
Funciones del asistente administrativo.....	42
Funciones del administrador de portafolios.....	43
Funciones del asistente (operador) de operaciones bursátiles.....	43
Funciones del contador.....	44
2.3 Organigrama: Estructura organizacional.....	44
2.4 Análisis FODA	45
2.5 Mapa de Procesos	46
2.6 Flujoograma de los procesos	47
2.7 Indicadores de los procesos.....	49

2.8 Aspectos legales	52
2.8.1 Órganos de regulación, control y vigilancia.....	52
2.8.2 Requerimientos de constitución.....	52
2.8.3 Requerimientos legales.....	54
2.8.4 Escritura pública.....	55
2.8.5 Autorización a la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros.....	55
2.8.6 Autorización BVG.....	56
2.8.7 Permisos.....	56
2.9 Planes de contingencia	56
2.10 Aumento de la competencia	57
CAPITULO III.....	58
ANALISIS FINANCIERO	58
3.1.- Inversión inicial del proyecto.....	58
3.1.1 Gastos de constitución.....	59
3.1.2 Activos Fijos.....	59
3.2 Política de financiamiento.....	61
3.2.1 Préstamo.....	62

3.3 Estado de Situación Inicial	65
3.4 Ingresos proyectados.....	68
3.5 Valor Actual Neto (VAN) y Tasa Interna de Retorno (TIR)	73
3.6 Costos estimados de Soria & Asociados Casa de Valores S.A.	76
3.7 Punto de equilibrio.....	77
3.7.1 Punto de equilibrio de Estructura y Colocación de Emisiones	77
3.7.2 Punto de equilibrio de Administración de portafolios.....	78
3.7.3 Punto de equilibrio de Venta de títulos.....	79
3.7.4 Punto de equilibrio de Asesoría.....	80
Conclusiones	81
Recomendaciones	82
Bibliografía	83
Anexos	87

INDICE DE TABLAS

Tabla 1 Análisis de la tasa de variación anual del PIB.....	10
Tabla 2 Casas de valores en Guayaquil	14
Tabla 3 Muestra según margen de error	23
Tabla 4 Servicios y tarifas de la casa de valores	30
Tabla 5 Servicios y tarifas de Picaval S.A.....	37
Tabla 6 Servicios y tarifas de Autovalores S.A	37
Tabla 7 Servicios y tarifas de Picaval S.A.....	38
Tabla 8 Personal de la casa de valores.....	42
Tabla 9 Análisis Foda que se aplica en la casa de valores.....	45
Tabla 10 Direccionamiento estratégico	50
Tabla 11 Detalle de la inversión inicial.	58
Tabla 12 Gastos de constitución.....	59
Tabla 13 Activos fijos.....	60
Tabla 14 Políticas de financiamiento.....	61
Tabla 15 Detalle del aporte de los accionistas	62
Tabla 16 Amortización del préstamo.....	62

Tabla 17 Amortización del préstamo.....	63
Tabla 18 Estado de Situación Inicial	66
.Tabla 19 Gastos presupuestados anual y mensual.....	67
Tabla 20 Gastos presupuestados anual y mensual.....	67
Tabla 21 Depreciación de activos.	67
Tabla 22 Sueldos del personal administrativo	68
Tabla 23 Sueldos del personal administrativo	68
Tabla 24 Ingreso anual de otras casas de valores y el promedio de ingresos	69
Tabla 25 Ingreso anual de otras casas de valores	70
Tabla 26 Ingreso anual de comisiones de otras casas de valores	70
Tabla 27 Estado de Situación Financiera.....	71
Tabla 28 Estado de Resultado Proyectados	72
Tabla 29 Proyección de la inflación	73
Tabla 30 Flujo de Caja Futuro.....	74
Tabla 31 Calculo del WACC	75
Tabla 32 Calculo del VAN	75
Tabla 33 Calculo del TIR.....	76

Tabla 34 Costos Fijos.	76
Tabla 35 Costos Variables	77
Tabla 36 Punto de equilibrio Estructura y colocación de emisión	77
Tabla 37 Punto de equilibrio Administración de portafolio	78
Tabla 38 Punto de equilibrio Ventas de Títulos	79
Tabla 39 Punto de equilibrio Asesoría.....	80

INDICE DE FIGURA

Figura 1 Análisis 5 fuerzas de Porter.....	15
Figura 2 Análisis gráfico de pastel #1	24
Figura 3 Análisis gráfico de pastel #2	24
Figura 4 Análisis gráfico de pastel #3	25
Figura 5 Análisis gráfico de pastel #4	25
Figura 6 Análisis gráfico de pastel #5	26
Figura 7 Análisis gráfico de pastel #6	26
Figura 8 Análisis gráfico de pastel #7	27
Figura 9 Análisis gráfico de pastel #8	27
Figura 10 Análisis gráfico de pastel #9	28
Figura 11 Análisis gráfico de pastel #10	29
Figura 12 Ubicación geográfica de la casa de valores.....	39
Figura 13 Logotipo	39
Figura 14 Organigrama.....	45
Figura 15 Mapa de procesos	47
Figura 16 Flujoograma de direccionamiento estratégico.....	48

INDICE DE ANEXOS

Anexo 1 Diagrama de Ishikawa	87
Anexo 2 Evaluación control y mejoramiento	88
Anexo 3 Indicador de Asesoría	89
Anexo 4 Indicador de Estructura y colocación de emisiones	90
Anexo 5 Indicador de Administración de portafolio	91
Anexo 6 Indicador de Ventas de títulos.....	92
Anexo 7 Flujograma de Proceso de operaciones.	93
Anexo 8 Flujograma de Corretaje	94
Anexo 9 Flujograma de Estructuración y colocación de emisiones.....	95
Anexo 10 Flujograma de Administración de portafolios.....	96
Anexo 11 Modelo Canvas.....	97
Anexo 12 Ratio financiero de Capital de trabajo	98
Anexo 13 Ratio financiero de Solidez	98
Anexo 14 Ratio financiero de Patrimonio inmovilizado	98
Anexo 15 Ratio financiero de Utilidad neta o margen neto.....	99
Anexo 16 Ratio financiero de Rentabilidad del Patrimonio	99

Anexo 17 Uso de Suelo – Municipio de Guayaquil	100
Anexo 18 Permiso de Funcionamiento – Cuerpo de Bomberos	100
Anexo 19 Patente Municipal.....	101
Anexo 20 Escritura pública.....	101
Anexo 21 Formulario del RUC	102
Anexo 22 Página web.	102

Descripción del negocio

Introducción

En la república del Ecuador existe una fuerte carencia de conocimiento acerca del mercado bursátil que conlleva al poco mercado accionario que se presenta en el país y esto se puede evidenciar debido a que las personas naturales creen que el mercado bursátil es exclusivo para las grandes empresas y estos no tendrían mayormente una vía ingreso a este tipo de inversión.

Debido a este suceso se aspira que el mercado de valores sea la primordial fuente de financiamiento y de ahorro para con todos sus copartícipes fomentando que los ciudadanos tomen conciencia de no llevar su capital para invertirlo en el extranjero si no que se quede circulando internamente en el país y con esto poder dinamizar la economía que en los actuales momentos se encuentra estancada.

Por las presentes problemáticas que se han suscitado en el país la economía se encuentra estancada y por la falta de cultura bursátil se ha tomado la decisión con base a los términos legales que dicta la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros de analizar la creación una casa de valores.

La casa de valores que se pretende analizar su factibilidad llevara por nombre según lo han decidido sus principales accionistas Soria & Asociados Casa de Valores Sociedad Anónima. Se pretende que la empresa sea transparente y eficiente para con los servicios que cada cliente desee solicitar y también que el trato y el impacto que se lleve el cliente de esta casa de valores sea el mejor posible.

Abarcará al mercado ecuatoriano específicamente a la ciudad de Guayaquil en términos de que este posee una carencia significativa de conocimiento bursátil y la ausencia de ente que ayuden a disminuir este problema esto ha dado una oportunidad de analizar la creación de una casa de valores.

Objetivo general

Analizar la factibilidad para la creación de una casa de valores en la ciudad de Guayaquil.

Objetivos específicos

- Recopilar la suficiente información para la conformación de la casa de valores.
- Realizar un estudio técnico mediante una planificación estratégica conforme a los servicios que ofrece la casa de valores.
- Desarrollar la estructuración de la casa de valores.
- Evaluar los resultados obtenidos del análisis financiero para comprobar si es viable la creación de una casa de valores en la ciudad de Guayaquil.

Marco referencial de la investigación

Marco legal

Las casas de valores se encuentran reguladas por varios entes controladores como son:

- Constitución de la República del Ecuador publicado en el Registro Oficial No. 449 de 20 de Octubre del 2008.
- Superintendencia de Compañías con su respectiva ley de compañía, valores y seguros
- Intendencia de Mercado de Valores – Consejo Nacional de Valores:
- Ley de Mercado de Valores publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 20, de 7 de septiembre de 1998, posteriormente codificada en el Registro Oficial Suplemento No. 215 de 22 de febrero de 2006.

- Reglamento General a la Ley de Mercado de Valores publicada en Registro Oficial No. 87 de 14 de diciembre de 1998. Codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores publicado en el Registro Oficial Suplemento 1 de 8 de marzo de 2007.
- Ministerio de Relaciones Laborales, Código de trabajo seguridad social.
- Bolsa de Valores de Guayaquil.
- Servicio de Rentas Internas, Leyes, reglamentos y normatividad tributaria determinados por el servicio de rentas internas.
- Ley Orgánica de Responsabilidad, Estabilización y Transparencia Fiscal.
- Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).
- Organización Internacional de Normalización (ISO); ISO 9001:2015, Gestión de Calidad.

Marco conceptual

Valor

Según la Ley de Mercado de Valores (2013) indica que “se considera valor al derecho o conjunto de derechos de contenido esencialmente económico, negociables en el mercado de valores, incluyendo, entre otros, acciones, obligaciones, bonos, cédulas, cuotas de fondos de inversión colectivos, contratos de negociación a futuro o a término, permutas financieras, opciones de compra o venta, valores de contenido crediticio de participación y mixto que provengan de procesos de titularización y otros que determine el Junta de Regulación del Mercado de Valores.

Producto Interno Bruto

Para Pérez porto & Gardey (2010) el PIB “se trata de una noción que engloba a la producción total de servicios y bienes de una nación durante un determinado periodo de tiempo, expresada en un monto o precio monetario”.

Desempleo

Según la revista Subgerencia Cultural del Banco de la República (2015) define al desempleo “como la situación del grupo de personas en edad de trabajar que en la actualidad no tienen empleo aun cuando se encuentran disponibles para trabajar (no tienen limitaciones físicas o mentales para ello) y han buscado trabajo durante un periodo determinado”.

Inflación

Para Barcia Ruiz (2012) “la Inflación es el incremento de los precios (bienes y servicios) de una economía”, también dice que “por lo general se aplican algunas metodologías para su cálculo pero nos conformaremos en saber que se refleja y se utiliza el índice de precios del consumidor de la canasta básica de los productos a consumir para su cálculo estadístico”.

Estructura y colocación de emisión

Bolsa de Valores de México (2013) sostiene que la estructura y colocación de emisión “es un grupo de acciones las cuales tienen características homogéneas. Dichas características son: el tipo de inversionista que puede comprarlas, los derechos y obligaciones derivadas de las mismas. De acuerdo con sus políticas de dividendos y de las condiciones del consejo directivo de la empresa las emisoras pueden emitir más de un tipo de título y al mismo

tiempo, siempre y cuando las registren dentro del Registro Nacional de Valores e Intermediarios”.

Estrategia competitiva

Porter (2006) sostiene que la estrategia competitiva es “la acción ofensiva o defensiva de una empresa para crear una posición defendible dentro de una industria”.

La estrategia competitiva según Porter pueden ser las siguientes:

Diferenciación

Ayala & Ramiro (2006) sostienen que la diferenciación es “otorgar al producto o servicio algo que fuera percibido en toda la industria como único”

El enfoque

Ayala & Ramiro (2006) sostienen que el enfoque es “concentrarse en un grupo específico de clientes, en un segmento de la línea de productos o en un mercado geográfico”.

Emisores de Valores

Según la Superintendencia Financiera de Colombia (2008), define a los Emisores de Valores como “Entidades de carácter público o privado que ponen en circulación títulos valores, bien sean representativos de deuda, de propiedad, de tradición o de participación, los cuales deben inscribirse en el Registro Nacional de Valores y Emisores.

Estado de situación financiera

Robles Roman (2012) indica que el estado de situación financiera “ presenta la situación financiera de una entidad, en el que se muestran los bienes y derechos que son propiedad de la empresa (activos), las deudas y obligaciones contraídas por la empresa (pasivos) y el patrimonio de los socios o accionistas (capital contable), y se indican a una fecha determinada”.

Estado de resultado integral

Para Robles Roman (2012) el estado de resultado integral “es un documento contable que presenta cómo se obtuvieron los ingresos, los costos y los gastos, y la forma en la que se obtuvo la utilidad o la pérdida neta como resultado de las operaciones de una entidad durante un periodo determinado”.

Misión

Somos una compañía que ofrece servicios de intermediación compra y venta de valores, brinda información y asesoría corporativas a personas naturales, asegurando un alto nivel de calidad gracias al profesionalismo de quienes hacemos esta Casa de Valores.

Visión

Para el año 2022 ser una Casa de Valores reconocida en la ciudad de Guayaquil por medio de su solidez en el mercado de valores ecuatoriano.

Situación Actual

Macro ambiente: Análisis PEST

El análisis PEST es una herramienta de gran utilidad para comprender el crecimiento o declive de un mercado, y en consecuencia, la posición, potencial y dirección de un negocio. Es una herramienta de medición de negocios. PEST está compuesto por las iniciales de factores Políticos, Económicos, Sociales y Tecnológicos, utilizados para evaluar el mercado en el que se encuentra un negocio o unidad. (Chapman, 2004)

Mencionado lo anterior la realización del análisis PEST tiene como objetivo el análisis macro ambiente de la empresa; es decir; analizar la situación externa en donde se va a implantar la casa de valores, de manera que se pueda tener una perspectiva más amplia y que se pueda tomar

decisiones de como resulta más eficiente trabajar, y también prever de lo que podría suceder en un futuro.

a. Análisis político.

La ciudad de Guayaquil, situada dentro del territorio ecuatoriano y por lo tanto se ve afectada por la estabilidad política (dentro de la estabilidad políticas incluimos golpes de estado, conflictos armados, etc.)

Actualmente Ecuador tiene un sistema de gobierno de izquierda, el socialismo del siglo XXI. El sistema político ecuatoriano no muestra estabilidad al resto del mundo ya que sus leyes son modificadas de forma muy seguida.

La situación difícil por la que atraviesa el país hace que el gobierno tome una serie de medidas para recuperar el equilibrio y cuyos principios son los siguientes: la reducción de las importaciones, aumento de las exportaciones. Con la reducción de las importaciones este gobierno busca fomentar la producción nacional, además de mejorar la competitividad del país y no solo ser exportadores de productos primarios (banano, camarón, rosas etc.) sino también exportar productos con valor agregado para así generar más riquezas.

Otro aspecto importante que podemos observar que en el país la inversión extranjera es menor con referencia a la de Perú y Colombia debido a que en el país existe impuesto que hacen que los inversionistas piensen más de una vez si deben invertir o no en el país, uno de esos impuestos es el ISD (Impuesto a la Salida de Divisas).

De acuerdo al Servicio de Renta Internas (2015) las empresas establecidas en el país deben pagar los siguientes impuestos:

- Declaración de impuesto al valor agregado (**IVA**).
- Declaración del impuesto a la renta.
- Pago del anticipo del impuesto a la renta.
- Declaración de retenciones en la fuente del impuesto a la renta.
- Declaración del impuesto a los consumos especiales.
- El Impuesto a la Propiedad de los Vehículos de transporte Terrestre y de carga.

b. Análisis económico.

PIB

El PIB desde el 2010 hasta el 2015 mostraba un crecimiento anual, en el 2016 se contrajo 1,5% según un informe publicado por el Banco Central del Ecuador (BCE). A continuación presentamos la tasa de variación del PIB desde el 2010. (BCE, 2017)

Tabla 1
Análisis de la tasa de variación anual del PIB

Año	Tasa de variación
2010	3.5
2011	7.9
2012	5.6
2013	4.9
2014	4
2015	0.2
2016	-1.5
2017	1.5

Según un informe publicado por el Banco Central del Ecuador se prevé que el PIB crezca 1.60% para el 2018. (BCE, 2017)

Inflación

Según el INEC (2016) la inflación en el país no varía demasiado, en el año 2014 fué de 3.67% y en el 2015 fue de 3.38% , en el 2016 terminó con 1.12%, mientras que en el 2017 cerró con -0.20% esto no ocurría desde 1970.de inflación .

c. Análisis social.

Según el Instituto Ecuatoriano de Estadísticas y Censos (2011) determinó según una investigación en las 5 ciudades más importantes del Ecuador que el 83,3 % de los hogares son clase media y están dentro del grupo con capacidad de acceso a servicios de educación, posibilidad de consumo y mejores ingresos. Esta cifra va de acuerdo con lo dictaminado con el Banco mundial.

Actualmente se considera en el país la clase media a las personas que tienen una situación laboral estable y un ingreso mensual seguro. La nueva clase media en Ecuador percibe sueldo desde \$386 hasta un promedio de \$1200 y \$1400 mensuales y la clase alta supera los \$1400 mensuales.

La Secretaria Nacional de Planificación y Desarrollo (SENPLADES) que en el Ecuador existe un incremento de la clase media pasando del 24 al 35,7% en la últimos años (SENPLADES, 2015).

Según las cifras del INEC un gran porcentaje de la población en el Ecuador es clase media es por esto que se enfocará en esta clase social y obviamente en la clase alta ya que son las que pueden optar por este tipo de servicio.

El Desempleo

Ecuador registró una tasa de desempleo nacional de 4,77% en diciembre de 2015, en comparación al 3,80% que alcanzó en diciembre del 2014, según la última Encuesta Nacional de Empleo y Desempleo (ENEMDU) del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC, 2016) y en el 2016 tiene un 5,2%. Así lo reveló la última Encuesta Nacional de Empleo y Desempleo (Enemdu) realizada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) que incluyó a 31.092 hogares. El 2017 el desempleo cerró en 4.6% según el INEC.

d. Análisis tecnológico.

René Ramírez, titular de la Secretaría de Educación Superior, Ciencia, Tecnología e Innovación (Senescyt), se refirió a la inversión que se realizó en el campo de tecnología e innovación. Indicó que se invierte el 1,88% del Producto Interno Bruto (PIB), lo que representa alrededor de \$ 1.900 millones. (Telegrafo, 2016)

Ecuador tuvo un crecimiento de 47,7% entre 2007-2017 de internet de manera regional y que tiene un promedio de en el rendimiento de la velocidad estándar, con un incremento del 53% en la velocidad de conexión, que es 3,6 megabytes (MB) por segundo. También se indicó que al inicio del gobierno había 3.500 kilómetros (km) de fibra óptica instalados y ahora hay 35.000 km. (Telegrafo, 2016). “Hay un crecimiento desbordante en ese indicador”

Como se observa el país ha obtenido un crecimiento importante con las conexiones de internet en los últimos años, esto ayuda mucho para hacer conexiones rápidas y estar conectado con los mercados bursátiles de todo el mundo.

Micro ambiente

a. Mercado Potencial.

El proyecto va dirigido a las personas naturales ya que la mayoría de las casas de valores su mercado meta son las grandes o medianas empresas, dejando un mercado inexplorado como lo son las personas naturales

b. Competencia.

Actualmente se encuentran registradas 19 casa de valores en la Bolsa de Valores de Guayaquil. En la siguiente tabla se menciona las casas de valores miembros de la BVG los volúmenes negociados en efectivo y participación

Principales casas de valores de la ciudad de Guayaquil

Tabla 2
Casas de valores en Guayaquil

Casa de valores enero-junio 2016		Volumen efectivo	Participación
1	PacíficoValpacífico S.A.	1,132,558,368.59	22.56%
2	Pichincha Casa de Valores S.A.	775,458,879.52	15.44%
3	Masvalores Casa de Valores S.A.	250,467,271.03	4.99%
4	Plusbursátil Casa de Valores S.A.	154,023,831.05	3.07%
5	Activa Casas de Valores S.A.	146,919,809.03	2.93%
6	Silvercross S.A.	131,088,504.92	2.61%
7	Casa de Valores Advfin S.A.	128,775,727.92	2.56%
8	Metrovalores Casa de Valores S.A.	86,846,905.35	1.73%
9	Ecuabursátil Casa de Valores S.A.	56,925,611.31	1.13%
10	Santa Fe Casa de Valores S.A.	53,822,456.72	1.07%
11	Citadel Casa de Valores S.A.	52,942,150.35	1.05%
12	Kapital One Casa de Valores S.A.	52,298,425.90	1.04%
13	Albion Casa de Valores	36,712,093.90	0.73%
14	Ventura Casa de ValoresVencasa S.A.	15,691,874.12	0.31%
15	Casa de Valores Banrio S.A.	12,396,611.12	0.25%
16	Stratega Casa de Valores S.A.	10,130,524.63	0.20%
17	Casareal S.A	7,164,769.43	0.14%
18	Inmovalor Casa de Valores S.A	5,506,604.87	0.11%
19	Intervalores Casas de Valores S.A.	925,489.53	0.02%

Fuente: Tomado de las distintas páginas web de las casas de valores de Guayaquil

Análisis de las 5 fuerzas de Porter

Las 5 fuerzas de Porter son esencialmente un gran concepto de los negocios por medio del cual se pueden maximizar los recursos y superar a la competencia, cualquiera que sea el giro de la empresa. Según Porter, si no se cuenta con un plan perfectamente elaborado, no se puede sobrevivir en el mundo de los negocios de ninguna forma. (Eugene, 2016)

Analizado lo anterior, el objetivo de realizar el análisis las 5 fuerzas de Porter es calcular la rentabilidad la empresa con el fin de ver el valor actual de la empresa y la proyección a futuro.

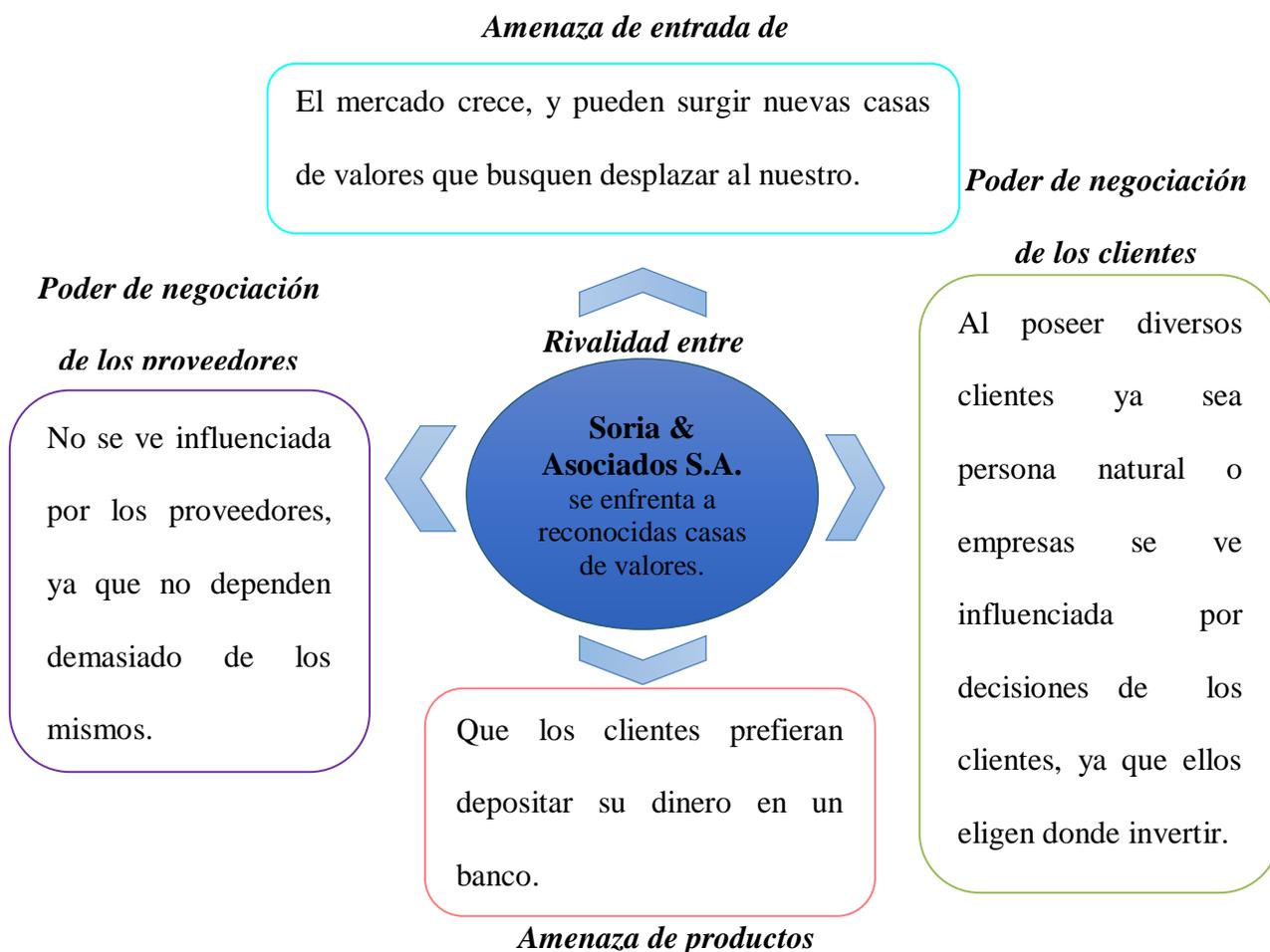


Figura 1 Análisis 5 fuerzas de Porter

Problema de investigación

En la actualidad las personas que residen en la ciudad de Guayaquil y que tienen distintas fuentes de ingresos producto de las diferentes gestiones que realizan en la cual, estas después de generar los respectivos pagos de los gastos necesarios en sus hogares estos deciden en su mayoría tener un colchón de efectivo ahorrándolo de múltiples maneras de modo tradicional colocando dicho efectivo en cuentas de ahorro de las distintas instituciones financieras que se encuentran instaladas en la ciudad de Guayaquil.

Esto se debe a la falta de conocimiento y aprensión por parte de las personas naturales de esta ciudad para con los cuantiosos y excelentes beneficios que ofrece el mercado bursátil en materia de retorno de inversión debido a que este genera una superior tasa de interés a diferencia de los medios tradicionales en la cual la tasa de interés no tributa del modo más correcto a la cantidad de términos económicos colocados para este fin.

La sociedad en general ostenta una gran inquietud al mercado bursátil por la incertidumbre en el cual se incurre sin embargo los flujos futuros son considerablemente mejores y se los puede lograr adquirir en un tiempo mucho más rápido.

Otro punto importante son las políticas que se implementan por parte de la organización gubernamental del Ecuador, las cuáles otorgan un reconocimiento previo a las firmas al ingresar compra y venta de valores lo que es una garantía para con el cliente; también todas deben tener una calificación para poder operar en este medio y poder tener la capacidad de proporcionar los mejores beneficios para las personas.

Justificación de la investigación

El presente trabajo se enfoca en analizar la factibilidad de establecer una Casa de Valores en la ciudad de Guayaquil, ya que debido al decrecimiento económico del país se han visto afectada las empresas y personas naturales. Al analizar la factibilidad de establecer una casa de valores nos permitirá saber si es conveniente invertir o no y si invertimos en que tiempo recuperaremos la inversión, si todas las empresas y las personas naturales de la ciudad de Guayaquil saben cómo es el procesos para invertir en el mercado de valores.

La creación de una Casa de Valores en Guayaquil que se enfoquen en las personas naturales, dándole información y asesoría corporativa será un buen negocio ya que la mayoría de las casas de valores se enfocan en las grandes empresas y dejan olvidado este mercado del cual se tomará ventaja.

Se espera que esta idea no quede como un anhelo sino que se logre llevar a la práctica mediante el uso de la metodología de la investigación será muy importante lo cual permitirá obtener información de distantes fuentes y opiniones de personas que saben del tema los cuales serán analizados a los largo del proyecto para asegurar un trabajo de calidad.

CAPITULO I

ESTUDIO Y ESTRATEGIA DE MERCADO

1.1-Análisis de Mercado

1.1.1- Tipos de compradores potenciales.

Los posibles clientes potenciales, son personas naturales que sean capaces de solventar sus gastos diarios y además tengan capacidad de ahorro, porque eso es lo que se busca personas que al final del mes cuenten aún con dinero y que deseen invertirlo.

1.1.2.- Competencia.

Como se puede observar la tabla 1 se muestra que 2 casas de valores en Guayaquil son las que se llevan la mayor participación generando mayores volúmenes de negocios en efectivo.

En la actualidad, PICAVAL S.A. tiene presencia nacional, desde el 2006 en las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil cuenta con liderazgo en el volumen de negociaciones en el mercado bursátil nacional y en procesos de emisión de obligaciones, valoración de empresas y asesoría en fusiones y adquisiciones

Por su parte Casa de Valores del Pacifico es filial del Banco del Pacifico está en el mercado nacional desde el 2002. Tiene como objeto social operar de acuerdo a las Instrucciones del mercado bursátil por medio de inversiones en valores nacionales o internacionales

La siguiente casa de valores que se desea establecer espera ocupar un lugar y tener una participación en el mercado considerable al pasar los años y poder ser reconocida y estar entre los líderes del mercado, no solo en Guayaquil sino también a nivel nacional.

Para lograrlo se debe trabajar con mucho esfuerzo y dedicación, ofreciendo servicios de calidad y una excelente asesoría, ya que existe alta competencia en las casas de valores.

1.2 Elaboración y aplicación de encuestas

Encuesta

La presente encuesta tiene como finalidad conocer si las personas de la ciudad Guayaquil conocen las diferentes opciones que existen para invertir en una casa de valores.

1.- ¿Ha invertido Ud. en algún negocio?

SI

NO

2.- ¿Conoce Ud. que es el mercado bursátil?

SI

NO

3.- Ha escuchado alguna vez acerca de los beneficios de invertir en la bolsa de valores

SI

NO

4.- Después de haber cubierto sus necesidades y tiene dinero extra ¿Qué hace con ese dinero?

Lo deposita en alguna institución financiera

Lo invierte en algún negocio

Otros

Si marca otros especifique cual _____

5.- ¿Sabia Ud. q además de las instituciones financiera existen otros entes como las bolsa de valores a los cuales podemos recurrir con nuestros ahorros para generar rentabilidad?

SI

NO

6.- Al momento de invertir es ud:

Amante al riesgo

Neutral

Adverso al riesgo

7.- Considerando Ud. que las personas naturales pueden invertir en la bolsa de valores, ¿Estaría dispuesto a invertir sus ahorros? Si elige la opción “SI” avance a la siguiente pregunta caso contrario la encuesta habría terminado.

SI

NO

8.- Según su ingreso mensual ¿Cuánto estaría dispuesto a invertir en la bolsa de valores?

\$100

\$200

\$300 o más

9.- ¿A qué plazo le gustaría invertir en la bolsa de valores?

Corto plazo

Mediano plazo

Largo plazo

10.- ¿De qué manera le gustaría ser informado acerca de los servicios que ofrecen las casas de valores?

Llamadas telefónicas

Redes sociales

Mensajes de textos

Correo electrónico

Otro

Si marca otros especifique cual _____

1.2.1 Cálculo del tamaño de la muestra

La población activa de Guayaquil es alrededor 800.000 de personas según el INEC. Se ha tomado la fórmula para el cálculo de tamaño de muestra infinita. Debido a que la población está conformada por grupos de individuos o elementos, con rasgos comunes, superiores a los cien mil individuos. (El Pensante, 2017)

$$n = \frac{E * N * P * Q}{E^2 * (N - 1) + E * P * Q}$$

Dónde:

n: Tamaño de la muestra

E: Margen de error

P y Q: Probabilidades de éxito/fracaso: 50%

N: Tamaño de la población

E²: Margen de error al cuadrado

Siendo el margen de error del 5% procedemos a reemplazar en la formula para obtener el tamaño de la muestra.

$$n = \frac{5 * 800.000 * 50 * 50}{5^2 * (800.000 - 1) + 5 * 50 * 50}$$

$$n = 499$$

De esta manera obtenemos que el tamaño de nuestra muestra es de 499 personas.

En la siguiente tabla se puede observar el tamaño de la muestra de acuerdo a la población y el margen de error.

Tabla 3
Muestra según margen de error

Población	Amplitud de la muestra según márgenes de error					
	±1	±2	±3	±4	±5	±10
500	-	-	-	-	222	83
1000	-	-	-	385	286	91
2000	-	-	714	476	333	95
3000	-	1364	811	517	353	97
4000	-	1538	870	541	364	98
5000	-	1667	909	556	370	98
6000	-	1765	938	566	375	98
7000	-	1842	959	574	378	99
8000	-	1905	976	580	381	99
10000	5000	2000	1000	588	385	99
15000	6000	2143	1034	600	390	99
20000	6670	2222	1530	606	392	100
25000	7143	2273	1064	610	394	100
50000	8333	2381	1087	617	397	100
100000	9091	2439	1099	621	398	100
INFINITO	10000	2500	1111	625	400	100

1.2.2 Tabulación y análisis de las encuestas

Se procedió a realizar la tabulación de las encuestas para poder realizar el análisis de cada una de las preguntas con sus respectivos indicadores.

1.- ¿Ha invertido Ud. en su propio negocio?

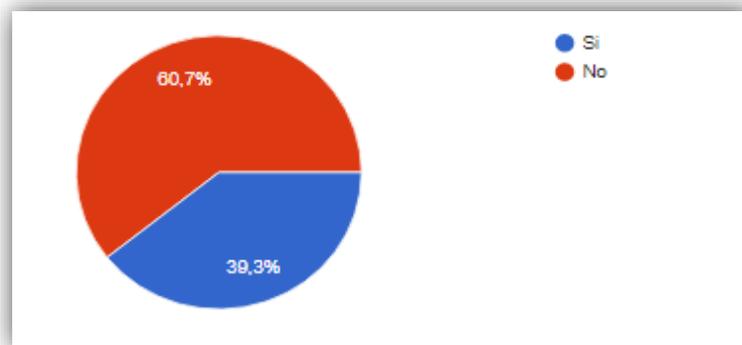


Figura 2 Análisis gráfico de pastel #1

De acuerdo con los resultados obtenidos nos refleja que el 39,3% de las personas encuestadas ha invertido alguna vez en un negocio propio, mientras que el 60,70% manifestó que no ha invertido.

2.- ¿Conoce Ud. que es el mercado bursátil?

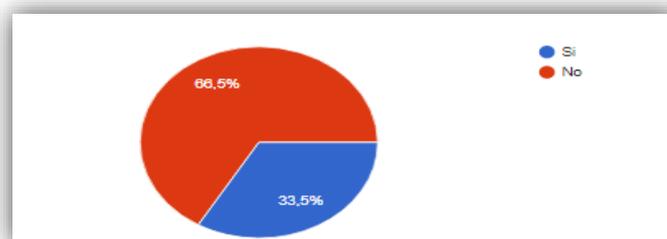


Figura 3 Análisis gráfico de pastel #2

Respecto a que si las personas encuestadas conocen acerca del mercado bursátil en su mayoría contestaron “No” con un 66,50% mientras que un 33,50% si conoce.

3.- Ha escuchado alguna vez acerca de los beneficios de invertir en la bolsa de valores

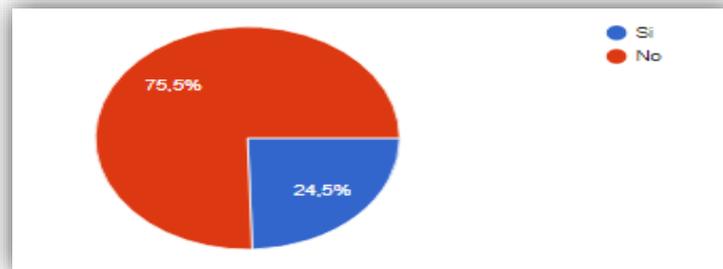


Figura 4 Análisis gráfico de pastel #3

La siguiente pregunta estuvo más orientada a determinar si conocen los beneficios de invertir en bolsa y los resultados nos dieron que un 24,5% si conocen de los beneficios en tanto el 75,5% desconoce de estos.

4.- Después de haber cubierto sus necesidades y tiene dinero extra ¿Qué hace con ese dinero?



Figura 5 Análisis gráfico de pastel #4

La siguiente pregunta se la planteo para determinar que hacen con el dinero que les sobra al cubrir sus necesidades, un 46,15% respondió que deposita su dinero en una institución

financiera, un 38,34% lo invierte en algún negocio mientras que un 15,52% usa ese dinero para remodelar su casa o viajar.

5.- ¿Sabía Ud. q además de las instituciones financiera existen otros entes como las bolsa de valores a los cuales podemos recurrir con nuestros ahorros para generar rentabilidad?

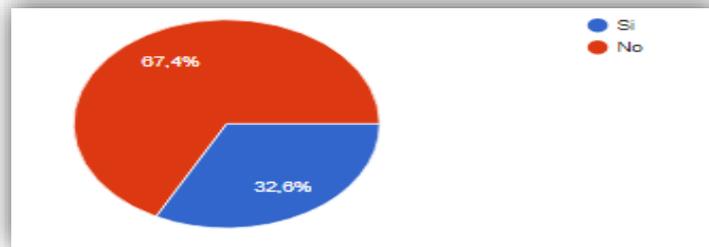


Figura 6 Análisis gráfico de pastel #5

Con la siguiente pregunta se quiso determinar si conocen que además de las instituciones financieras existen otras instituciones a las cuales podemos recurrir para obtener rentabilidad un 32,6% contestó que si conoce mientras que un 67,40% contestó que no.

6.- Al momento de invertir es ud:

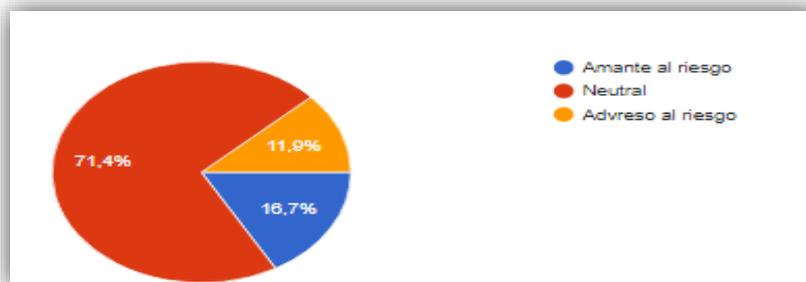


Figura 7 Análisis gráfico de pastel #6

Respecto a la actitud que tienen los guayaquileños a la hora de invertir se observa que en un 71,40% respondió que es amante al riesgo mientras que el 16,70% es adverso al riesgo, y el 11,9% es neutral.

7.- Considerando Ud. que las personas naturales pueden invertir en la bolsa de valores, ¿Estaría dispuesto a invertir sus ahorros? Si elige la opción “Si” avance a la siguiente pregunta caso contrario la encuesta habría terminado.

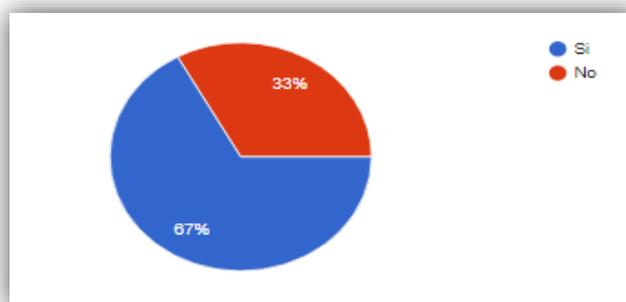


Figura 8 Análisis gráfico de pastel #7

En cuanto a si invertirían o no en la bolsa de valores un 67% respondió que sí y un 33% respondieron que no lo haría.

8.- Según su ingreso mensual ¿Cuánto estaría dispuesto a invertir en la bolsa de valores?

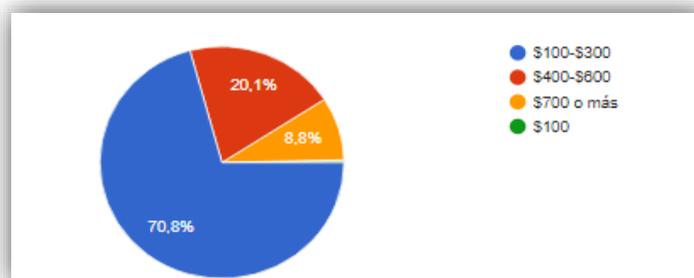


Figura 9 Análisis gráfico de pastel #8

A partir de esta pregunta solo respondieron aquellos que si invertirían en la bolsa de valores de los cuales el 71,01 respondió que invertirían entre \$100 y \$300, el 20,16% entre \$400 y \$600 mientras que el 8,83 contestó que invertirían mas de \$700.

9.- ¿A qué plazo le gustaría invertir en la bolsa de valores?

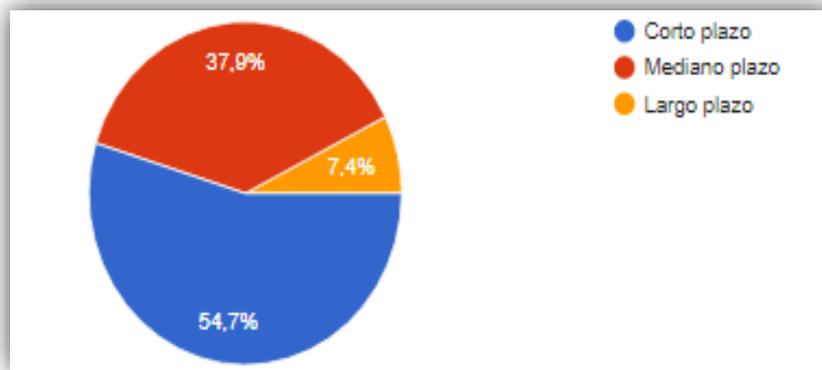


Figura 10 Análisis gráfico de pastel #9

En cuanto al plazo el 54,7% contestó que le gustaría invertir a corto plazo, el 37,9% a mediano plazo mientras que el 7,40% de los encuestados respondió que invertirían a largo plazo

10.- ¿De qué manera le gustaría ser informado acerca de los servicios que ofrecen las casas de valores?

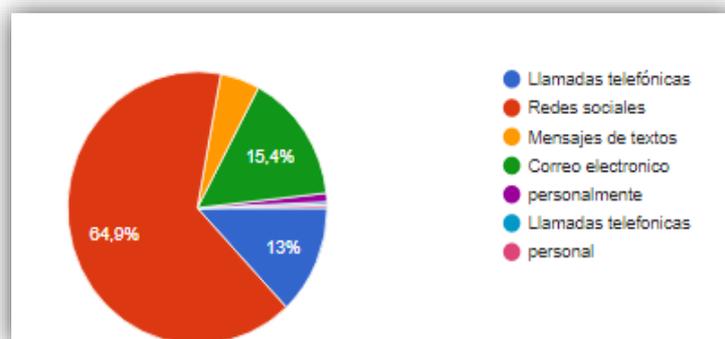


Figura 11 Análisis gráfico de pastel #10

La siguiente pregunta está orientada a conocer a través de qué medios les gustaría informarse de los servicios que ofrecen las casas de valores, y el 60,9% respondió que le gustaría ser informado a través de las redes sociales el 15,4% a través de correo electrónicos el 13% le gustaría ser informados mediante llamadas telefónicas un 4,9% respondió que los mensajes de textos serían una buena opción y el 1,8% respondieron “Otros”.

De los resultados se puede apreciar el desconocimiento de la población con respecto a las inversiones en el mercado bursátil, sus beneficios y diversas formas de obtener rentabilidad.

1.3.- Descripción de las líneas de servicio

Servicios

- **Estructuración y colocación de emisiones:**
 - Obligaciones dependiendo de la renta fija o renta variable
 - Servicio de emisiones compra y venta de títulos valores en el mercado bursátil.
 - Realizar colocación de la cantidad adecuada de títulos emitidos por los clientes entre inversionistas individuales e institucionales.

- **Administración de portafolio**
 - Colocar posturas de oferta o demanda.
 - Liquidar las operaciones
- **Ventas de títulos**
 - Indicar al cliente el tipo de negociación si es títulos físicos o títulos desmaterializados.
 - Servicio de asesoría permanente.
- **Asesoría:**
 - Valoración de empresas
 - Proyectos de Inversión
 - Varios

1.4.-Análisis de precio

1.4.1.-Tarifas de los servicios

Tabla 4
Servicios y tarifas de la casa de valores

Servicios	Tarifa
Estructuración de emisiones:	
Obligaciones	Hasta el 2,00% del valor nominal.
Títulos	Hasta el 3,00% del valor nominal.
Colocación de emisiones:	
Obligaciones	Hasta el 2,00% del valor nominal
Títulos	Mínimo \$25,00. Hasta el 2,50% del valor nominal
Administración de portafolio	Mínimo \$25,00. Desde un 0,7% hasta un 3,5% del valor nominal. ¹
Ventas de títulos	Desde un 1,5% hasta un 3,5% del valor

	nominal.
Asesoría:	
Valoración de empresas	Costo mínimo es de \$5.000. ²
Proyectos de Inversión	1,5% del monto de la asesoría.
Varios	\$150 por hora/hombre de asesoría o hasta un 2% del valor nominal.

¹Dependiendo del saldo mínimo, número de operaciones a realizarse y tramites operativos relacionados.

²Asesoría para Valoraciones: el costo de este servicio se definirá en función del tipo trabajo y tiempo requerido, ubicación de la empresa y demás aspectos relacionados.

1.4.2.-Estrategia Competitiva

El precursor de las estrategias competitivas es Michael Porter quien en su libro llamado de la misma manera dio tres ventajas que pueden ayudar a ser competitivo las cuales son ser Líder en costes, Diferenciación y el Enfoque. (Porter, 2012)

Con el propósito de tener una ventaja competitiva Soria & Asociados Casa de Valores S.A. al implementar las estrategias de diferenciación y enfoque.

Diferenciación

Se implementará la estrategia de diferenciación debido a que se desea que los clientes se sientan en un ambiente único, cómodo, agradable y el trato que estos reciban por parte del personal sea asertivo; es decir; que sientan que la empresa, les genere confianza al despejar todas las dudas que los clientes y potenciales clientes tengan sobre cómo puede ser la mejor manera de invertir su capital.

Las asesorías que se dará en cuestiones de carácter bursátil para con las personas que no tengan ningún conocimiento en este tema serán gratis con el propósito de captar la mayor

cantidad de clientes posibles para esto se utilizará presentaciones para que se logre un mejor entendimiento por parte de los clientes potenciales.

Para con los clientes ya captados, serán contactados periódicamente para solicitarles que se acerquen a las instalaciones para exponerles gráficamente como se han comportado sus acciones, títulos, etc.

El Enfoque

Basándose en la estrategia japonesa de ingresar en el mercado olvidado, la empresa se enfocará en las personas naturales quiénes tengan capacidad de ahorro alto, que residan en la ciudad de Guayaquil que deseen invertir su capital inactivo y que este les genere los mejores flujos en el menor tiempo posible.

1.5.- Segmentación del mercado

Un segmento de mercado es un conjunto de individuos o empresas que poseen características homogéneas y distintas, que permiten diferenciarlo claramente de los otros grupos, y que además, pueden responder a un programa de actividades de marketing específicamente diseñado para ellos, con rentabilidad para la empresa que lo practica (Diccionario de Marketing, 2005)

Se usará esta técnica de marketing para encontrar el mercado meta que se busca para la casa de valores y así se podrá abarcar y satisfacer a un sector específico de la ciudad de Guayaquil.

1.5.1 Tipos de Segmentación de mercado

Según (William J. Stanton, 2007) en su libro Fundamentos de Marketing menciona los siguientes tipos de segmentación de mercado

Segmentación Geográfica: subdivisión de mercados con base en su ubicación. Posee características mensurables y accesibles.

Segmentación Demográfica: se utiliza con mucha frecuencia y está muy relacionada con la demanda y es relativamente fácil de medir. Entre las características demográficas más conocidas están: la edad, el género, el ingreso y la escolaridad.

Segmentación Psicográfica: Consiste en examinar atributos relacionados con pensamientos, sentimientos y conductas de una persona. Utilizando dimensiones de personalidad, características del estilo de vida y valores.

Segmentación por comportamiento: se refiere al comportamiento relacionado con el producto, utiliza variables como los beneficios deseados de un producto y la tasa a la que el consumidor utiliza el producto.

Se ha analizado cual el tipo de segmentación de mercado se adapta más se busca como clientes potenciales y se ha decidido optar por la segmentación demográfica y geográfica.

La casa de valores estará ubicada en el norte de la ciudad de Guayaquil, siendo este sector en donde se concentran la mayor cantidad de clientes potenciales, porque en dicho sector se encuentran gran parte de personas que tienen mayores ingresos

Las características que se busca en los posibles clientes, es que sean capaces de solventar sus gastos diarios y además tengan capacidad de ahorro, porque eso es lo que se busca personas que al final del mes les sobre dinero y quieran invertir ese sobrante, ese es el mercado meta de la casa de valores

1.6.- Posicionamiento y Publicidad

Posicionamiento es el arte de diseñar la oferta y la imagen de la empresa de modo que ocupen un lugar distintivo en la mente del mercado meta. (McGrawHill, 1999)

Tipos de posicionamiento

- **Posicionamiento por atributo:** una empresa se posiciona según un atributo como el tamaño o el tiempo que lleva de existir.
- **Posicionamiento por beneficio:** el producto se posiciona como el líder en lo que corresponde a cierto beneficio que las demás no dan.
- **Posicionamiento por uso o aplicación:** El producto se posiciona como el mejor en determinados usos o aplicaciones.
- **Posicionamiento por competidor:** se afirma que el producto es mejor en algún sentido o varios en relación al competidor.
- **Posicionamiento por categoría de productos:** el producto se posiciona como el líder en cierta categoría de productos.
- **Posicionamiento por calidad o precio:** el producto se posiciona como el que ofrece el mejor valor, es decir la mayor cantidad de beneficios a un precio razonable.

Se usará para el proyecto un tipo de posicionamiento por beneficio ya que se buscará que los clientes estén constantemente informados acerca de sus inversiones para así fidelizarlos a nuestra empresa.

La publicidad que se realizará será por medio de revsitas y redes sociales incluyendo creación de pagina web propia en donde se incluirá información de los servicios y contacto con los clientes.

1.7.- Metodología aplicada en la investigación

Según (Hernández Sampieri, Fernández Collado, & Baptista Lucio, Metodología de la investigación, 2010) en su libro Metodología de Investigación, nos da a conocer varios métodos para realizar una investigación.

Debido al enfoque del proyecto en el cual se pretende realizar varios estudios (estudio económico, estudio financiero, estudio administrativo) con el cual se desea recopilar la suficiente información para poder tomar las respectivas decisiones si es factible su puesta en marcha. El proyecto no se limita a un solo tipo de investigación, en el cual intervienen los siguientes tipos de investigación:

- Investigación cualitativa.- Utiliza la recolección de datos sin medición numérica para descubrir o afinar preguntas de investigación en el proceso de interpretación.

En esta investigación se detalla los componentes y la estructura de Soria & Asociados Casa de Valores S.A. de esta forma se pueden obtener la información que caracterizan a la realidad estudiada.

- Investigación explicativa.- Pretende establecer las causas de los eventos, sucesos o fenómenos que se estudian.

En esta investigación se determinan las causas de la creación de la casa de valores.

1.8.- Estrategia de marketing

1.8.1.- Market Share (Participación de mercado)

La mayoría de las casas de valores establecida en la ciudad de Guayaquil se enfocan en las grandes empresas, por tal motivo se los considera como grandes competencia para esta nueva casa de valores ya que se enfocara en personas naturales.

Según el personal de la parte administrativa de Plaza Quil a este centro comercial acuden cerca de 25.000 personas al día de los cuales el 30% (7.500 personas) son personas mayores de clase media y alta. Se buscará atraer a esta cantidad de personas para convencerlas de que pueden invertir en la bolsa de valores y obtener una muy buena rentabilidad.

1.8.2.- Factores que afectan el consumo

El consumo de este tipo de servicio podría verse afectado por la economía estancada en la que se encuentra el país, también por aquellos clientes que tengan un nivel de fidelidad muy alto con una institución financiera y que este tipo de inversiones les provoque miedo a perder su dinero, esto se origina por falta de conocimiento acerca del mercado bursátil.

1.9 Estrategia de precio

Según (Lamb), una estrategia de precios es un marco de fijación de precios básico a largo plazo que establece el precio inicial para un producto y la dirección propuesta para los movimientos de precios a lo largo del ciclo de vida del producto.

1.9.1.-Precios de los servicios de la competencia

Se ha tomado como referencia el precio de los servicios de 3 casas de valores que se encuentran en Guayaquil

PICAVAL CASA DE VALORES S.A

Tabla 5
Servicios y tarifas de Picaval S.A

Servicios	Tarifa
Corretajes de valores	Hasta 2,00%
Administración de portafolios:	
Renta liquidez	Hasta 1,00%
Valores	Hasta 1,00%
Estructuraciones	Hasta 2,00%

- Comisión mínima: \$30.00 por transacción en Quito y Guayaquil.
- Comisión mínima: \$50.00 por transacción en otras ciudades del país.

Picaval S.A es uno de los competidores más fuertes y que tiene la mayor parte de participación del mercado.

ACTIVALORES S.A

Tabla 6
Servicios y tarifas de Autovalores S.A

Servicios	Tarifa
Corretajes de valores	Hasta un 10 %
Asesorías	Hasta un 5%
Administración de portafolios	Hasta 3%
Piso de bolsa	0.09%

ECUABURSATIL S.A

Tabla 7
Servicios y tarifas de Picaval S.A

Servicios	Tarifa
Corretajes de valores	Desde 0.05% por transacción
Administración de portafolios	Desde el 0.50% anual sobre el monto administrado
Asesoría	Desde \$1500

1.9.2.-Precio Previsto

De acuerdo a lo investigado con las tarifas de la competencia se ha decidido establecer tarifas similares con respecto a éstas. (Ver tabla 4). Para así lograr mantenernos en el mercado.

1.10.-Ubicación geográfica y cobertura de la empresa

La casa de valores estará ubicada Plaza Quil atrás del Centro Comercial San Marino al frente al Mi Comisariato ya que es un centro comercial muy frecuentado y existen altas posibilidades de captar un gran número de clientes potenciales. Se busca cubrir la mayor parte del sector norte de la ciudad

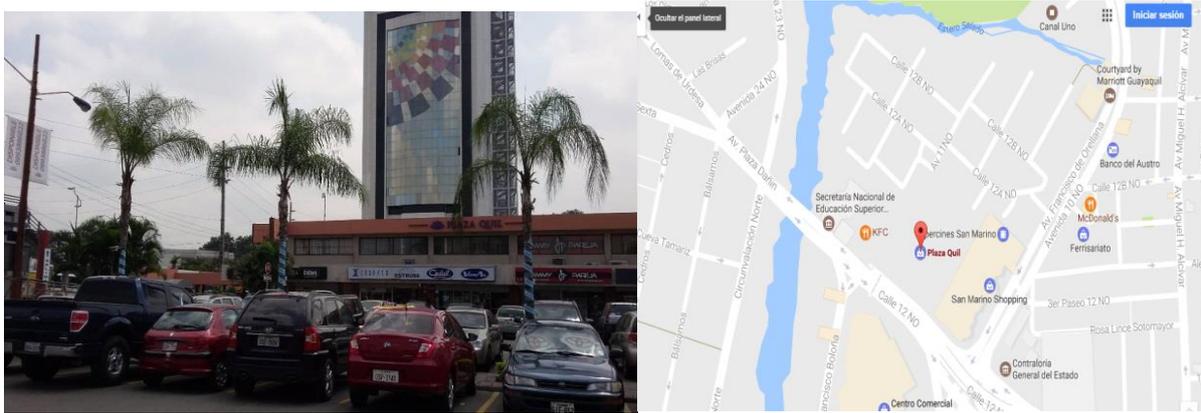


Figura 12 Ubicación geográfica de la casa de valores

1.11.- Logotipo de la empresa y datos de comunicación



Figura 13 Logotipo

La imagen corporativa de la casa de valores Soria & Asociados, transmite valores, políticas y creencias de la empresa que va de la mano de la misión.

Números telefónicos: (04)268-1003 – 0988773354 - 0981266684

Direcciones de correo electrónico bravo@soria&asociadoscasadevalores.com

mendiburo@soria&asociadoscasadevalores.com

CAPITULO 2

ESTUDIO TÉCNICO

2.1 Tamaño del Proyecto

2.1.1 Capacidad de producción

La casa de valores cuenta con 5 empleados que serán los encargados de llevar a cabo los servicios del negocio. Se cuenta con 1 operador de valores, 1 administrador de portafolios que son los encargados de la comunicación directa con los clientes con una capacidad de atención diaria 8 a 10 personas.

2.1.2 Expansión

Los servicios de la casa de valores son exclusivos para las personas naturales que tengan capacidad de ahorro, esto se debe a la cantidad de empleados con los que cuenta la empresa pero en un futuro se espera que el mercado se expanda al sector empresarial

2.1.3 Recursos requeridos para el desarrollo de las operaciones

Como se trata de servicios los recursos a utilizarse además de la administración del conocimiento en los que se pueden nombrar los siguientes:

- 4 escritorios con sus respectivas sillas
- 2 computadoras de escritorio y 2 portátiles
- teléfonos convencionales y cada uno de estos constara con sus respectivas extensiones
- Acceso a la red de internet.

- Licencias de programas informáticos (Word, Excel, etc.)
- 1 Proyector

Todos estos equipos serán adquiridos por la empresa antes de empezar con las operaciones .

2.1.4 Forma de adquisición de los suministros

Los equipos serán adquiridos por compra directa de la empresa, en diversos locales de la ciudad. El acceso a internet será provisto por la compañía Netlife que cuenta con una las velocidades más altas en el país.

2.1.5 Horario de operación

La jornada de trabajo se ajustará a la forma estándar de las empresas, con un horario de trabajo de 9:00 am hasta 18: pm, con una hora de almuerzo, cumpliendo con las 8 horas de trabajo impuestas en el Código de Trabajo

2.2 Organización y procesos administrativos

2.2.1 Personal de la casa de valores (R.R.H.H.)

Soria & Asociados Casa de Valores S.A., está compuesta por 5 miembros, cada uno de ellos ocupa un cargo fundamental para la empresa y desempeñan funciones acorde a su cargo; en la tabla siguiente se muestran los cargos.

Tabla 8
Personal de la casa de valores

Cargo
Gerente General
Asistente Administrativo
Contador
Operador de Valores
Administrador de portafolios

Funciones del gerente general.

- Debe representar a la compañía legal, judicial y extrajudicialmente;
- Cumplir y hacer cumplir las disposiciones de la Ley de Compañías, de los reglamentos y de la junta general de accionistas;
- Se encarga de la planeación estratégica.
- Tomar decisiones correctivas.
- Monitorear las actividades de los departamentos.
- Análisis de los resultados.
- Dar a conocer al final de cada ejercicio económico el informe de su gestión a nombre de la compañía;
- Abrir y cerrar cuentas corrientes, girar cheques y suscribir estas órdenes de pago;
- Y las demás que le confiere la Ley o le asigne la junta general de accionista.

Funciones del asistente administrativo.

- Recepción de facturas de los proveedores.
- Pagos a proveedores.

- Realizar cobros.
- Controlar los permisos del personal.
- Contratación del personal.

Funciones del administrador de portafolios.

- Control de recepción de fondos de portafolios y reinversión de la liquidez disponible.
- Contacto permanente con clientes de portafolio y su asesor comercial.
- Gestión y control de operaciones de reporto.
- Control cuenta bancaria.
- Cotización de tasas y oferta disponible.
- Análisis de prospectos de oferta pública.

Funciones del asistente (operador) de operaciones bursátiles.

- Compensación de operaciones.
- Pagos a clientes corretaje.
- Cumplimiento operaciones con DECEVALE S.A. y Bolsa de Valores de Guayaquil.
- Registro y fraccionamiento de títulos en emisores.
- Facturación y liquidación.
- Registro de facturación total.
- Control de diferencias a favor y en contra de clientes.
- Entrega de títulos, facturas y liquidaciones internas a servicio al cliente para que este a su vez los haga llegar a cada uno de los clientes.

- Funciones del administrador de portafolios.
- Control de recepción de fondos de portafolios y reinversión de la liquidez disponible.
- Contacto permanente con clientes de portafolio y su asesor comercial.
- Gestión y control de operaciones de reporto.
- Cotización de tasas y oferta disponible.
- Análisis de prospectos de oferta pública.
- Funciones del asistente administrativo.
- Realizar cobros.

Funciones del contador.

- Llevar al día la contabilidad de la empresa.
- Realizar las declaraciones de impuestos pertinentes.
- Presentar balances mensualmente. suficiente
- Presentar los informes necesarios a la gerencia.

2.3 Organigrama: Estructura organizacional

Los organigramas son la representación gráfica de la estructura orgánica de una empresa u organización que refleja, en forma esquemática, la posición de las áreas que la integran.

De este modo la estructura organizacional de la empresa se refleja las jerarquías, cargos y líneas de comunicación, presentada de una forma resumida la distribución de la misma.

(Fleitman, 2000)

La estructura organizacional de Soria & Asociados Casa de Valores S.A. es la siguiente:

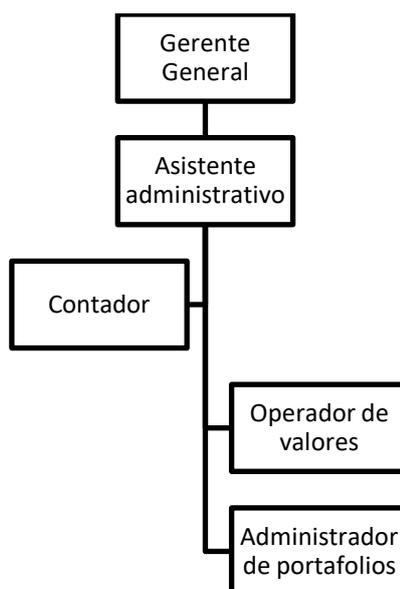


Figura 14 Organigrama

2.4 Análisis FODA

Una matriz FODA es fundamental para saber el desempeño tanto presente como futuro de toda empresa. Es una herramienta imprescindible para el presente, de contar con un diagnóstico completo de la situación de la empresa. Y, pensando también en el tiempo futuro, es decisiva a la hora de aplicar medidas correctivas, planificar, plantear objetivos, imaginar la empresa a futuro. Sea tanto a corto, mediano como a largo plazo. (Fares, 2010)

Tabla 9

Análisis Foda que se aplica en la casa de valores

Fortalezas	Debilidades
-Talento humano capacitado para cada circunstancia.	-Nuevos en el mercado de valores.
-Diferenciación de la competencia a través de un portafolio de servicios.	-Carencia de una cartera de clientes.
-Comunicación con los clientes a través de la página web de la empresa, correo electrónico, buzón de sugerencias y encuestas de satisfacción.	

Oportunidades	Amenazas
-La capacidad de ahorro que tienen las personas naturales.	-Los clientes opten por ahorrar en bancos.
-El uso de la tecnología por medio del internet el cual nos facilita las negociaciones en el Mercado Bursátil, se obtiene información oportuna.	-Poca credibilidad de los clientes hacia empresas nuevas. -La volatilidad de las acciones y títulos de valores.

2.5 Mapa de Procesos

El mapa de procesos como un esquema o diagrama que presenta una visión global de la estructura de la empresa, donde se presentan todos los procesos que la forman así como sus principales relaciones. Y que para elaborarlo se deben conocer todas las conexiones además de las entradas (inputs) y salidas (outputs) de cada proceso. (Mestres, 2016)

A continuación se muestra el mapa de procesos de la empresa, que fue adaptado a la estructura organizacional de la misma y cada proceso son claros y concisos. El cual fue elaborado bajo las normas ISO 9001:2015.



Figura 15 Mapa de procesos

2.6 Flujograma de los procesos

Un flujograma, también denominado diagrama de flujo, es una muestra visual de las distintas acciones que implican un proceso determinado, estableciendo su secuencia cronológica. Es decir, el flujograma consiste en representar gráficamente, situaciones, hechos, movimientos y relaciones de todo tipo a partir de símbolos. . (Gómez Cejas, 1997)

A continuación se muestra un flujograma que se usan en la casa de valores. Para ver más flujogramas dirigirse a los anexos

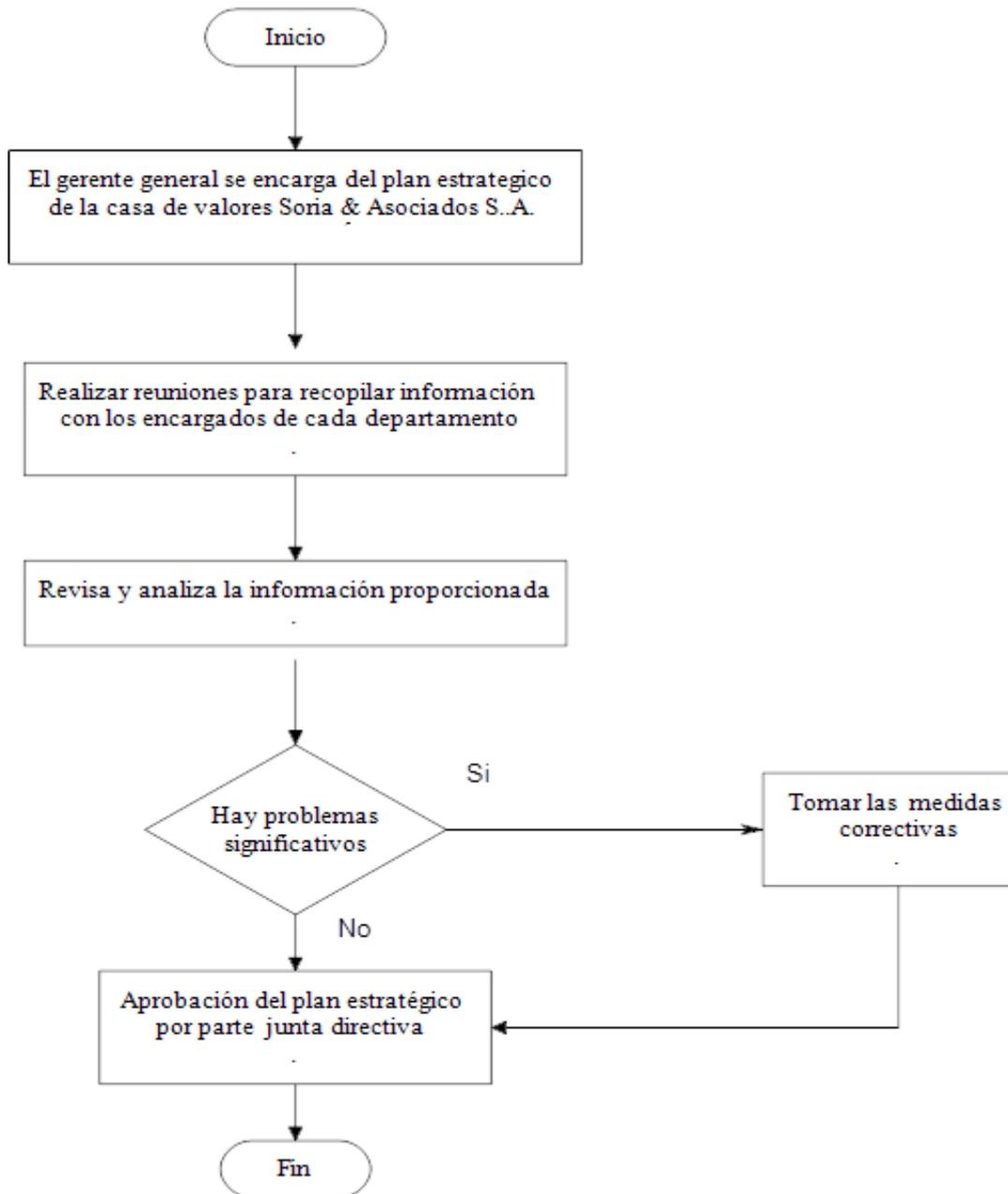
Proceso: Direccionamiento estratégica

Figura 16 Flujograma de direccionamiento estratégico.

2.7 Indicadores de los procesos

Un indicador es un dato o un conjunto de datos que nos ayudan a medir objetivamente la evolución de los diferentes procesos. Los indicadores son medios, instrumentos o mecanismos para evaluar hasta qué punto o en qué medida se están logrando los objetivos planteados. (Asociación Española para la Calidad, 2016)

Los indicadores que la empresa va a implementar se presentan a continuación:

Tabla 10
Direccionamiento estratégico

Nombre	Tipo	Formula	Uni.	Meta	F. de medición	Fuente de información	Responsable
Nivel de productividad de la casa de valores Soria y Asociados año 2017	Eficiencia	$\frac{Out - put}{In - put}$	# de servicios	30	Mensual	Nómina de personal reporte de facturación y contabilidad	Gerente General
Nivel de participación en el mercado se el mercado meta para la casa de valores Soria & Asociados año 2017	Eficiencia	$\frac{Ingresos por servicio}{Ingresos del mercado seleccionado}$	%	25%	Anual	Estado de resultado anual del sector	Director comercial

Índice de mantenimiento de clientes de la casa de valores Soria & Asociados.	Eficacia	$\frac{\text{Clientes que solicitan los servicios}}{\text{Total de cartera de clientes}}$	%	100%	Mensual	Reporte y base de datos de clientes	Secretaria general
--	----------	---	---	------	---------	-------------------------------------	--------------------

Dirigirse a los anexos para observar los demás indicadores

2.8 Aspectos legales

2.8.1 Órganos de regulación, control y vigilancia

Las casas de valores son reguladas, controladas y vigiladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y por la Junta de Regulación del Mercado de Valores. Las casas de valores se registrarán bajo la Ley de Mercado de Valores (BVQ, 2015).

2.8.2 Requerimientos de constitución

Las casas de valores son sociedades anónimas autorizadas y controladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros para ejercer la intermediación de valores. Según (J.M, 2016) para constituir una casa de valores se deben seguir los pasos que detallados continuación:

1. La compañía se constituye mediante escritura pública, la misma que debe contener al menos lo siguiente:

- El lugar y fecha en que se celebre el contrato;
- El nombre, nacionalidad y domicilio de las personas naturales o jurídicas que constituyan la compañía y su voluntad de fundarla;
- Su denominación: debe de incluir la expresión “Casa de Valores” y su expresión peculiar que les permita diferenciarse entre sí, seguida de las palabras "compañía o sociedad anónima", o sus respectivas siglas.
- Duración;

- El Capital mínimo de una casa de valores, que debe ser de USD\$40,000.00 que deberá ser suscrito y pagado en numerario en su totalidad.

- El domicilio de la compañía;
- Un estado de situación financiera proyectado;
- Solicitud de ingreso a la Bolsa de Valores de Guayaquil;
- La forma y las épocas de convocar a las juntas generales; y,
- Las normas de reparto de utilidades.

2. Obtención del RUC y registrar la patente municipal.

3. Otorgada la escritura de constitución de la Compañía, ésta se presentará en tres copias notariales, al Registrador Mercantil del cantón, junto con la correspondiente designación de los administradores que tengan la representación legal de la compañía, y los nombramientos respectivos para su inscripción y registro.

4. Constituida una casa de valores como sociedad anónima, su representante legal solicitará a la Superintendencia de Compañías una autorización previa de funcionamiento, para lo cual deberá presentar la siguiente documentación:

- Manual funcional.
- Manual operativo interno, que deberá contener, por lo menos, los procesos de:
- Conocimiento del cliente.
- Tarifario de todos aquellos servicios que sean prestados, el mismo que debe constar en

sus oficinas en un sitio visible al público y publicadas en su página web, en el caso de tenerla.

5. Autorización de funcionamiento e inscripción en el Registro del Mercado de Valores:

Para que la Superintendencia de Compañías autorice el funcionamiento y la inscripción en el

Registro del Mercado de Valores, las casas de valores deberán presentar una solicitud suscrita por su representante legal, a la que se acompañará la siguiente documentación:

- Ficha registral.
- Certificado de la respectiva bolsa de valores con el que se acredite ser propietario de una cuota patrimonial y haber presentado las respectivas garantías para el ejercicio de sus funciones.

6. Autorización BVG

La Casa de Valores que tuviere interés en ser admitido como miembro de la Bolsa de Valores de Guayaquil, deberá dirigir a la administración una solicitud suscrita por el representante legal adjuntando, al menos, la siguiente información:

- Escritura de Constitución, copia notarial del Estatuto Social vigentes y sus Reformas de ser el caso.
- Nombramientos de los representantes legales de la Casa de Valores y currículum vitae de los mismos;
- Listado con el nombre de los accionistas, directivos y administradores de la Casa de Valores; así como los documentos justificativos de su idoneidad profesional y solvencia moral de los mismos.
- Justificación de su calidad de propietaria de una cuota patrimonial.

2.8.3 Requerimientos legales

Las casas de valores son sociedades anónimas autorizadas y controladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros para ejercer la intermediación de valores.

Para constituir una casa de valores se debe realizar una serie de procedimiento, comenzando con la realización de una escritura pública y solicitando una autorización expedida por los entes reguladores y por último la obtención y pago de permisos municipales. (J.M, 2016)

2.8.4 Escritura pública.

La elaboración de la escritura pública será realizada en la Notaria Vigésima Sexta, ubicada en el Edificio Kennedy Business Center, Planta Baja, Local 3, Av. Francisco de Orellana, en el momento de la elaboración de la escritura se debe presentar los documentos pertinentes, tales como; la denominación de la casa de valores “Soria & Asociados Casa de Valores S.A.”. Se definió el tiempo de duración el cual fue establecido para 10 años.

También se debe presentar un balance inicial presupuestado, el nombramiento del representante legal y de la forma y las épocas de convocar a las juntas generales; y de las normas del reparto de utilidades. También la apertura de una cuenta de integración de capital suscrito (\$80,000.00) donde se encuentra el monto del capital pagado (\$40,000.00).

Los documentos que se presentarán en la realización de la escritura pública se adjudicarán en el anexo del documento. Al igual que los curriculum de los accionistas y representante legal.

2.8.5 Autorización a la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros.

La autorización de funcionamiento se solicita una vez obtenida la escritura pública y constituida la casa de valores como sociedad anónima a la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, dicho proceso será realizado por el Representante Legal de la casa de valores

Para la obtención de la autorización se debe presentar la lista de los servicios a ofrecer y sus respectivas tarifas; al igual que la nómina de los empleados y sus funciones.

2.8.6 Autorización BVG.

La casa de valores que tuviere interés en ser admitido como miembro en la Bolsa de Valores de Guayaquil, deberá dirigir a la administración una solicitud suscrita por el representante legal adjuntando documentos tales como; escritura de constitución, nombramientos del representante legal de la casa de valores y currículum vitae, listado con el nombre de los accionistas y si fuera el caso la justificación de la calidad de la cuota patrimonial adquirida, la cual está dada por el DECEVALE S.A. (J.M, 2016)

2.8.7 Permisos.

Los permisos necesarios para que la empresa entre en funcionamiento son los siguientes:

- Tasa de Habilitación.
- Uso de Suelo – Municipio de Guayaquil.
- Patente Municipal.
- Permiso de Funcionamiento – Cuerpo de Bomberos.
- Dichos permisos deben ser cancelados en las diferentes entidades encargadas.

2.9 Plan de contingencia

(Merino, 2009) mencionan que “un plan de contingencia es un tipo de plan preventivo, predictivo y reactivo. Presenta una estructura estratégica y operativa que ayudará a controlar una situación de emergencia y a minimizar sus consecuencias negativas”.

2.10 Aumento de la competencia

Las casas de valores establecidas en la ciudad de Guayaquil se enfocan en las grandes y medianas empresas dejando un mercado latente como lo son las personas naturales pero si llegan a presentar casa de valores que representen una amenaza para nuestra captación de clientes, en ese instantes se procederá a oscilar con los precios para atraer más clientes.

CAPITULO III

ANALISIS FINANCIERO

3.1.- Inversión inicial del proyecto

A continuación se indica la inversión inicial que se necesita para que entre en funcionamiento la casa de valores.

Tabla 11
Detalle de la inversión inicial.

Descripción	Valor
Muebles y Enseres	\$ 1.271,20
Equipos de Computación	\$ 2.184,00
Equipos de Telecomunicaciones	\$ 235,20
Alquiler de Edificio	\$ 1.600,00
Equipos de Oficina	\$ 1.534,40
Vehiculo	\$ 28.000,00
Internet	\$ 130,00
Sistema Operativo	\$ 12.000,00
Suministros de oficina	\$ 60,00
Publicidad	\$ 650,00
Total	\$ 47.664,80

A continuación se detalla los ítems tales como muebles y enseres, equipos de computación, de telecomunicaciones, de oficina, vehículos, y los gastos de constitución (Gastos puesta en marcha y legales), publicidad.

3.1.1 Gastos de constitución.

Gastos que se incurren al momento de la constitución de la casa de valores.

Tabla 12
Gastos de constitución

Gastos de Constitución	Valor
Honorarios de Abogado	\$ 600,00
Tasa de Habilitación	\$ 140,00
Uso de Suelo	\$ 30,00
Patente Municipal	\$ 32,50
Cuerpo de Bombero	\$ 15,00
Escritura Pública	\$ 318,00
Total	\$ 1.135,50

3.1.2 Activos Fijos.

Son todos los equipos, muebles y el vehículo necesarios para la apertura de la casa de valores. Se muestra los costos totales de cada uno de ellos incluyendo el IVA (12%).

Tabla 13
Activos fijos

Descripción	Unidades	Costo Unitario	IVA	Costo Total	Valor total
Muebles y Enseres					
Escritorios	2	\$ 100,00	\$ 12,00	\$ 112,00	\$ 224,00
Sillas Giratorias	2	\$ 25,00	\$ 3,00	\$ 28,00	\$ 56,00
Sillas de Oficinas	5	\$ 35,00	\$ 4,20	\$ 39,20	\$ 196,00
1 Juego de Muebles de Oficina	1	\$ 450,00	\$ 54,00	\$ 504,00	\$ 504,00
Archivadores	2	\$ 125,00	\$ 15,00	\$ 140,00	\$ 280,00
Tachos de basura	2	\$ 5,00	\$ 0,60	\$ 5,60	\$ 11,20
				SUMAN	\$ 1.271,20
Equipos de Oficina					
Aire Acondicionado	1	\$ 650,00	\$ 78,00	\$ 728,00	\$ 728,00
Dispensador de Agua	1	\$ 120,00	\$ 14,40	\$ 134,40	\$ 134,40
Proyector	1	\$ 600,00	\$ 72,00	\$ 672,00	\$ 672,00
				SUMAN	\$ 1.534,40
Equipos de Computación					
Computadoras de Escritorio	2	\$ 475,00	\$ 57,00	\$ 532,00	\$ 1.064,00
Laptop	2	\$ 350,00	\$ 42,00	\$ 392,00	\$ 784,00
Impresoras Multifunción	1	\$ 300,00	\$ 36,00	\$ 336,00	\$ 336,00
				SUMAN	\$ 2.184,00
Equipos de Telecomunicaciones					
Conmutador	1	\$ 150,00	\$ 18,00	\$ 168,00	\$ 168,00
Telefonos sencillos	2	\$ 10,00	\$ 1,20	\$ 11,20	\$ 22,40
Cable telefonico	1	\$ 40,00	\$ 4,80	\$ 44,80	\$ 44,80
				SUMAN	\$ 235,20
Vehiculos					
Automovil	1	\$ 25.000,00	\$ 3.000,00	\$ 28.000,00	\$ 28.000,00
				TOTAL	\$ 33.224,80

3.2 Política de financiamiento

El financiamiento será realizado mediante dos maneras el aporte propio por parte de los accionistas y mediante un préstamo realizado al Banco de Guayaquil. Con ambos aporte se obtiene un monto total de \$105.000,00 que restándole la inversión inicial necesaria nos deja un capital de trabajo o un monto de dinero para futuras operaciones (Efectivo y equivalente de efectivo) de \$ 57.335,20.

Tabla 14
Políticas de financiamiento

Política de Financiamiento		
Aporte Propio	\$	80.000,00
Prestamo	\$	25.000,00
Inversion Inicial	\$	47.664,80
Capital de Trabajo	\$	57.335,20

Tabla 15
Detalle del aporte de los accionistas

Accionistas	Aporte	Proporción de participación
Bravo Tigua David Rafael	\$ 12.800,00	16%
Inga Loja Jessica Andrea	\$ 9.600,00	12%
Mateo Aguilar Rogger Steven	\$ 14.400,00	18%
Mendiburo Morán Wilson Camilo	\$ 11.200,00	14%
Rodriguez Lorena	\$ 8.000,00	10%
Soria Osorio Heidy Génesis	\$ 11.200,00	14%
Valero Caverro Eloy Rafael	\$ 12.800,00	16%
Total	\$ 80.000,00	100%

3.2.1 Préstamo.

El préstamo se solicitará al Banco de Guayaquil, con una tasa de interés del 9,33% a 5 años, se eligió al Banco de Guayaquil ya que este ofrece una tasa de interés baja y por la facilidad que ofrece para la obtención del préstamo. Dicha decisión se toma bajo el análisis de las tasas de interés que ofrecen los bancos.

Tabla 16
Amortización del préstamo

Periodos	Cuota	Interes	Amortizacion	Saldo Préstamo
0				\$ 25.000,00
1	\$ 6.482,44	\$ 2.332,50	\$ 4.149,94	\$ 20.850,06
2	\$ 6.482,44	\$ 1.945,31	\$ 4.537,13	\$ 16.312,93
3	\$ 6.482,44	\$ 1.522,00	\$ 4.960,44	\$ 11.352,49
4	\$ 6.482,44	\$ 1.059,19	\$ 5.423,25	\$ 5.929,24
5	\$ 6.482,44	\$ 553,20	\$ 5.929,24	\$ -

La deuda se amortizará en cuotas de \$ 6.482,44 anuales, incluyendo el valor del interés que se generan anualmente. Y la cuota mensual será de \$ 522,77 incluyendo el valor del interés que se genera cada mes.

Tabla 17
Amortización del préstamo

Periodos	Cuota	Interes	Amortizacion	Saldo Préstamo
0				\$ 25.000,00
1	\$ 522,97	\$ 194,38	\$ 328,60	\$ 24.671,40
2	\$ 522,97	\$ 191,82	\$ 331,15	\$ 24.340,25
3	\$ 522,97	\$ 189,25	\$ 333,73	\$ 24.006,52
4	\$ 522,97	\$ 186,65	\$ 336,32	\$ 23.670,20
5	\$ 522,97	\$ 184,04	\$ 338,94	\$ 23.331,27
6	\$ 522,97	\$ 181,40	\$ 341,57	\$ 22.989,70
7	\$ 522,97	\$ 178,74	\$ 344,23	\$ 22.645,47
8	\$ 522,97	\$ 176,07	\$ 346,90	\$ 22.298,57
9	\$ 522,97	\$ 173,37	\$ 349,60	\$ 21.948,96
10	\$ 522,97	\$ 170,65	\$ 352,32	\$ 21.596,65
11	\$ 522,97	\$ 167,91	\$ 355,06	\$ 21.241,59
12	\$ 522,97	\$ 165,15	\$ 357,82	\$ 20.883,77
13	\$ 522,97	\$ 162,37	\$ 360,60	\$ 20.523,17
14	\$ 522,97	\$ 159,57	\$ 363,40	\$ 20.159,76
15	\$ 522,97	\$ 156,74	\$ 366,23	\$ 19.793,53
16	\$ 522,97	\$ 153,89	\$ 369,08	\$ 19.424,46
17	\$ 522,97	\$ 151,03	\$ 371,95	\$ 19.052,51
18	\$ 522,97	\$ 148,13	\$ 374,84	\$ 18.677,67
19	\$ 522,97	\$ 145,22	\$ 377,75	\$ 18.299,92
20	\$ 522,97	\$ 142,28	\$ 380,69	\$ 17.919,23
21	\$ 522,97	\$ 139,32	\$ 383,65	\$ 17.535,58
22	\$ 522,97	\$ 136,34	\$ 386,63	\$ 17.148,94

23	\$	522,97	\$	133,33	\$	389,64	\$	16.759,31
24	\$	522,97	\$	130,30	\$	392,67	\$	16.366,64
25	\$	522,97	\$	127,25	\$	395,72	\$	15.970,92
26	\$	522,97	\$	124,17	\$	398,80	\$	15.572,12
27	\$	522,97	\$	121,07	\$	401,90	\$	15.170,22
28	\$	522,97	\$	117,95	\$	405,02	\$	14.765,20
29	\$	522,97	\$	114,80	\$	408,17	\$	14.357,02
30	\$	522,97	\$	111,63	\$	411,35	\$	13.945,68
31	\$	522,97	\$	108,43	\$	414,54	\$	13.531,13
32	\$	522,97	\$	105,20	\$	417,77	\$	13.113,36
33	\$	522,97	\$	101,96	\$	421,02	\$	12.692,35
34	\$	522,97	\$	98,68	\$	424,29	\$	12.268,06
35	\$	522,97	\$	95,38	\$	427,59	\$	11.840,47
36	\$	522,97	\$	92,06	\$	430,91	\$	11.409,56
37	\$	522,97	\$	88,71	\$	434,26	\$	10.975,30
38	\$	522,97	\$	85,33	\$	437,64	\$	10.537,66
39	\$	522,97	\$	81,93	\$	441,04	\$	10.096,62
40	\$	522,97	\$	78,50	\$	444,47	\$	9.652,15
41	\$	522,97	\$	75,05	\$	447,93	\$	9.204,22
42	\$	522,97	\$	71,56	\$	451,41	\$	8.752,81
43	\$	522,97	\$	68,05	\$	454,92	\$	8.297,89
44	\$	522,97	\$	64,52	\$	458,46	\$	7.839,43
45	\$	522,97	\$	60,95	\$	462,02	\$	7.377,41
46	\$	522,97	\$	57,36	\$	465,61	\$	6.911,80
47	\$	522,97	\$	53,74	\$	469,23	\$	6.442,57
48	\$	522,97	\$	50,09	\$	472,88	\$	5.969,69
49	\$	522,97	\$	46,41	\$	476,56	\$	5.493,13
50	\$	522,97	\$	42,71	\$	480,26	\$	5.012,87
51	\$	522,97	\$	38,98	\$	484,00	\$	4.528,87
52	\$	522,97	\$	35,21	\$	487,76	\$	4.041,11
53	\$	522,97	\$	31,42	\$	491,55	\$	3.549,56
54	\$	522,97	\$	27,60	\$	495,37	\$	3.054,18
55	\$	522,97	\$	23,75	\$	499,23	\$	2.554,96
56	\$	522,97	\$	19,86	\$	503,11	\$	2.051,85
57	\$	522,97	\$	15,95	\$	507,02	\$	1.544,83
58	\$	522,97	\$	12,01	\$	510,96	\$	1.033,87
59	\$	522,97	\$	8,04	\$	514,93	\$	518,94
60	\$	522,97	\$	4,03	\$	518,94	\$	-0,00

3.3 Estado de Situación Inicial

El Estado de Situación Inicial está conformado por los activos corrientes, propiedad, planta y equipos y por diferidos, pasivos corrientes, no corrientes y el patrimonio.

En el activo corriente se encuentra la cuenta Efectivo y equivalente de efectivo que en primera instancia estará conformada por el capital de trabajo de \$ 57.335,20.; propiedad, planta y equipos está conformado por los muebles y enseres, equipos de oficina y equipos de computación y telecomunicaciones que son necesarios para comenzar con las actividades laborales; y por lo consiguiente los activos diferidos que son los gastos de constitución, y gastos de puesta en marcha y el sistema operativo.

En el pasivo no corriente están registrado el valor a pagar del préstamo con un valor de \$ 25.000,00 correspondiente al préstamo. Finalmente el patrimonio que está conformado por el Capital aportado por los accionistas de \$ 80.000,00.

Tabla 18
Estado de Situación Inicial

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA INICIAL	
Soria & Asociados Casa de Valores S.A.	
<u>ACTIVOS</u>	
ACTIVO CORRIENTE	
Efectivo y Efectivo Equivalente	\$ 57.335,20
Suministros de Oficina	\$ 60,00
Internet Pagado por Anticipado	\$ 130,00
Arriendo Pagado por Anticipado	\$ 1.600,00
Publicidad Pagada por Anticipado	\$ 650,00
Total Activo Corriente	\$ 59.775,20
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	
Equipos de Computación	\$ 2.184,00
Vehículo	\$ 28.000,00
Equipos de Oficina	\$ 1.534,40
Muebles y Enseres	\$ 1.271,20
Sistema Operativo	\$ 12.000,00
Equipos de Telecomunicaciones	\$ 235,20
Total Propiedad Planta y Equipo	\$ 45.224,80
<u>TOTAL DE ACTIVOS</u>	<u>\$ 105.000,00</u>
<u>PASIVOS</u>	
Obligaciones a largo plazo	\$ 25.000,00
<u>TOTAL DE PASIVO</u>	<u>\$ 25.000,00</u>
<u>CAPITAL</u>	
Capital Suscrito (Propio)	\$ 80.000,00
<u>TOTAL DE PATRIMONIO</u>	<u>\$ 80.000,00</u>

.Tabla 19

Gastos presupuestados anual y mensual

Descripción	Gastos mensual		Gastos Anual	
Alquiler de Edificio	\$	800,00	\$	9.600,00
Servicios básicos	\$	405,00	\$	4.860,00
Internet	\$	65,00	\$	780,00
Suministros de oficina	\$	60,00	\$	720,00
Sistema Operativo			\$	12.000,00
Honorarios Legales	\$	609,60	\$	1.828,80
Servicios de limpieza	\$	375,00	\$	4.500,00
Combustible	\$	120,00	\$	1.440,00
Publicidad	\$	450,00	\$	3.300,00
Mantenimiento y Reparación	\$	320,00	\$	1.920,00
Total	\$	3.204,60	\$	40.948,80

Tabla 20

Gastos presupuestados anual y mensual

Descripción	Mensual		Anual	
Agua	\$	50,00	\$	600,00
Luz	\$	180,00	\$	2.160,00
Telefonia Fija	\$	175,00	\$	2.100,00
TOTAL	\$	405,00	\$	4.860,00

Tabla 21

Depreciación de activos.

Descripción	Costo	Vida útil	% Depre.	Depre. Anual	Depre. Mensual
Muebles y Enseres	\$ 1.260,00	10	10%	\$ 126,00	\$ 10,50
Equipos de Oficina	\$ 1.534,40	10	10%	\$ 153,44	\$ 12,79
Vehículo	\$ 25.000,00	5	20%	\$ 5.000,00	\$ 416,67
Equipos de Telecomunicaciones	\$ 235,20	10	10,00%	\$ 23,52	\$ 1,96
Equipos de Computación	\$ 2.184,00	3	33,33%	\$ 727,93	\$ 60,66
Total Depreciable				\$ 6.030,89	\$ 502,57

Tabla 22
Sueldos del personal administrativo

Nombres	Cargo	Sueldo	Comisiones	Total sueldo+comisiones
Mateo Aguilar Rogger	Gerente General	\$ 800,00	\$ -	\$ 800,00
Mendiburo Morán Wilson	Contador	\$ 450,00	\$ -	\$ 450,00
Bravo Tigua David	Asistente administrativo	\$ 600,00	\$ 69,87	\$ 669,87
Heidy Soria Osorio	Operador de valores	\$ 750,00	\$ 69,87	\$ 819,87
Cristhian Pellerano	Administrador de portafolio	\$ 500,00	\$	\$ 500,00
		\$ 3.100,00	\$ 139,74	\$ 3.239,74

Tabla 23
Sueldos del personal administrativo

13er. sueldo	14to. Sueldo	Vacaciones	12,15% Aport.Patronal	Total	Total Costo Empleado
\$ 66,67	\$ 32,17	\$ 33,33	\$ 97,20	\$ 229,37	\$ 1.029,37
\$ 37,50	\$ 32,17	\$ 18,75	\$ 54,68	\$ 143,10	\$ 593,10
\$ 55,82	\$ 32,17	\$ 27,91	\$ 81,39	\$ 197,29	\$ 867,16
\$ 68,32	\$ 32,17	\$ 34,16	\$ 99,61	\$ 234,27	\$ 1.054,13
\$ 41,67	\$ 32,17	\$ 20,83	\$ 60,75	\$ 155,42	\$ 655,42
\$ 269,98	\$ 160,85	\$ 134,99	\$ 393,63	\$ 959,44	\$ 4.199,18

3.4 Ingresos proyectados

Los ingresos se estiman, mediante el análisis de los ingresos que tuvieron 8 casas de valores en el año 2017, se procede a sacar el promedio de los ingresos de las casas de valores (competidores) y de ese promedio la empresa espera obtener un 25%: es decir; que los 25% representarían la cantidad de ingresos esperados para el 2018.

Tabla 24

Ingreso anual de otras casas de valores y el promedio de ingresos

CASA DE VALORES	INGRESO ANUAL
ACTIVA VALORES	\$ 591.630,86
ADVFIN	\$ 1.139.651,79
INTERVALORES	\$ 309.428,07
METROVALORES	\$ 273.123,45
PICAVAL	\$ 994.308,87
VALPACIFICO	\$ 554.541,74
VENTURA	\$ 311.124,25
SILVERCROSS	\$ 704.083,99
TOTAL PROMEDIO DE INGRESOS	\$ 609.736,63

Ingreso Anual Esperado	\$ 152.434,16	25%
-------------------------------	----------------------	------------

Nota.- El promedio de ingreso en el sector en el año 2017 fue de \$609.736,63. Los ingresos que la empresa espera serán de \$ 152.434,16, dicho monto es anual y comprende a los cuatros medios de ingresos que tiene la empresa. Distribuido de acuerdo a la importancia de cada servicio. También se define el porcentaje de las comisiones.

Tabla 25

Ingreso anual de otras casas de valores

Ingresos	Monto Anual	%	Monto Mensual
Ingresos por Estructuración y Colocación de Emisiones	\$ 53.351,95	35%	\$ 4.446,00
Ingresos por Administración de Portafolio	\$ 30.486,83	20%	\$ 2.540,57
Ingresos por Ventas de Títulos	\$ 45.730,25	30%	\$ 3.810,85
Ingresos por Asesoría	\$ 22.865,12	15%	\$ 1.905,43
Total	\$ 152.434,16	100%	\$ 12.702,85

Tabla 26

Ingreso anual de comisiones de otras casas de valores

Ingresos	Comisiones %	Comisión mensual	Comisión anual
Ingresos por Estructuración y Colocación de Emisiones	3%	\$ 133,38	\$ 1.600,56
Ingresos por Administración de Portafolio			\$ -
Ingresos por Ventas de Títulos	2%	\$ 76,22	\$ 914,60
Ingresos por Asesoría			\$ -
Total		\$ 209,60	\$ 2.515,16

Tabla 27
Estado de Situación Financiera

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA		
Soria & Asociados Casa de Valores S.A.		
<u>ACTIVOS</u>		
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y Efectivo Equivalente	\$	101.360,38
Suministros de Oficina	\$	54,00
Internet Pagado por Anticipado	\$	195,00
Arriendo Pagado por Anticipado	\$	1.440,00
Publicidad Pagada por Anticipado	\$	585,00
Total Activo Corriente		\$ 103.634,38
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO		
Equipos de Computación	\$	2.184,00
Vehículo	\$	28.000,00
Equipos de Oficina	\$	1.534,40
Muebles y Enseres	\$	1.271,20
Sistema Operativo	\$	9.000,00
Equipos de Telecomunicaciones	\$	235,20
(-) Depreciación Acumulada	\$	6.030,89
Total Propiedad Planta y Equipo		\$ 36.193,91
<u>TOTAL DE ACTIVOS</u>		<u>\$ 139.828,29</u>
<u>PASIVOS</u>		
Obligaciones a largo plazo	\$	20.850,06
<u>TOTAL DE PASIVO</u>		<u>\$ 20.850,06</u>
<u>CAPITAL</u>		
Capital Suscrito (Propio)	\$	80.000,00
Utilidad del Ejercicio	\$	38.978,23
<u>TOTAL DE PATRIMONIO</u>		<u>\$ 118.978,23</u>
<u>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</u>		<u>\$ 139.828,29</u>

Tabla 28
Estado de Resultado Proyectados

Estado Resultado Integral (Proyectado)			
Soria & Asociados Casa de Valores S.A.			
Ingresos			
Ingresos por Estructuración y Colocación de Emisiones	\$	53.351,95	
Ingresos por Administración de Portafolio	\$	30.486,83	
Ingresos por Ventas de Títulos	\$	45.730,25	
Ingresos por Asesoría	\$	22.865,12	
Ganancia Bruta			\$ 152.434,16
Gastos			
Sueldos y Salarios	\$	37.200,00	
Beneficios Sociales	\$	6.789,80	
IESS	\$	4.723,53	
Honorarios	\$	1.828,80	
Mantenimiento y Reparaciones	\$	1.920,00	
Arrendamiento	\$	9.600,00	
Publicidad	\$	3.300,00	
Combustibles	\$	1.440,00	
Servicios Básicos	\$	4.860,00	
Depreciaciones	\$	6.030,89	
Gastos de constitución	\$	1.135,50	
Suministros y Materiales	\$	720,00	
Internet	\$	780,00	
Servicios de Limpieza	\$	4.500,00	
Amortizaciones	\$	6.482,44	
Intereses	\$	2.332,50	
Gastos Total			\$ 93.643,46
Ganancia (Pérdida) antes de 15% Trabajadores e Impuesto a la Renta y Reserva			\$ 58.790,69
15% Participación Trabajadores	\$	8.818,60	
Ganancia (Pérdida) Antes De Impuestos			\$ 49.972,09
22% Impuesto a la Renta Causado	\$	10.993,86	
Ganancia (Pérdida) Neta Del Periodo			\$ 38.978,23

3.5 Valor Actual Neto (VAN) y Tasa Interna de Retorno (TIR)

Para el cálculo del VAN primero se debe obtener la tasa de descuento, la cual se obtendrá mediante la utilización del WACC (Promedio Ponderado del Costo de Capital). Los datos necesarios para el cálculo del WACC son; tasa o coste de la deuda financiera, el impuesto que se paga sobre las ganancias, la rentabilidad exigida o esperada y la inversión inicial.

Tabla 29
Proyección de la inflación

Año	%
2018	1,38%
2019	2,05%
2020	1,71%
2021	1,88%
2022	1,80%

Nota.- En la siguiente tabla se muestra la inflación proyectada del año actual y la de los años siguientes

Tabla 30
Flujo de Caja Futuro

	2018		2019		2020		2021		2022	
Ingresos	\$	152.434,16	\$	169.201,91	\$	214.886,43	\$	242.821,67	\$	291.386,00
Egresos Operativos	\$	93.643,46	\$	92.388,64	\$	93.007,65	\$	92.691,42	\$	111.229,70
Utilidad Bruta	\$	58.790,69	\$	76.813,27	\$	121.878,79	\$	150.130,25	\$	180.156,30
15% Trabajadores	\$	8.818,60	\$	11.521,99	\$	18.281,82	\$	22.519,54	\$	27.023,44
22% IR	\$	10.993,86	\$	14.364,08	\$	22.791,33	\$	28.074,36	\$	33.689,23
10% Reserva Legal							\$	9.953,64	\$	11.944,36
Utilidad Neta	\$	38.978,23	\$	50.927,20	\$	80.805,63	\$	89.582,72	\$	107.499,26
(+) Depreciación	\$	6.030,89	\$	6.030,89	\$	6.030,89	\$	6.030,89	\$	6.030,89
(+) Amortización GC	\$	6.482,44	\$	6.482,44	\$	6.482,44	\$	6.482,44	\$	6.482,44
Flujo de caja	\$	51.491,56	\$	63.440,53	\$	93.318,96	\$	102.096,04	\$	120.012,59

Tabla 31
Calculo del WACC

Datos	Valor
D: Deuda financiera	\$25,000.00
E: Capital aportado por los accionistas	\$80,000.00
Kd: Coste de la deuda financiera	9.33%
T: El impuesto pagado sobre las ganancias	22%
Ke: Rentabilidad exigida por los accionistas	23%

$$WACC = \frac{Kd * D(1 - T) * Ke * E}{(E + D)}$$

$$WACC = \frac{20219.35}{105000.00}$$

$$WACC = 19.26\%$$

Tabla 32
Calculo del VAN

Datos	Valor
Inversion inicial	\$105.000
Tasa de descuento	19.26%

Nota.- Aplicando la formula se obtiene como resultado \$138.010,74

Tabla 33
Calculo del TIR

Datos	Valor
Inversión inicial	(\$105.000)
Año 2018	\$51.491,56
Año 2019	\$63.440,53
Año 2020	\$93.318,96
Año 2021	\$102.096,04
Año 2022	\$120.012,59

Nota.- Aplicando la fórmula se obtiene un TIR del 61.07%.,

Con el siguiente flujo neto y la tasa de descuento se obtiene el VAN, el cual es de \$138.010,74 mientras que el TIR es de 61.07%, como la TIR es mayor a la rentabilidad esperada es rentable o factible el negocio.

3.6 Costos estimados de Soria & Asociados Casa de Valores S.A.

Tabla 34
Costos Fijos.

Costos Fijos por Servicios	%	Anual
Estructuración y Colocación de Emisiones	35%	\$ 31.089,64
Administración de Portafolio	20%	\$ 17.765,51
Ventas de Títulos	30%	\$ 26.648,27
Asesoría	15%	\$ 13.324,13
Costo Fijo total mensual		\$ 88.827,56

Tabla 35
Costos Variables

Costos Variable por Servicios	%	Anual
Estructuración y Colocación de Emisiones	35%	\$ 141,75
Administración de Portafolio	20%	\$ 81,00
Ventas de Títulos	30%	\$ 121,50
Asesoría	15%	\$ 60,75
Costo Variable total mensual		\$ 405,00

3.7 Punto de equilibrio

3.7.1 Punto de equilibrio de Estructura y Colocación de Emisiones

Estructura y Colocación de Emisión	
Precio	\$889,20
Costo Fijos	\$31.089,64
Costo Variables uni.	\$28,35
Punto de Equilibrio	36,12

Tabla 36
Punto de equilibrio Estructura y colocación de emisión

Nivel de Ventas	Costo Variable Unidad	Total	Costo Fijo	Costo Total	Precio de Venta	Ingreso Total	Utilidad (Perdida)
a	b	c=a*b	d	e=c+d	f	g=a*f	h=g-e
0	\$28,35	\$0,00	\$31.089,64	\$31.089,64	\$889,20	\$0,00	-\$31.089,64
5	28,35	\$141,75	\$31.089,64	\$31.231,39	\$889,20	\$4.446,00	-\$26.785,40
10	28,35	\$283,50	\$31.089,64	\$31.373,14	\$889,20	\$8.891,99	-\$22.481,15
15	28,35	\$425,25	\$31.089,64	\$31.514,89	\$889,20	\$13.337,99	-\$18.176,91
20	28,35	\$567,00	\$31.089,64	\$31.656,64	\$889,20	\$17.783,98	-\$13.872,66
23	28,35	\$652,05	\$31.089,64	\$31.741,69	\$889,20	\$20.451,58	-\$11.290,11
36,12	28,35	\$1.023,86	\$31.089,64	\$32.113,51	\$889,20	\$32.113,51	\$0,00
30	28,35	\$850,50	\$31.089,64	\$31.940,14	\$889,20	\$26.675,98	-\$5.264,17
35	28,35	\$992,25	\$31.089,64	\$32.081,89	\$889,20	\$31.121,97	-\$959,92
40	28,35	\$1.134,00	\$31.089,64	\$32.223,64	\$889,20	\$35.567,97	\$3.344,33
45	28,35	\$1.275,75	\$31.089,64	\$32.365,39	\$889,20	\$40.013,97	\$7.648,57

Nota: Se puede interpretar que en el punto donde los ingresos de la estructura y colocación de emisión igualan a los costos es cuando se han realizado 36 servicios de colocación de emisión o si los ingresos por este han alcanzado los \$32,113.28.

3.7.2 Punto de equilibrio de Administración de portafolios

Adm. De Portafolio	
Precio	\$508,11
Costo Fijos	\$17.765,51
Costo Variables uni.	\$16,20
Punto de Equilibrio	36,12

Tabla 37
Punto de equilibrio Administración de portafolio

Nivel de Ventas	Costo Variable Unidad	Costo Total	Costo Fijo	Costo Total	Precio de Venta	Ingreso Total	Utilidad (Perdida)
a	b	c=a*b	d	e=c+d	f	g=a*f	h=g-e
0	\$16,20	\$0,00	\$17.765,51	\$17.765,51	\$508,11	\$0,00	-\$17.765,51
5	\$16,20	\$81,00	\$17.765,51	\$17.846,51	\$508,11	\$2.540,57	-\$15.305,94
10	\$16,20	\$162,00	\$17.765,51	\$17.927,51	\$508,11	\$5.081,14	-\$12.846,37
15	\$16,20	\$243,00	\$17.765,51	\$18.008,51	\$508,11	\$7.621,71	-\$10.386,80
20	\$16,20	\$324,00	\$17.765,51	\$18.089,51	\$508,11	\$10.162,28	-\$7.927,23
23	\$16,20	\$372,60	\$17.765,51	\$18.138,11	\$508,11	\$11.686,62	-\$6.451,49
36,12	\$16,20	\$585,06	\$17.765,51	\$18.350,58	\$508,11	\$18.350,58	\$0,00
30	\$16,20	\$486,00	\$17.765,51	\$18.251,51	\$508,11	\$15.243,42	-\$3.008,10
35	\$16,20	\$567,00	\$17.765,51	\$18.332,51	\$508,11	\$17.783,98	-\$548,53
40	\$16,20	\$648,00	\$17.765,51	\$18.413,51	\$508,11	\$20.324,55	\$1.911,04
45	\$16,20	\$729,00	\$17.765,51	\$18.494,51	\$508,11	\$22.865,12	\$4.370,61
50	\$16,20	\$810,00	\$17.765,51	\$18.575,51	\$508,11	\$25.405,69	\$6.830,18

Nota: Una vez que se haya realizado la ventas de 36 servicios de administración de portafolio o que si los ingresos que se realicen alcancen los \$ 18, 350,58 se habrá llegado al punto de equilibrio en donde los ingresos igualan a los costos.

3.7.3 Punto de equilibrio de Venta de títulos

Ventas de Título	
Precio	\$762,17
Costo Fijos	\$26.648,27
Costo Variables uni.	\$24,30
Punto de Equilibrio	36,12

Tabla 38
Punto de equilibrio Ventas de Títulos

Nivel de Ventas	Costo Variable Unidad	Costo Total	Costo Fijo	Costo Total	Precio de Venta	Ingreso Total	Utilidad (Perdida)
a	b	c=a*b	d	e=c+d	f	g=a*f	h=g-e
0	\$24,30	\$0,00	\$26.648,27	\$26.648,27	\$762,17	\$0,00	-\$26.648,27
5	\$24,30	\$121,50	\$26.648,27	\$26.769,77	\$762,17	\$3.810,85	-\$22.958,91
10	\$24,30	\$243,00	\$26.648,27	\$26.891,27	\$762,17	\$7.621,71	-\$19.269,56
15	\$24,30	\$364,50	\$26.648,27	\$27.012,77	\$762,17	\$11.432,56	-\$15.580,21
20	\$24,30	\$486,00	\$26.648,27	\$27.134,27	\$762,17	\$15.243,42	-\$11.890,85
23	\$24,30	\$558,90	\$26.648,27	\$27.207,17	\$762,17	\$17.529,93	-\$9.677,24
36,12	\$24,30	\$877,60	\$26.648,27	\$27.525,86	\$762,17	\$27.525,86	\$0,00
30	\$24,30	\$729,00	\$26.648,27	\$27.377,27	\$762,17	\$22.865,12	-\$4.512,14
35	\$24,30	\$850,50	\$26.648,27	\$27.498,77	\$762,17	\$26.675,98	-\$822,79
40	\$24,30	\$972,00	\$26.648,27	\$27.620,27	\$762,17	\$30.486,83	\$2.866,56
45	\$24,30	\$1.093,50	\$26.648,27	\$27.741,77	\$762,17	\$34.297,69	\$6.555,92
50	\$24,30	\$1.215,00	\$26.648,27	\$27.863,27	\$762,17	\$38.108,54	\$10.245,27

Nota: En la presente tabla se muestra que cuando se efectúen 36 servicios de ventas de títulos o se tengan ingresos de \$27,525.86 se habrá alcanzado en punto de equilibrio en donde los ingresos igualan a los costos que se tendrán en la Casa de Valores Soria & Asociados.

3.7.4 Punto de equilibrio de Asesoría

Corretaje de Valor	
Precio	\$381,09
Costo Fijos	\$13.324,13
Costo Variables uni.	\$12,15
Punto de Equilibrio	36,12

Tabla 39
Punto de equilibrio Asesoría

Nivel de Ventas	Costo Variable Unidad	Costo Total	Costo Fijo	Costo Total	Precio de Venta	Ingreso Total	Utilidad (Perdida)
a	b	c=a*b	d	e=c+d	f	g=a*f	h=g-e
0	\$12,15	\$0,00	\$13.324,13	\$13.324,13	\$381,09	\$0,00	-\$13.324,13
5	\$12,15	\$60,75	\$13.324,13	\$13.384,88	\$381,09	\$1.905,43	-\$11.479,45
10	\$12,15	\$121,50	\$13.324,13	\$13.445,63	\$381,09	\$3.810,85	-\$9.634,78
15	\$12,15	\$182,25	\$13.324,13	\$13.506,38	\$381,09	\$5.716,28	-\$7.790,10
20	\$12,15	\$243,00	\$13.324,13	\$13.567,13	\$381,09	\$7.621,71	-\$5.945,42
23	\$12,15	\$279,45	\$13.324,13	\$13.603,58	\$381,09	\$8.764,96	-\$4.838,62
36,12	\$12,15	\$438,80	\$13.324,13	\$13.762,93	\$381,09	\$13.762,93	\$0,00
30	\$12,15	\$364,50	\$13.324,13	\$13.688,63	\$381,09	\$11.432,56	-\$2.256,07
35	\$12,15	\$425,25	\$13.324,13	\$13.749,38	\$381,09	\$13.337,99	-\$411,39
40	\$12,15	\$486,00	\$13.324,13	\$13.810,13	\$381,09	\$15.243,42	\$1.433,29
45	\$12,15	\$546,75	\$13.324,13	\$13.870,88	\$381,09	\$17.148,84	\$3.277,96
50	\$12,15	\$607,50	\$13.324,13	\$13.931,63	\$381,09	\$19.054,27	\$5.122,64

Nota: Se puede interpretar que en el punto donde los ingresos de la Asesoría igualan a los costos cuando se han realizado 36 servicios de Asesoría o si los ingresos por este han alcanzado los \$13,762.93.

Conclusiones

El presente proyecto muestra el análisis de factibilidad de una propuesta de intermediación de valores, enfocadas a las personas naturales con capacidad de inversión y que vivan dentro de la ciudad de Guayaquil y ciudades cercanas a esta.

Se comprobó a través del estudio de mercado realizado que las personas carecen de información acerca del mercado bursátil debido a que en las encuestas un 30% contestó que conoce los beneficios de invertir en una casa de valores y por otro lado ese 70% restante desconocen los beneficios y piensan que solo las grandes compañías ganan dinero a través de esto.

Establecer una casa de valores en la ciudad Guayaquil puede llegar a ser muy rentable, si bien desconocen los beneficios, las personas estarían dispuestas a invertir si se les demuestra que pueden obtener rentabilidad haciendo trabajar su dinero en estas compañías

El financiamiento para la adquisición de Vehículo (activo Fijo) será por medio de un préstamo que se efectuara al Banco de Guayaquil pues según el análisis efectuado en la que menos tasa de interés ofrece (9,33%) los dividendos se los calculó mediante el flujo neto y se concluyó que con dividendos mensuales a 5 años se podrá pagar el préstamo sin ningún problema.

Después de haber el estudio financiero respectivo con sus respectivos costos y gastos se logró obtener un Valor Actual Neto de \$138010,74 y una Tasa Interna de Retorno de 61,07% lo que da a conocer que sí es factible la creación de una casa de valores en la ciudad de Guayaquil.

Recomendaciones

Al momento de realizar el proyecto se pudo notar que existe poca información acerca del mercado bursátil, es por eso que se recomienda a los medios de comunicación que se difunda información sobre cómo invertir en este campo.

Se recomienda a las personas que busquen otras alternativas al momento de invertir su dinero, una alternativa diferente son las casas de valores, que es una inversión que en corto, mediano o largo plazo les puede generar rentabilidad.

Se recomienda que al momento de invertir en la bolsa de valores primero busquen asesoría como en las casas de valores que cuentan con asesores quienes te ayudarán a conocer los riesgos a los que estás expuesto si deseas invertir, así como el tiempo estimado necesario para que tus inversiones rindan los frutos que deseas.

Bibliografía

- Asociación Española para la Calidad. (2016). *Indicadores*. Obtenido de AEC:
<http://www.aec.es/web/guest/centro-conocimiento/indicadores>
- BCE. (31 de Marzo de 2017). *Banco Central del Ecuador*. Recuperado el 18 de Abril de 2017,
de <https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/963-resultados-del-ciclo-econ%C3%B3mico-de-2016-ratifican-que-la-econom%C3%ADa-ecuatoriana-est%C3%A1-en-recuperaci%C3%B3n>
- BVG. (2015). *Casas de Valores*. Obtenido de Bolsa de Valores de Guayaquil:
<http://www.bolsadevaloresguayaquil.com/casadevalores.asp>
- BVQ. (2015). *Las Casas de Valores*. Obtenido de Bolsa de Valores de Quito:
<http://www.bolsadequito.info/inicio/conozca-el-mercado/las-casas-de-valores/>
- Chapman, A. (Agosto de 2004). *Análisis DOFA y análisis PEST*. Obtenido de De Gerencia:
<http://www.degerencia.com/articulos.php?artid=544>
- Diccionario de Marketing, d. C. (Agosto de 2005). *Promonegocios.Net*. Obtenido de Promonegocios.Net: <https://www.promonegocios.net/mercadotecnia/segmento-mercado-definicion-concepto.htm>
- El Pensante. (2017). *Poblaciones infinitas*. Recuperado el 16 de mayo de 2017, de <https://educacion.elpensante.com/poblacion-infinita-estadistica/>

El Universo. (Abril de 2016). *Economía de Ecuador caerá 4,5% este 2016, según el FMI.*

Obtenido de El Universo:

<http://www.eluniverso.com/noticias/2016/04/12/nota/5520138/economia-ecuador-caera-45-este-2016-segun-fmi>

Eugene. (2016). *Las 5 Fuerzas de Porter – Clave para el Éxito de la Empresa.* Obtenido de Las

5 Fuerzas de Porter: <http://www.5fuerzasdeporter.com/>

Fares, F. (Septiembre de 2010). *¿Qué es y para qué sirve la famosa matriz FODA?* Obtenido de

AGRYTEC.com:

http://agrytec.com/pecuario/index.php?option=com_content&view=article&id=2112:que-es-y-para-que-sirve-la-famosa-matriz-foda&catid=10:articulos-tecnicos&Itemid=12

Fleitman, J. (2000). *Negocios Exitosos.* McGraw-Hill.

Gananci, A. (Junio de 2015). *Qué es el modelo Canvas para diseño de negocios.* Obtenido de

Bien Pensado: <http://bienpensado.com/que-es-el-modelo-canvas-para-diseno-de-negocios/>

Gómez Cejas, G. (1997). *Sistemas Administrativos, Análisis y Diseños.* 1997: Mc Graw Hill.

Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, M. (2010). *Metodología de la investigación.* México: McGrawHill.

Intriago, L. (Julio de 2015). *Ecuador busca escalar puestos en el ranking de habilidad para la conectividad*. Obtenido de El Ciudadano: <http://www.elciudadano.gob.ec/ecuador-busca-escalar-puestos-en-el-ranking-de-habilidad-para-la-conectividad/>

J.M, D. (28 de JULIO de 2016). REQUISITOS PARA LA CONSTITUCION DE UNA CASA DE VALORES. (R. VALERO, Entrevistador)

Lamb, H. y. (s.f.). *PromonegocioS.net*. Obtenido de PromonegocioS.net: <https://www.promonegocios.net/precio/estrategias-precios.html>

McGrawHill, E. (1999). Fundamentos de Marketing. En E. McGrawHill, *Fundamentos de Marketing*. Mexico .

Merino, J. P. (2009). *definicion.de*. Obtenido de <https://definicion.de/plan-de-contingencia/>

Mestres, M. (Mayo de 2016). *Descubre los secretos del mapa por procesos*. Obtenido de Captio: <http://www.captio.net/blog/identificar-y-elaborar-el-mapa-de-procesos-de-la-empresa>

Porter, M. (2012). *Est competitivas* . Mexico: Pearson.

SENPLADES. (2015). *Estudio de Pobreza del Banco Mundial y el INEC refleja grandes avances para Ecuador en la última década*. Obtenido de Secretaria Nacional de Planificación y Desarrollo : <http://www.planificacion.gob.ec/estudio-de-pobreza-del-banco-mundial-y-el-inec-refleja-grandes-avances-para-ecuador-en-la-ultima-decada/>

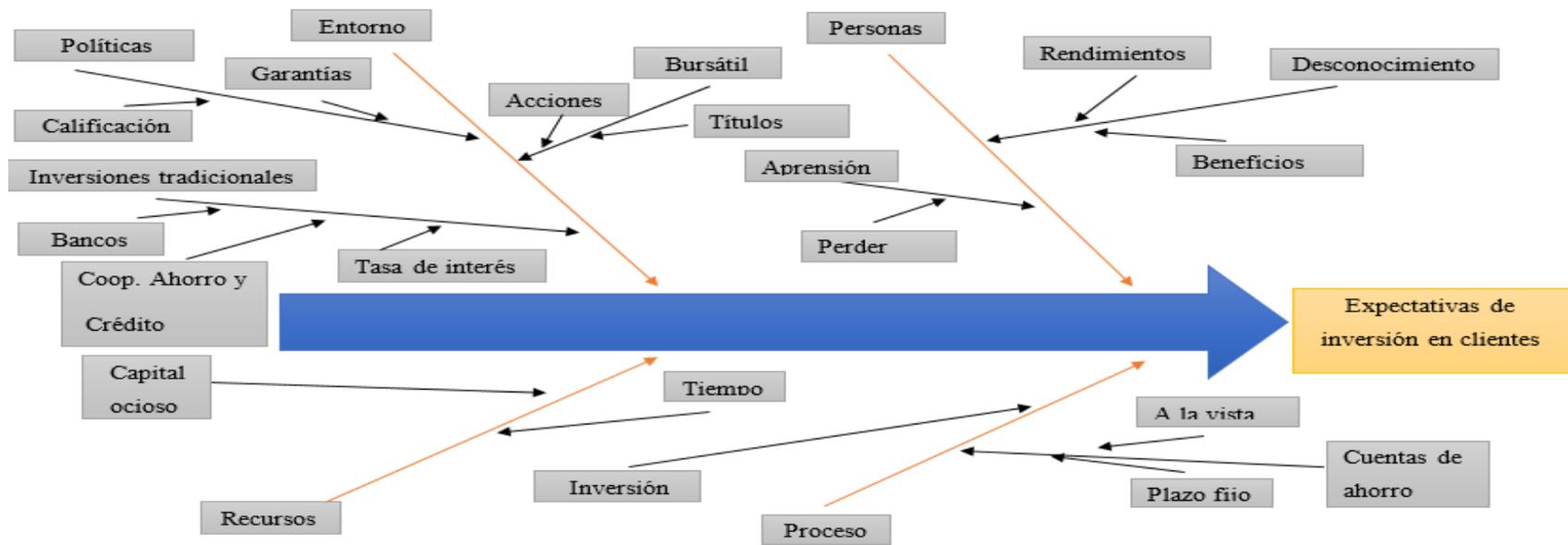
Telegrafo, D. E. (25 de noviembre de 2016). *www.eltegrafo.com.ec*. Obtenido de <http://www.eltegrafo.com.ec/noticias/sociedad/4/ecuador-invierte-el-1-88-del-pib-en-tecnologia-e-innovacion>

William J. Stanton, M. J. (2007). *Fundamentos de Marketing*. Mexico: : Ricardo A. del Bosque Alayón.

Julián Pérez Porto y Ana Gardey. Publicado: 2010. Actualizado: 2012. Definicion.de: Definición de PIB (<https://definicion.de/pib/>)

Anexos

Anexo 1 Diagrama de Ishikawa



Anexo 2 Evaluación control y mejoramiento

Nombre	Tipo	Formula	Uni.	Meta	Frecuencia de medición	Fuente de información	Responsable
Nivel de satisfacción del cliente alcanzado por los servicios de intermediación bursátil para el año 2016	Eficacia	$\left(\frac{\text{Total de clientes satisfechos}}{\text{total de clientes}}\right) \times 100$	%	85%	Mensual	Encuestas para clientes en el año 2016	Director Comercial
Nivel de quejas y sugerencias de los clientes por el trato recibido en la empresa casa de valores Soria & Asociados para el año 2016.	Eficiencia	$\left(\frac{\text{Total de quejas y sugerencias}}{\text{total de clientes}}\right) \times 100$	%	20%	Mensual	Encuestas para clientes en el año 2016	Director Comercial
Nivel de ventas obtenidas por los servicios en intermediación bursátil para el año 2016	Eficacia	$\left(\frac{\text{Ventas reales}}{\text{Ventas estimadas}}\right) \times 100$	%	75%	Mensual	Facturación y contabilidad	Contador general

Anexo 3 Indicador de Asesoría

Nombre	Tipo	Formula	Unid .	Meta	F. medición	Fuente de información	Responsable
Nivel de clientes nuevos que soliciten una asesoría para intermediación bursátil en el año 2016	Eficacia	$\frac{\text{Total de clientes nuevos}}{\text{Total de clientes}} \times 100$	%	10	Mensual	Encuesta para clientes en el año 2016	Gerente de operaciones
Porcentaje de personas asesoradas dispuestas a invertir en el mercado bursátil en el año 2016	Eficiencia	$\frac{\text{Total personas dispuestas a invertir}}{\text{Total de personas asesoradas}} \times 100$	%	98 %	Mensual	Encuesta para clientes en el año 2016	Operador de valores
Nivel de diferencias a favor y en contra en las negociaciones de compra venta para el año 2016	Eficiencia	$\frac{\sum \text{Diferencias}}{\sum \text{Negociaciones}} \times 100$	%	3%	Mensual	Reporte de observaciones en las actividades de compra veta	Operador de valores

Anexo 4 Indicador de Estructura y colocación de emisiones

Nombre	Tipo	Formula	Unid .	Meta	Frecuencia de medición	Fuente de información	Responsable
Rendimiento de título renta fija a corto plazo con interés para el año 2016	Eficiencia	$\left(\frac{\frac{1-p}{n} \times 360 + i}{p + \frac{i}{360} \times dt} \right) \times 100$	%	>=14 %	Diario	Estados financieros presentados a la Súper de compañías	Operador de valores
Rendimiento de título de corto plazo sin intereses con descuento en el año 2016	Eficiencia	$\left(\frac{\frac{1-p}{n} \times 360}{p} \right) \times 100$	%	>=14 %	Diario	Estados financieros presentados a la Súper de compañías	Operador de valores
Índice de rendimiento para medir el comportamiento de las rentas fijas en el año 2016	Eficacia	$\frac{\text{Rendimiento promedio del día}}{\text{Rendimiento promedio base } (t - 5 \text{ a } t - 6)} \times 100$	%	>100%	Diario	Reportes de la bolsa de valores de Guayaquil	Operador de valores
p= precio (%)	i= interés	dt= días transcurridos		n=días por vencer		pl=plazo	

Anexo 5 Indicador de Administración de portafolio

Nombre	Tipo	Formula	Unid.	Meta	Frecuencia de medición	Fuente de información	Responsable
Nivel de venta de cartera de crédito (cuentas x cobrar) ofrece para vender en el año 2016	Eficiencia	$\frac{\text{Cartera de credito}}{\text{Mercado meta}} \times 100$	%	95%	Semestral	Informes y reportes de instituciones financieras y no financieras de su cartera	Administrador de portafolio
Nivel de venta de cartera Inmobiliaria que ofrece para vender en el año 2016	Eficiencia	$\frac{\text{Cartera inmobiliaria}}{\text{Mercado meta}} \times 100$	%	95%	Semestral	Informes y reportes a auditoria externa presentados a la Superintendencia de compañías	Administrador de portafolio

Anexo 6 Indicador de Ventas de títulos

Nombre	Tipo	Formula	Unid.	Meta	Frecuencia de medición	Fuente de información	Responsable
Índice de monto negociado en un determinado día en la bolsa frente al promedio negociado.	Eficiencia	$\frac{\text{Monto negociado del día}}{\text{Promedio diario del día periodo base}} \times 100$	%	>25%	Diario	Bolsa de valores de Guayaquil	Operador de valores
Índice de capitalización bursátil	Eficiencia	$\frac{\text{Ultimo precio de acción} \times \text{numero de accion}}{\text{Mercado meta}}$	%	>25%	Diario	Informes y reportes a auditoria externa presentados a la Superintendencia de compañías	Operador de valores
Índice de cotización de acciones	Eficiencia	$\left(\sum \frac{PN}{PB} \times \frac{CBIS(i)}{CBIS(i)} \times F \right) 100$	%	>25%	Semanal	Bolsa de valores de Guayaquil	Operador de valores

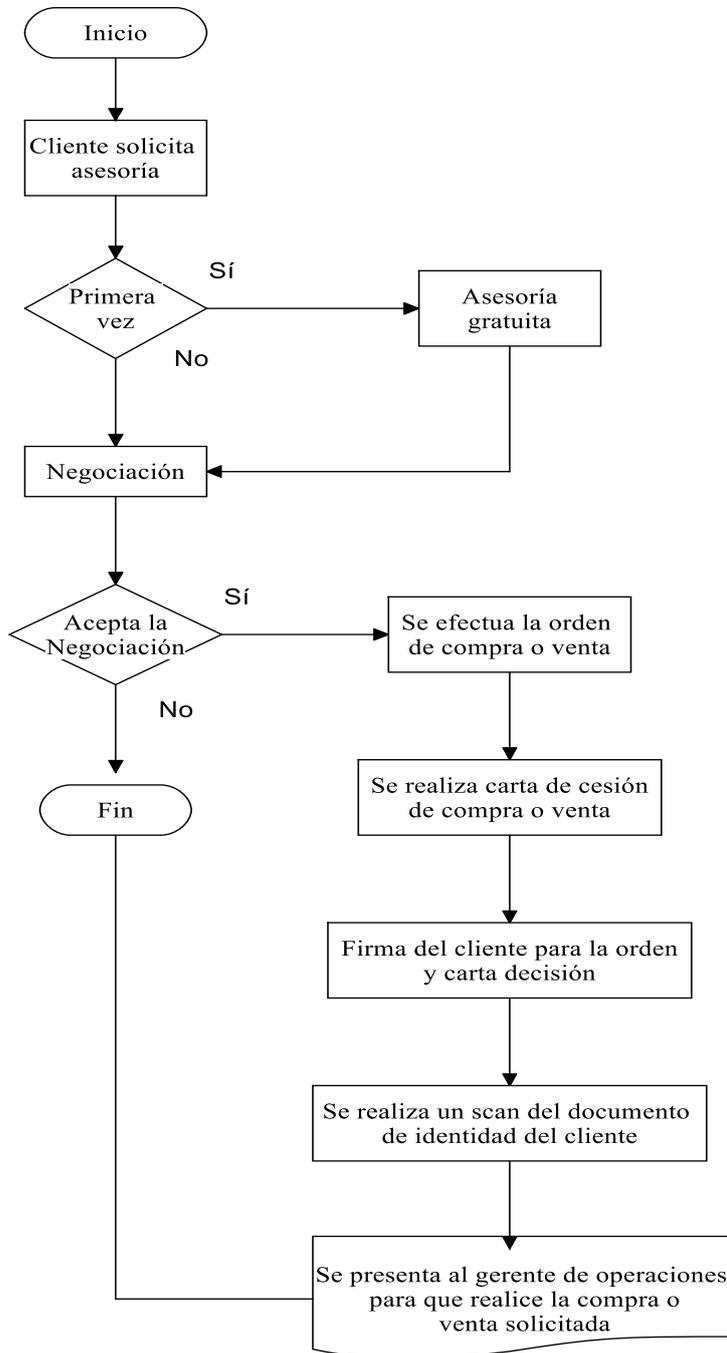
PN= precio de cada acción en el día de cálculo.

PB= Precio de cada acción en el día base.

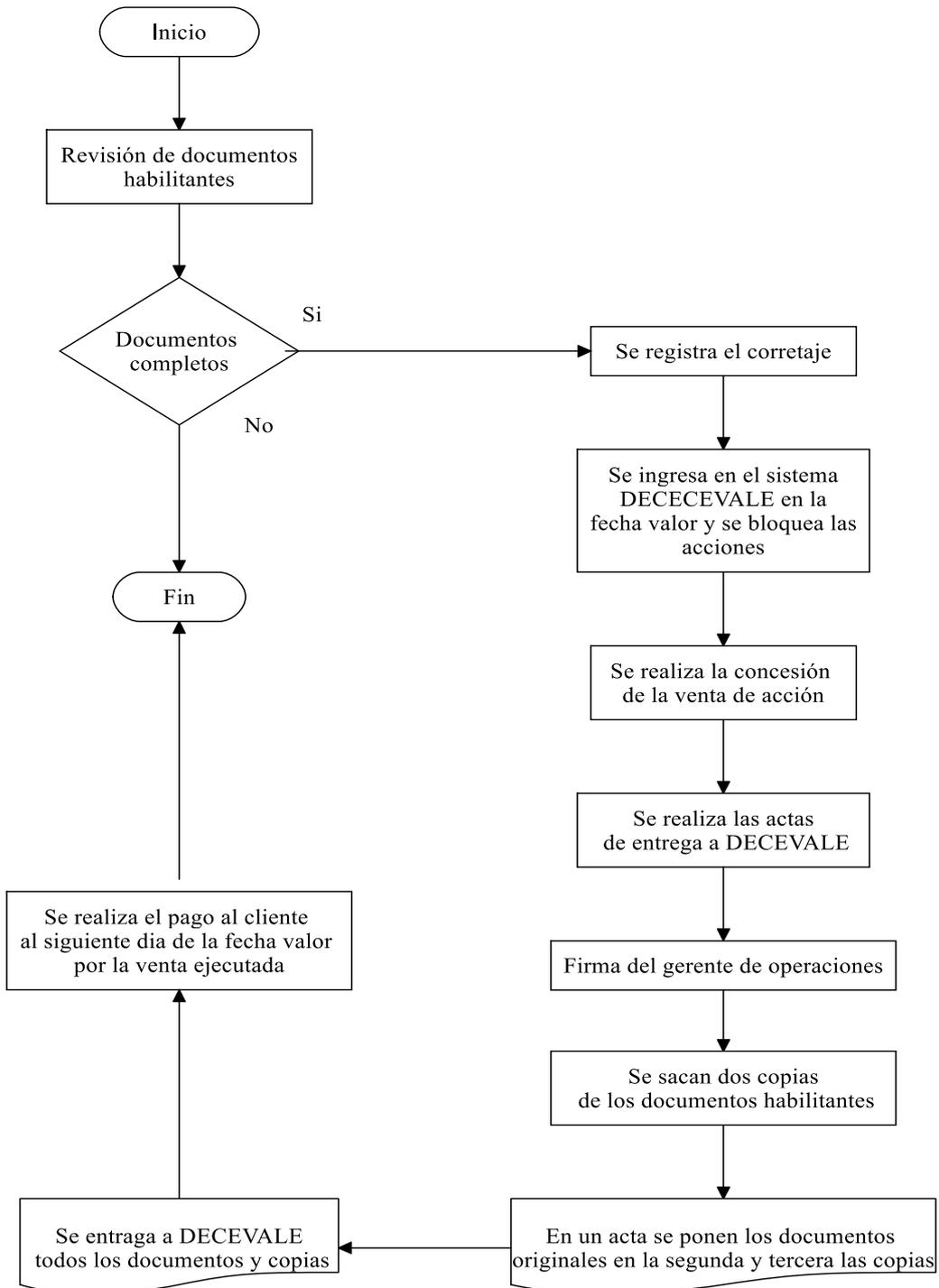
CBIS= Numero de acciones circulantes por el precio de la compañía en el día.

F=factor de corrección.

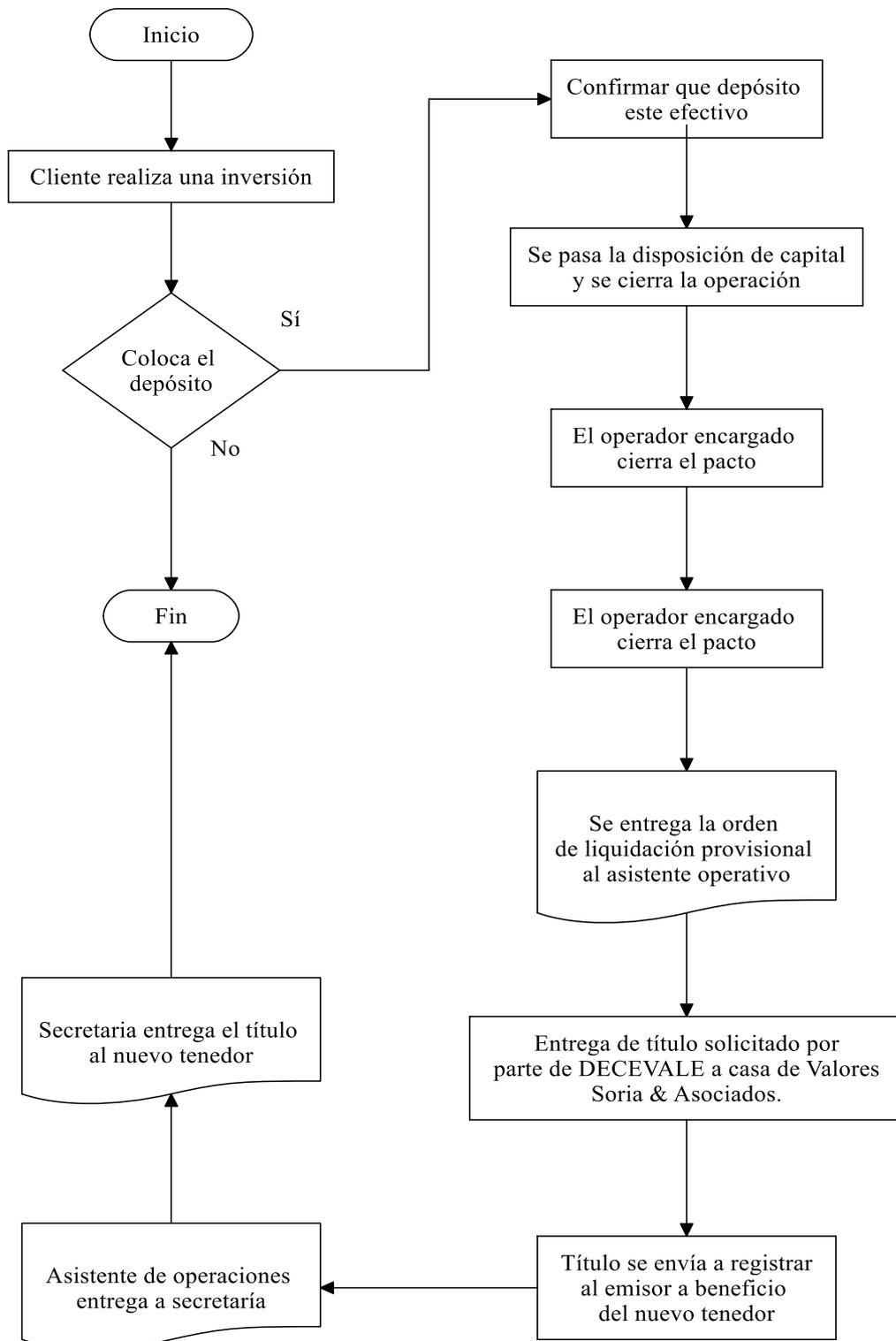
Anexo 7 Flujoograma de Proceso de operaciones.



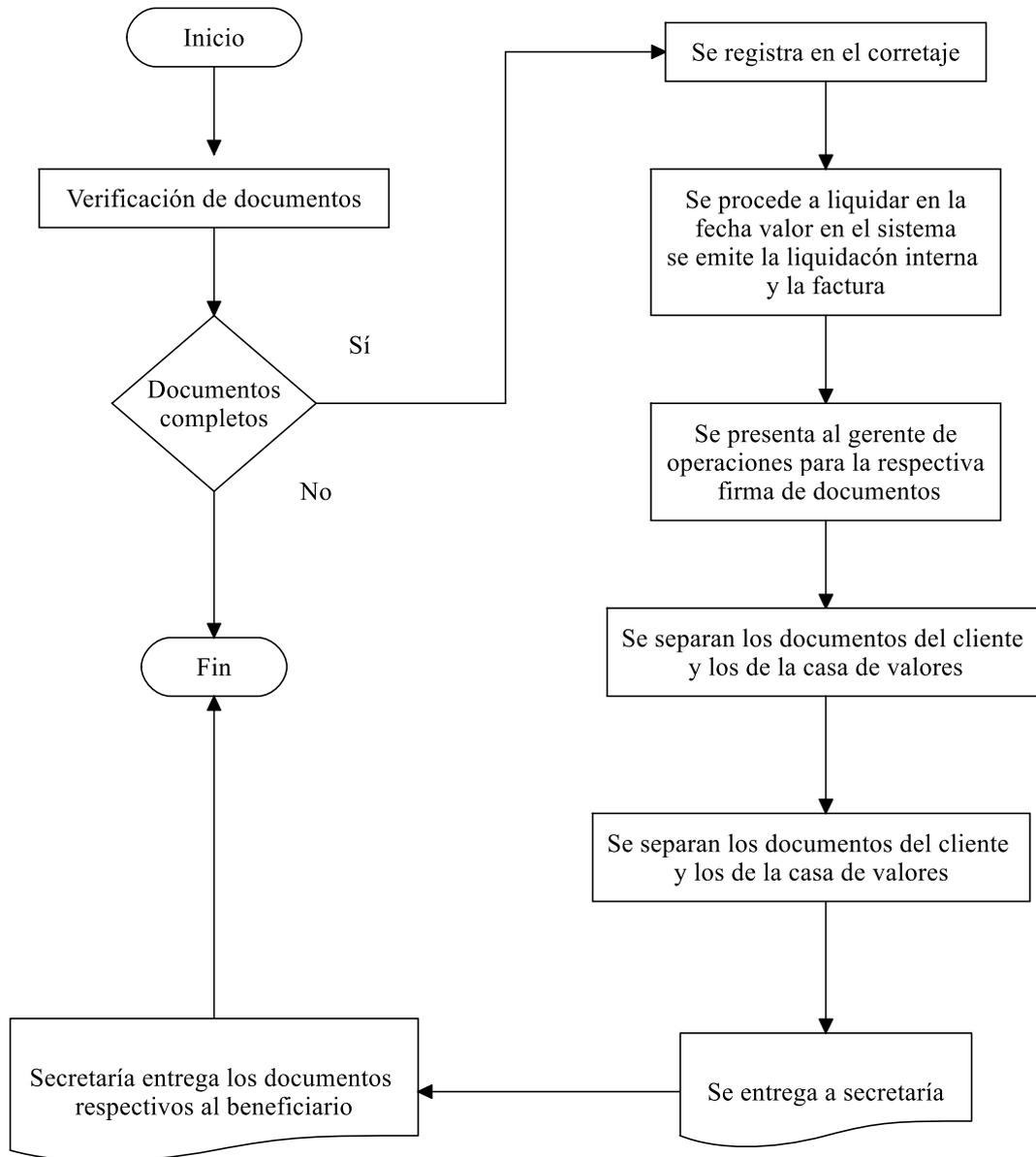
Anexo 8 Flujograma de Corretaje



Anexo 9 Flujo de Estructuración y colocación de emisiones



Anexo 10 Flujograma de Administración de portafolios



Anexo 11 Modelo Canvas

Alianzas	Actividades claves	Propuesta de valor	Relación	Segmento de clientes
Con un abogado con el objeto de asesorarnos en cuestiones legales.	Otorgar un servicio de calidad y calidez con el propósito de generar confianza con los clientes.	Presentaciones visuales. Invitar a degustar tazas de café o aguas aromáticas para con todas las clientes que nos visiten.	Nuestro mayor deseo es ser reconocidos por ser una empresa amigable y confiable con la mira siempre a satisfacer las más altas expectativas y necesidad de las personas.	Nicho: Personas Naturales de clase media alta y personas jurídicas que posean capital y deseen invertirlo.
Recursos claves	Brindar comunicación asertiva con el fin de que se utilice el servicio.	Instalaciones con una adecuación sofisticada y personalizada. "Somos una firma de intermediación y asesoría buscando la principal forma de invertir su capital, generando los mejores flujos para usted".		
Publicitarios, página web, instalaciones confortables, vehículo.	Brindar comunicación personalizada porque nos importa el bienestar de los clientes.			
Estructura de coste		Canales	Ingresos	
Costes mensuales: Mantenimiento y reparación, Alquiler, Internet, Préstamo, Misceláneos, Suministros de oficina, Pago al personal, Servicios Básicos.		El servicio e información se proporcionara en las instalaciones, por llamada telefónica, vía correo electrónico, página web oficial.	Estructuración y colocación de emisiones, Administración de portafolio, Ventas de Títulos, Asesoría.	

Anexo 12 Ratio financiero de Capital de trabajo

Capital de trabajo		
Activo corriente	-	Pasivo corriente
\$ 100,260.74		\$ 0
\$ 100,260.74		
Recursos de que dispone la empresa para atender la operación después de pagar el pasivo a corto plazo.		

Anexo 13 Ratio financiero de Solidez

Solidez		
Activo total	/	Pasivo total
\$ 174,088.18		\$ 20,850
835%		
Es la capacidad de pago de la empresa a corto y largo plazo que demuestra su solidez financiera. La empresa dispone de \$ en activos totales por cada peso que adeuda.		

Anexo 14 Ratio financiero de Patrimonio inmovilizado

Patrimonio inmovilizado		
PPE	/	Patrimonio
\$ 29,639.04		\$ 153,238.12
19.34%		
Indica la parte del patrimonio que se encuentra estática en Propiedad, Planta y Equipo. En la empresa el 19.34% del patrimonio total está representado en PPE, lo que disminuye el capital de trabajo.		

Anexo 15 Ratio financiero de Utilidad neta o margen neto

Utilidad neta o margen neto		
U. Neta	/	Ingresos totales
\$ 73,238.12		\$ 213,407.82
34.31%		

Es el porcentaje de utilidad obtenida en las actividades de la empresa luego de descontar los gastos. Para el periodo estudiado la utilidad neta es del 34.31%.

Anexo 16 Ratio financiero de Rentabilidad del Patrimonio

Rentabilidad del patrimonio		
U. Neta	/	Patrimonio
\$ 73,238.12		\$ 153,238.12
47.79%		

Representa la participación del patrimonio o aportes de los socios en la generación de la utilidad. En la empresa, el patrimonio para el periodo estudiado participó en un 47.79% en la generación de la utilidad.

Anexo 17 Uso de Suelo – Municipio de Guayaquil

IMPUESTO PREDIAL URBANOS Y ADICIONALES AÑO 2012	
IMPUESTO PREDIAL	32.30
BOLAR NO EDIFICADO	32.30
CUERPO DE BOMBEROS	1.74
AÑO PUEBLICO	0.04
TASA DRENAJE FLUVIAL	1.76
CONTROL. ESP. MEDIOAM	35.24
TOTAL	302.85

Anexo 18 Permiso de Funcionamiento – Cuerpo de Bomberos

CUERPO DE BOMBEROS DE CAYAMBE
 Teléfono: 2361.217 Emergencias: 102
 DEPARTAMENTO DE PREVENCIÓN DE INCENDIOS
 N° 002225

CERTIFICADO DE FUNCIONAMIENTO

NOMBRE DEL LOCAL: VIVERES FRANCISCO
 GERENTE O PROPIETARIO: SRA. GUADALUPE YACELGA MESA
 DIRECCIÓN: AV. VICTOR CARTAGENA N°-16 y 24 DE MAYO 2364-225
 ACTIVIDAD: TIENDA

Este departamento, en atención a la solicitud presentada y considerando que en este local se cumplen las disposiciones relativas a la Ley de DEFENSA CONTRA INCENDIOS artículo 35, concede el presente **PERMISO DE FUNCIONAMIENTO** válido por un año 2008.

Cayambe, 07 de MARZO del 2008

Anexo 21 Formulario del RUC

 REPÚBLICA DEL ECUADOR SERVICIO DE RENTAS INTERNAS <i>...le hace bien al país!</i>		INSCRIPCIÓN Y ACTUALIZACIÓN DE LA INFORMACIÓN GENERAL DEL REGISTRO ÚNICO DE CONTRIBUYENTES - RUC SOCIEDADES SECTOR PRIVADO Y PÚBLICO		ORIGINAL: SRI www.sri.gob.ec	
A.- IDENTIFICACIÓN					
RAZÓN O DENOMINACIÓN SOCIAL					
NOMBRE DE FANTASÍA O COMERCIAL					
Casa de Valores Soria & Asociados <input checked="" type="checkbox"/> INSCRIPCIÓN <input type="checkbox"/> ACTUALIZACIÓN <small>* Si el trámite corresponde a Inscripción deberá marcar con una X y llenar todo el formulario. No es necesario marcar con una X todas las secciones.</small> <small>* Si el trámite corresponde a Actualización, deberá marcar con una X adicionalmente en cada sección cuya información requiera actualizar y llenar todos los campos de dicha sección.</small>					
B.- RAZÓN SOCIAL - NOMBRE DE FANTASÍA O COMERCIAL (De conformidad a lo señalado en la sección A.- IDENTIFICACIÓN. Sólo marcar en caso de ACTUALIZACIÓN)					
<input checked="" type="checkbox"/> C.- DATOS DE CONSTITUCIÓN DE LA SOCIEDAD					
FECHA DE INICIO DE ACTIVIDADES					
D.- ORIGEN DE LA SOCIEDAD (distinto a Constitución, cuando corresponda)					
E.- DATOS DEL CONTADOR					
F.- IDENTIFICACIÓN Y UBICACIÓN DEL DOMICILIO DEL REPRESENTANTE LEGAL					
NACIONALIDAD					
PROVINCIA					
PARROQUIA					
NÚMERO					
REFERENCIA					
TELEFONO (CELULAR O CONVENCIONAL)					
CORREO ELECTRONICO					
G.- UBICACIÓN DE LA SOCIEDAD (MATRIZ)					
PROVINCIA					
CIUDAD/DELA					
INTERSECCIÓN					
EDIFICIO O CENTRO COMERCIAL					
CAMINO					
H.- MEDIOS DE CONTACTO DE LA SOCIEDAD (MATRIZ)					
TELEFONO 1					
CELULAR					
TELEFONO 2					
APARTADO POSTAL					
TELEFONO 3					
CORREO ELECTRONICO					
PAX					
OTRO WEB					
I.- ACCIONISTAS, SOCIOS, PARTICIPES O BENEFICIARIOS					
CEDULA / RUC / PASAPORTE					
TIPO DE VISA					
Apellido(s) y Nombre(s) / Razón o Denominación Social					
NACIONALIDAD					
DOMICILIO TRIBUTARIO (PAIS O CIUDAD)					
% PARTICIPACION					
J.- ACTIVIDAD ECONOMICA PRINCIPAL (De conformidad con los documentos de creación presentado por el contribuyente)					
K.- ACTIVIDADES ECONOMICAS ADICIONALES (MATRIZ) (De conformidad con los documentos de creación presentado por el contribuyente)					
El presente documento no puede ser presentado con tachones o enmendaduras. Caso contrario debe ser reemplazado por un formulario nuevo.					
Nota: Declaro que los datos contenidos en este formulario son exactos y verdaderos, por lo que asumo la responsabilidad legal que de ella se derivan (Art. 97 Código Tributario, Art. 9 Ley del RUC y Art. 9 Reglamento para la Aplicación de la Ley del RUC).				FRMAS DE RESPONSABILIDAD AUTORIZACIÓN: Autorizo al señor/a con cédula de identidad o ciudadanía, o pasaporte No. , para que realice la inscripción o actualización del RUC registrado en este formulario.	
FIRMA REPRESENTANTE LEGAL O APODERADO					

Anexo 22 Página web.



La dirección de nuestra página es www.soriayasociados.com