



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE MACHALA
UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

TEMA:
ANÁLISIS DE RENTA FIJA CON RELACIÓN A LA RENTABILIDAD DE LA INVERSIÓN
EN BONOS EN EL MERCADO DE VALORES

TRABAJO PRÁCTICO DEL EXAMEN COMPLEXIVO PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL
TÍTULO DE INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

AUTORA:
LARA MORAN MARIA VIRGINIA

MACHALA - EL ORO

CESIÓN DE DERECHOS DE AUTOR

Yo, LARA MORAN MARIA VIRGINIA, con C.I. 0705726792, estudiante de la carrera de CONTABILIDAD Y AUDITORÍA de la UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES de la UNIVERSIDAD TÉCNICA DE MACHALA, en calidad de Autora del siguiente trabajo de titulación ANÁLISIS DE RENTA FIJA CON RELACIÓN A LA RENTABILIDAD DE LA INVERSIÓN EN BONOS EN EL MERCADO DE VALORES

- Declaro bajo juramento que el trabajo aquí descrito es de mi autoría; que no ha sido previamente presentado para ningún grado o calificación profesional. En consecuencia, asumo la responsabilidad de la originalidad del mismo y el cuidado al remitirme a las fuentes bibliográficas respectivas para fundamentar el contenido expuesto, asumiendo la responsabilidad frente a cualquier reclamo o demanda por parte de terceros de manera EXCLUSIVA.

- Cedo a la UNIVERSIDAD TÉCNICA DE MACHALA de forma NO EXCLUSIVA con referencia a la obra en formato digital los derechos de:
 - a. Incorporar la mencionada obra al repositorio digital institucional para su democratización a nivel mundial, respetando lo establecido por la Licencia Creative Commons Atribución-NoComercial-CompartirIgual 4.0 Internacional (CC BY-NC-SA 4.0), la Ley de Propiedad Intelectual del Estado Ecuatoriano y el Reglamento Institucional.

 - b. Adecuarla a cualquier formato o tecnología de uso en internet, así como incorporar cualquier sistema de seguridad para documentos electrónicos, correspondiéndome como Autor(a) la responsabilidad de velar por dichas adaptaciones con la finalidad de que no se desnaturalice el contenido o sentido de la misma.

Machala, 18 de noviembre de 2015



LARA MORAN MARIA VIRGINIA
C.I. 0705726792

FRONTISPICIO

“ANÁLISIS DE RENTA FIJA CON RELACIÓN A LA RENTABILIDAD DE LA INVERSIÓN EN BONOS EN EL MERCADO DE VALORES”

María Virginia Lara Morán
CI: 0705726792
Correo: vickylara_88@hotmail.com

AUTORA

Ing. Fabiola Durán
CI: 0704073220
Correo: fabiduran@hotmail.com

TUTORA

Machala, 19 de Octubre del 2015

DEDICATORIA

El presente trabajo de investigación está dedicado a Dios por ser mi amigo incondicional y estar en los momentos más difíciles de mi vida, me dio sabiduría y fuerzas para seguir luchando y alcanzar mi más preciado anhelo de graduarme, a mis padres y hermanos por el incondicional apoyo moral y espiritual en este largo proceso de aprendizaje, a mi esposo y mi hija Katte Torres por ser inspiradores de mis sueños. A la Ing. Jessenia Torres por ser la persona que me supo guiar y apoyar en todo momento y a todas aquellas personas que de una u otra manera estuvieron a mi lado alentándome para no rendirme.

A la Universidad Técnica de Machala Unidad Académica de Ciencias Empresariales, unidad en la que logre pulir el aprendizaje que hoy en día obtengo, de igual manera a cada uno de los maestros que fueron los que me inculcaron conocimientos y aprendizaje, que plasmaron en mí, sabios consejos que sirvieron para nunca decaer y lograr este gran triunfo.

María Virginia Lara Morán

RESUMEN

“ANÁLISIS DE RENTA FIJA CON RELACIÓN A LA RENTABILIDAD DE LA INVERSIÓN EN BONOS EN EL MERCADO DE VALORES”

María Virginia Lara Morán

Ing. Fabiola Durán

Una vez resuelto el problema de renta fija en bonos, he llegado a la conclusión de que invertir en ellos es más rentable siempre y cuando su periodo de tiempo sea más largo, pues existe menor riesgo de pérdida, en cambio las inversiones a corto plazo ayudan a capitalizar las empresas con márgenes de riesgos que muchas veces producen la quiebra, debido a la inflación, demanda, o crisis económicas que viven los países. Los bonos por cupones para las compañías son una gran opción para obtener una rentabilidad sobre los flujos de efectivo que presenten, siempre y cuando estos reflejen un negocio creciente dentro de la bolsa de valores, puesto que son más codiciados a la hora de invertir. Si bien es cierto, invertir dentro de la bolsa se considera uno de negocios más sólidas a la hora de buscar un buen mercado, no siempre es la opción más segura.

Palabras claves:

Mercado de Valores, Ventajas, Renta fija, Inversión a corto y largo plazo, Bonos por cupones.

ABSTRACT

“ANALYSIS OF BOND WITH REGARD TO PROFITABILITY INVESTMENT IN BONDS IN THE STOCK MARKET”

María Virginia Lara Morán

Ing. Fabiola Durán

Sometimes the problem is developed to fix income rent all in bonus. I have arrived to the conclusion to invest them it is more rentable if and when your period of time will be larger, I have to exist less risk of lost, in change the investment to a short place help to capitalize the enter frises with time allowed of risk that much time produce collapse, it dough to the inflation, demand or economic crises that the countries live.

The bonus by coupon for the companies are a bit option to get a rent about the flows of effective to present, if and when this show a business increasing inside of the stock exchange given that are more coveted to the hour of investing.

But if true, invest inside of the stock market it considers ones of business more solids to the hour of looking for a good market, although you cannot always find it.

Keywords:

Stock market, Advantages, Fixed rent, Investment in the short and long term, Bonds coupons.

INDICE

TÍTULO:..... **¡Error! Marcador no definido.**

FRONTISPICIO II

DEDICATORIA..... III

RESUMEN IV

ABSTRACT V

INTRODUCCIÓN 1

CONTEXTUALIZACIÓN..... 2

 MERCADO DE VALORES..... 2

 INDICADORES DEL PROBLEMA 2

 OBJETIVOS GENERALES..... 3

 OBJETIVOS ESPECÍFICO 3

 VENTAJA COMPETITIVA DEL TRABAJO 3

DESARROLLO..... 4

 1. MERCADO DE VALORES 4

 1.1 CLASIFICACION..... 4

 1.2 PARTICIPANTES..... 4

 1.3 FUNCIONAMIENTO..... 5

 MI CRITERIO..... 5

 2. RENTA FIJA..... 6

 3. INVERSION 7

 3.1 Inversión a corto plazo..... 7

 3.2 Inversión a mediano plazo 7

 3.3 Inversión a largo plazo 7

Mi criterio	7
4. BONOS	8
4.1 Bonos sin cupón	8
4.2 Bonos de gobierno.....	8
4.3 Bonos corporativos	8
4.4 Bonos Canjeables.....	9
4.5 Bono Convertible	9
4.6 Bonos basura.....	9
4.7 Bonos de deuda perpetua.....	9
Mi criterio	9
EJERCICIO PRÁCTICO	10
BONO A.....	10
BONO B.....	10
CIERRE.....	11
CONCLUSIONES	11
RECOMENDACIONES.....	11
FUENTES DE INFORMACIÓN	12
Bibliografía	12

INDICE DE TABLAS

Tabla 1.....	4
Tabla 2.....	10
Tabla 3.....	10

INTRODUCCIÓN

Hoy en día los mercados de valores son muy importantes, en 1792 se crea la Bolsa de Nueva York, considerada la más popular del mundo. Casi todos los países del mundo cuentan con bolsas de valores, salvo en algunos muy pequeños y otros de régimen comunista activo como Cuba y Corea del Norte.

Nuestro país cuenta con la Bolsa de Valores en Quito fundada en 1969, constituyéndose la más importante dentro de nuestro mercado nacional.

La Renta Fija es un mecanismo de inversión que puede realizarse tanto a corto, mediano y largo plazo, mediante el uso de cupones que generan intereses atractivos para cualquier inversionista.

La inversión en bonos nos permite calcular la rentabilidad de una inversión a corto o largo plazo mediante el uso de cupones para determinar la eficacia de la decisión tomada al momento de obtener las ganancias esperadas.

Partiendo de este enfoque el Mercado de Valores constituye un organismo mediador entre los fondos nacionales con la inversión extranjera, permitiendo a las personas tanto naturales como jurídicas ofertar y demandar de manera oportuna y eficaz con la finalidad de capitalizarse a través de inversión en bonos.

CONTEXTUALIZACIÓN

MERCADO DE VALORES

Es el lugar donde las personas naturales y jurídicas, pueden invertir sus fondos a corto o largo plazo, con el fin de generar un ahorro por su inversión, la misma que servirá para capitalizarse y mejorar sus negociaciones.

INDICADORES DEL PROBLEMA

La Renta Fija implica una inversión mediante bonos por cupones causando rentabilidad y riesgo a la vez, “La mayor ventaja del mercado de capitales sobre el sistema bancario es la posibilidad de liquidez inmediata en la gran mayoría de sus instrumentos.” (Barros, 2013) Es el inversionista quien toma la decisión en donde invertir y a qué tiempo, por ende es recomendable un buen asesoramiento antes de realizar tal proceso.

- La importancia de invertir para generar ahorros que permita capitalizar las empresas.
- La renta es un flujo de ingresos que se genera mediante la venta de un bono.
- Los bonos por cupones son otras de las alternativas de los inversionistas, para obtener una rentabilidad dependiendo del tiempo.
- El asesoramiento de profesionales es otro indicador para que el inversor escoja de manera correcta donde invertir.

OBJETIVOS GENERALES

“Analizar la renta fija con relación a la inversión en bonos para determinar el ahorro o la capitalización de una empresa en el tiempo, mediante la comercialización en el mercado de valores.”

OBJETIVOS ESPECÍFICO

- Asumiendo riesgos inherentes para obtener capitalización continúa.
- Asesoramiento por medio de especialistas en el tema.
- Determinando el tiempo de inversión para obtener la mejor rentabilidad.
- Proporcionando estrategias de mercado para invertir en la bolsa de valores.

VENTAJA COMPETITIVA DEL TRABAJO

Hoy en día las organizaciones recurren hacer sus inversiones en el Mercado de Valores el mismo que les brinda la posibilidad de poder generar una rentabilidad fija, teniendo claro el objetivo de su inversión, al igual que nos ayudará a establecer el tiempo, el mercado de valores funciona de manera positiva frente a varios inversionistas que desean obtener capitalización de su negocio. Obtener capitalización de forma inmediata tiene sus riesgos aunque a mayor tiempo más capitalización.

La ventaja de invertir en el mercado de valores es que es fiable, segura e impecable a la hora de realizar cualquier transacción, el mismo es supervisado y controlado por la superintendencia de Compañías. (QUITO, 2015)

DESARROLLO

1. MERCADO DE VALORES

Es un instrumento que se orienta a obtener recursos financieros mediante trámites que deben realizarse en la bolsa de valores para adquirir un beneficio a favor de su empresa.

Es un mecanismo que se utiliza para ganar capitalización y una renta fija para el inversor con distintas alternativas.

Esta institución se rige a controles que supervisan sus movimientos como es la Superintendencia de compañías, quien constituye como debe funcionar y mantenerse. Así mismo la bolsa de valores mediante, su jurisdicción de control, puede imponer normas y reglamentos dentro del mercado y para quienes laboran en el mismo.

1.1 CLASIFICACION

Tabla 1 Clasificación del Mercado de Valores

Públicas	Intervienen terceras personas autorizadas para la contratación.
Privadas	Están inmersos en comprador y el vendedor, es directo.
Mercado Primario	El inicio de una negociación o venta.
Mercado Secundario	son las ventas que se realicen después de la primera colocación de valores.

Fuente: www.bolsadequito.info

Elaborado por: La Autora

1.2 PARTICIPANTES

Como participantes se describen a las **emisoras** de bonos que son compañías anónimas que ponen a disposición sus acciones en el mercado de valores para venderlas y financiarse, los **inversoristas** son personas naturales o jurídicas quienes se interesan en hacer préstamos para lograr una meta establecida que es la renta para sus negocios.

Seguido tenemos a la **Bola de valores** son sociedades que no tienen interés de lucrarse pero si de ayudar con el proceso para la contrataciones de importes siendo justa, nítida y tangible.

Luego está la **Casa De Valores** que son compañías anónimas accionistas de la bolsa de valores autorizadas y controladas por la Superintendencia de Compañías, y su objetivo es de asesorar a inversionistas para que compren títulos valores y puedan escoger la inversión más adecuada de acuerdo a sus necesidades.

1.3 FUNCIONAMIENTO

- **Registro:** se inscriben todos los participantes del mercado de valores los mismos que tienen que estar al día con la información.
- **Oferta del mercado:** intención de negociación con el mercado.
- **Evaluación de riesgo:** es para verificar que la empresa emisora es solvente para realizar los respectivos pagos. (BVQ, 2015)

Mi Criterio

El mercado de valores en si nos brinda la gran oportunidad de crecer económicamente a personas naturales o jurídicas mediante una inversión que puede ser plasmada a corto o a largo plazo, puesto que en este trámite están inmersos tanto el emisor como el inversionista del bono que tienen el mismo objetivo de financiarse.

Ventajas

El mercado de valores es una institución que ofrece un servicio seguro, confiable, nítido a la hora de invertir tus ahorros, la Casa de Valores que está inmersa dentro del proceso, asesoran de manera oportuna aquellos inversionistas que buscan obtener mayor capitalización para sus negocios o empresas.

Las empresas consiguen financiamiento directamente de los inversionistas a un menor costo financiero.

Una empresa que está en el Mercado de Valores gana prestigio y credibilidad por esta razón la misma ayuda a generar más fuente de trabajo fortaleciendo el crecimiento del país. (F.J. López Lubián, 2013)

2. RENTABILIDADES

En el mercado de valores existen dos tipos de rentabilidades:

- La renta Variable
- La renta Fija

La rentabilidad variable: consiste en una renta no determinada de antemano es decir que este tipo de inversión dependerá de las condiciones del mercado o la situación en la que se encuentre la empresa emisora. Dentro de este tipo de rentabilidad la inversión se la realiza mediante la compra y la venta de acciones, cuyo retorno depende del precio de la negociación y de los dividendos que se hayan causado.

Rentabilidad Fija: se refiere a inversiones que registran una tasa de interés fija, la misma que se paga a la fecha de vencimiento. Existen dos modalidades dentro de este tipo de inversión:

Tasa fija simple: los rendimientos y los intereses se pactan en base a una tasa de interés fija, conocida desde el momento de la inversión.

Tasa compuesta: la rentabilidad depende de un indicador o índice de referencia.

Indicadores

- **DTF** (Tasa de interés de los certificados de depósito a término fijo)
- **IBR** (Indicador bancario de referencia)
- **IPC** (Índice de precios al consumidor)
- **UVR** (Unidad de valor real)

(Financiera, 2013)

La persona o la empresa que realiza la inversión esperan obtener una rentabilidad de acuerdo al tiempo estimado, claro; esto depende del riesgo que el inversionista esté dispuesto a asumir.

Podemos acotar que el inversor tiene dos formas de invertir corriendo riesgos: puede mantener su título hasta cuando logre vencerse o venderlo antes de su vencimiento.

Cuando más alta sea la calidad crediticia del emisor, menor es el riesgo de insolvencia estimado, y por lo tanto, más segura la inversión (Finanzas, 2015)

3. INVERSION

La inversión es el depósito de dinero para crear un proyecto, puesto que se la realiza con el objetivo de obtener ganancias en un tiempo futuro. Las personas naturales o jurídicas que realizan inversiones en sus negocios con distintos propósitos ya sea por la compra de activos fijos para su empresa o hacer inversiones para obtener rentabilidad fija. Además aquí hay que tener en cuenta que la inversión sostiene dos variables la de obtener una ganancia tomando en cuenta el riesgo a asumir.

El inversionista debe considerar al momento de invertir, la liquidez de la empresa, el aumento financiero y otras variables en consideración.

Existen empresas que reflejan un flujo de efectivo rentable la misma que decide realizar una inversión para capitalizarse, la cual realiza un estudio del mercado financiero para optar por una alternativa de inversión y el proceso de dichas opciones ofertantes, pudiendo discernir entre variables arriesgadas o más conservadoras, orientándose por una inversión a corto o largo plazo dependiendo el grado del riesgo que quiera asumir el inversionista. (Aguilar, Angel, & Román, 2011)

3.1 Inversión a corto plazo

Es el tiempo dispuesto que la empresa tiene laborando el cuanto con una ganancia corta ya que el tiempo está entre seis meses y un año, esto quiere decir que no presenta rentabilidad por el corto tiempo en la cual se encuentra en funcionamiento por ende se corre el riesgo de perder capital, para que estas inversiones tengan rentabilidad requieren de un tiempo mayor.

3.2 Inversión a mediano plazo

El tiempo estimado es de tres a un año, en este lapso el riesgo es mayor pero la rentabilidad está destinada a aumentar.

3.3 Inversión a largo plazo

Se considera un plazo más extenso, y en caso de caída, existen más probabilidades de levantarse económicamente. (Inversionistas, 2012)

Mi criterio

La inversión es poner el dinero a trabajar para obtener una ganancia, dependiendo del tiempo que lo establece el inversor es decir a corto, mediano o a largo plazo, teniendo en consideración que ha mayor tiempo mayor riesgo y más rentabilidad y menor tiempo, más seguro pero poca rendimiento.

Para realizar una inversión rentable es necesario que primero el inversionista se asesore con personas profesionales que conozcan del tema, para evitar sorpresas de posibles riesgos a futuro.

4. BONOS

Es una herramienta que es otorgado por empresas privadas o públicas a un prestatario con el fin de financiar su propia empresa a cambio de rembolsar el capital más los intereses (cupones).

De acuerdo al monto que se obtenga, es la tasa de interés además la tasa de interés puede ser fija como variable la misma que le brinda mayor recurso económico al prestamista.

En definitiva cuando la tasa de interés sube el precio de los bonos bajan, y si la tasa de interés baja el valor de los bonos suben.

Los bonos son instrumentos de renta fija porque, el inversionista conoce con anticipación cuál será su rentabilidad si decide mantener la inversión hasta la fecha de vencimiento. Si el inversor decide vender el bono antes que venza, el retorno económico puede ser mayor o menor al interés pactado esto depende de las condiciones del mercado.

Es importante tener presente que existe una relación inversa entre el precio y la tasa del bono, es decir que si la tasa de interés en el mercado suben, el precio de la inversión reduce e igual la rentabilidad. Al inverso, si las tasas de interés del mercado bajan, el precio de la inversión acrecienta y así mismo su rendimiento.

Existen diferentes tipos de bonos:

4.1 Bonos sin cupón: es decir que no paga interés durante su existencia; pero lo hace cuando este importe es devuelto mediante una liquidación, su precio es menor al importe nominal.

4.2 Bonos de gobierno: Es el prestatario más grande que existe, el tiempo de pagar este bono va desde dos a treinta años con los instrumentos del pagaré y bonos tesoro.

4.3 Bonos corporativos: Estos bonos locales tienden a no cumplir además de presentar riesgos. Es decir que existen diferencias entre la ganancia propuesta y la esperada de un bono. (Jaffe, Novena Edición)

4.4 Bonos Canjeables: Es un bono en el cual puedes intercambiar acciones existentes sin riesgo a que estas o el bono alteren su valor.

4.5 Bono Convertible: es un método económico el cual te permite convertir este bono en una nueva acción la cual su precio puede variar.

4.6 Bonos basura: es un bono en el que prevalece el riesgo pero te puede ofrecer una rentabilidad inmediata a pesar de que el prestamista no sea fiable.

4.7 Bonos de deuda perpetua: son aquellos bonos que devuelven solamente intereses indefinidos. (Centeno, 2015)

Mi criterio

En conclusión los bonos son créditos creados por inversionistas a empresas públicas o privadas con indefinidas condiciones en sí, que sirven como medio de inversión a corto, medio y a largo plazo. Los bonos son préstamos que generan rentabilidad de acuerdo a los intereses plantados en el mercado. El emisor está en la obligación de devolver el capital con su interés correspondiente.

EJERCICIO PRÁCTICO

Tenemos el Bono A emitido al 12% con cupones semestrales, y el Bono B emitido al 11.8% con cupones mensuales. ¿Qué bono paga una tasa de interés mayor, el Bono A o el Bono B?

BONO A

Tabla 2: Solución de la primera incógnita.

Valor Nominal= 1.000	$1.000 * 12\% / 2 = 60.00$
Interés= 12%	$60 * 2 = 120$
Cupones: Semestrales	$1.000 + 120 = 1.120$ ANUAL
	$120 / 1120 = 0.05367 * 100 = \mathbf{5.357\%}$

Elaborado por: La autora

BONO B

Tabla 3: Solución de la segunda incógnita.

Valor Nominal= 1.000	$1.000 * 11.8\% / 12 = 9.83$
Interés= 11.8%	$9.83 * 12 = 117.96$
Cupones: Anual	$1.000 + 117.96 = 1117.96$ ANUAL
	$117.96 / 1117.96 = 0.1055 * 100 = \mathbf{10.55\%}$

Elaborado por: La autora

Como podemos notar que el bono que paga una tasa de interés mayor es el Bono B, con un interés de 10.55%, a diferencia del Bono A que tiene un interés del 5.36% cabe resaltar que el valor nominal es el mismo pero aquí prevalece el tiempo, a mayor tiempo mayor rentabilidad porque el interés también sube de acuerdo al tiempo.

CIERRE

CONCLUSIONES

El mercado de valores es la fuente principal para invertir ahorros a corto o a largo plazo para adquirir una capitalización de los activos, además esta inversión la puede realizar personas naturales o jurídicas que quieren obtener rentabilidad propia, cabe recalcar que para invertir en bonos se requiere de un asesoramiento claro y preciso, para adquirir rendimientos al pasar el tiempo.

Sin lugar a duda la renta fija esta fusionada a una inversión a largo plazo para ganar capitalización de los activos que se invierten a una tasa de interés baja.

Siendo así la renta fija un vehículo para la inversión, puesto que el objetivo del inversionista es lograr una rentabilidad económica financiera.

RECOMENDACIONES

Antes de invertir, identifique su objetivo de inversión y el plazo al cual está dispuesto mantenerla, hay que recordar que las alternativas de inversión, la rentabilidad y los riesgos dependen de su objetivo de inversión ya sean a corto o a largo plazo.

De acuerdo a lo expuesto se recomienda invertir en bonos por cupones a un plazo mayor a un año, el mismo que brinda una rentabilidad fija, teniendo en consideración que las empresas que emiten bonos deben ser solventes y fiables para evitar riesgos futuros con el inversionista.

A la hora de invertir es importante que el prestatario tenga claro que la renta fija no está expuesta a riesgos.

Así mismo, antes de que el emisor realice un bono debe asesorarse, de todo lo que involucra el mercado de valores y todo aquel proceso que requiere para obtener una capitalización.

Es importante resaltar que los cambios en los niveles de inflación afectan al rendimiento de nuestra inversión.

FUENTES DE INFORMACIÓN

Bibliografía

- Aguilar, A., Angel, S., & Román, L. (. (2011). *Proyecto de inversion*. Obtenido de ribuc.ucp.edu: file:///I:/Proyectos_de_Inversion.pdf
- Barros, A. (2013). *Alternativas para el Crecimiento*. Argentina: <http://www.eumed.net/libros-gratis/2008a/374/#indice>.
- BVQ. (14 de 10 de 2015). *Mercado de Valores*. Obtenido de www.bolsadequito.info: <http://www.bolsadequito.info/inicio/conozca-el-mercado/el-mercado-de-valores/>
- Centeno, M. H. (05 de 10 de 2015). *Bonos por cupones*. Obtenido de [scribd.com/document: https://www.scribd.com](https://www.scribd.com/document:https://www.scribd.com)
- F.J. López Lubián, P. G. (2013). Bolsa, mercado y tecnicas de inversión. *Galea de Economía* , 1-2. Obtenido de Galea.
- Financiera, E. (Junio de 2013). *Todo lo que un inversionista debe saber sobre bonos*. Obtenido de www.valoresbancolombia.com: <http://www.valoresbancolombia.com/cs/Satellite?>
- Finanzas. (05 de 10 de 2015). *Características de la Renta Fija*. Obtenido de www.finanzasparatodos.es: [www.finanzasparatodos.es/es/productos y servicios/productosinversinrentafija/caracteristicas.html](http://www.finanzasparatodos.es/es/productos_y_servicios/productosinversinrentafija/caracteristicas.html)
- Inversionistas, C. d. (2012). *Inversiones*. Obtenido de [circulodeinversionistas.com](http://www.circulodeinversionistas.com): <http://www.circulodeinversionistas.com/abc-de-la-inversion/apoyo-al-inversionista/item/133-invertir-a-corto-mediano-y-largo-plazo>
- Jaffe, R. W. (Novena Edicion). *Fiananzas Corporativas*. Mexico: <https://es.scribd.com>.
- QUITO, B. d. (18 de 10 de 2015). *Mercado de Valores*. Obtenido de www.bolsadequito.info: <http://www.bolsadequito.info/inicio/conozca-el-mercado/el-mercado-de-valores/>

Machala 23 de Octubre del 2015

Ing.
Fanny Yadira Lasso Merchán
COORDINADORA DE LA UMMOG DE LA UACE

Presente.-

De mi consideración.

Para fines pertinentes, presento el resultado del análisis del sistema urkund del trabajo de titulación presentado por el alumno(a) Lara Morán María Virginia con cédula de identidad 070572679-2, el que presenta un porcentaje de coincidencia del 1 %.

Document: **TEMA PRACTICO.docx** (D15815098)
Submitted: 2015-10-22 16:50 (-05:00)
Submitted by: vickylara_88@hotmail.com
Receiver: fduran.2.utmac@analysis.orkund.com
Message: trabajo practico [Show full message](#)

1% of this approx. 6 pages long document consists of text present in 1

Rank	Path/Filename
1	http://www.bolsadequito.info/inicio/conozca-el-mercado/e...
2	http://www.finanzasparatodos.es/es/productosyservicios/p...
3	ADMINISTRACION FINANCIERA I.docx
4	http://www.circulodeinversionistas.com/abc-de-la-inversio...

servicios/productosinversinentaíja/caracteristicas.html Inversionistas, C. d. (2012). Inversiones. Obtenido de circulodeinversionistas.com: <http://www.circulodeinversionistas.com/>

abc-de-la-inversion/apoyo-al-inversionista/item/133-invertir-a-corto-mediano-y-largo-plazo

Jaffe, R. W. (Novena Edicion). Finanzas Corporativas. Mexico: <https://es.scribd.com>. QUITO, B. d. (18 de 10 de 2015). Mercado de Valores.

100% Active <http://www.bolsadequito.info/inicio/conozca-el-mercado-de-valores/>

External source: <http://www.bolsadequito.info/inicio/conozca-el-mercado-de-valores/> **100%**

Comment39 12
[Metadata removed]

Atentamente,

ING. FABIOLA DURÁN G.

