

# 4.

## *Valores de renta fija y renta variable en Ecuador*

---

Diego Calero 1, Christian Campos 2, Kevin Cárdenas 3, Sofía Pancho 4.

1 Universidad Central del Ecuador, calero\_diego@hotmail.com

2 Universidad Central del Ecuador, ccampos@uce.edu.ec

3 Universidad Central del Ecuador, key\_27xull@hotmail.com

4 Universidad Central del Ecuador, sofy3029@hotmail.com

Fecha de presentación: 12 de noviembre de 2017

Fecha de aceptación: 15 de diciembre de 2017

## RESUMEN

En este trabajo se busca conocer la utilidad de los valores de renta fija que son los cuales el resultado no depende de la empresa que emite, más bien se da al rato de emitirlo; además los de renta variable vienen a ser aquellos en los que hay un vencimiento determinado y además el rendimiento, cambiará en medida de los balances de quien emite. Además, se entienden las metas, estratificación y posibles riesgos de cada uno de ellos. De este modo se comprobará la mejor manera de invertir está en el saber diversificar; es decir, tener Renta fija en valores y a al mismo tiempo renta variable dependiendo de lo que pueda necesitar el inversor.

Palabras Clave: titular, riesgo, insolvencia, rentabilidad.

## ABSTRACT

This paper seeks to know the usefulness of fixed income securities which are those whose performance does not depend on the issuing company's results, but is predetermined at the time of issuance, it can also be said that they are a collective loan that investors grant in exchange for a return; and the equity securities that are those that do not have a determined maturity and whose yield, in the form of dividends or capital gains, will vary according to the financial results of the issuer. In addition, the objectives, functions, classification and risk that each of them covers will be known. And in this way we will verify that the best way of investing exists is the diversification of risks that makes reference to share the risk; that is, obtain fixed income securities and, in turn, variable income according to the investor's need.

Keywords: issuer, holder, risk, insolvency, profitability.

## 1 INTRODUCCIÓN

Hoy el conocimiento en materia de Mercados Financieros es sumamente necesario para las empresas, estás realizarán proyectos y estos necesitarán de financiamiento para llevarlos a cabo, de estos mencionados mercados desprenden algunas subdivisiones.

El presente trabajo se refiere a Los Valores de Renta Fija y Variable en el Ecuador, Debitoor nos dice que, siendo parte del mercado de valores y entendiéndose como un mercado de capitales que opera en el Ecuador. Mercado en el que se negocia renta fija y renta variable por medio de la compra y posterior reventa de valores. Además, permite el flujo del capital de capital a pequeño, medio o largo plazo de los inversores a los compradores.

A partir de esto, Gonzales habla sobre que la renta fija o variable está disponible para cualquiera, quien puede dar o está necesitado. Estos mencionados con antelación poseen características propias, Estás se fijan por la entidad emisora al portador, o por la naturaleza de este lo que lo hace fijo o variable en su composición.

El siguiente ensayo tiene el objetivo de dar a conocer los tipos de rentas en el ecuador y de cómo estás pueden ser beneficiosas para quienes las deseen usar, así como las diferencias que existe entre ambas.

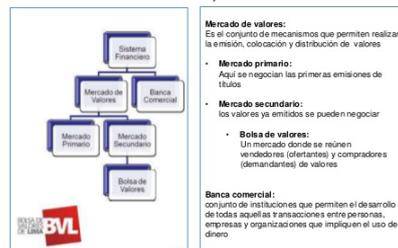
## 2 DESARROLLO

Valores de Renta Fija y Renta Variable en el Ecuador

Tabla 1

### • El sistema financiero.

Permite la transferencia de recursos y fondos del ofertante al demandante



Valor es el derecho selección de derechos con prescripción netamente económica, que se venden y compran en el mercado de valores. Este es también representado en títulos o en libros contables. (Gómez, 2001)

Según el tipo de valor, puede ser crédito a favor del propietario o de quien lo posee y por lo cual netamente es o significa deuda a cargo de quien sea el emisor. Puede representar un reconocimiento de inclusión patrimonial de la entidad que lo ha emitido.

Para que un derecho de contenido económico sea considerado como un valor negociable, debe ser reconocido como tal por el Consejo Nacional de Valores (CNV) (Broceta, Rankia, 2015)

### VALORES DE RENTA FIJA

Habla de los cuales los resultados no son intencionales de la compañía emisora, más bien están predichos en la emisión, también viene a representar préstamos colectivos que quiñes invierten dan a una institución pública, privada y a veces hasta el mismo gobierno, a cambio de un resultado y es aceptado por las partes. (BOLSA DE VALORES QUITO, 2018)

Gráfico 1

Renta fija: Bonos

UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA ECOTEC, ISO 9001:2008

Universidad  Ecotec

**RENTA FIJA**

**Bonos** →

- ✓ Instrumentos de deuda emitidos por entidades públicas o privadas que se negocian en el mercado de valores.
- ✓ Otorgan al propietario el **derecho** a cobrar los intereses y el capital en el futuro.
- ✓ El precio es la tasa de interés, y esta se denomina "**Cupón**".
- ✓ **El plazo es fijo**
- ✓ La tasa de interés puede ser fija o variable



12

### Rentabilidad en renta fija

La rentabilidad de este tipo de valores viene dada por:

- El valor de los intereses ganados o por ganar, en función de la tasa establecida en la emisión y el plazo correspondiente;
- El valor del descuento o premio que se obtenga en el precio de negociación en el mercado.

El pago periódico de los intereses y de capital en algunos valores de renta fija, se lo realiza por cupones, que son valores que se dan en colectividad con los valores principales, cuyo pago es en fecha determinada y el dinero responde al monto de intereses saldados en un tiempo establecido. Los cupones se suelen negociar junto con el valor principal o solos, por la necesidad y conveniencia de quien lo posee.

Para otros valores que no tienen cupones, el pago se realiza al vencimiento del plazo, junto con el capital, se los denomina valores cero cupones. (Broceta, Rankia, 2017)

### Clases

- ❖ Valores de corto plazo con tasa de interés

Su plazo total está entre uno y trescientos sesenta días (1 - 360) y son:

Pagarés

Pólizas de Acumulación

Certificados de Depósito

Certificados de Inversión

Certificados de Ahorro

Certificados Financieros

Papel Comercial (Sandranoviembre, 2012)

- ❖ Valores de corto plazo con descuento

Valores que su rango está entre: (días) (1 - 360) y por no saldar la tasa de interés, su resultado se determina por el descuento en el valor que se compró o vendió. Los principales son:

Cupones

Letras de Cambio

Cartas de Crédito Doméstica

Aceptaciones Bancarias

Certificados de Tesorería

Títulos del Banco Central TBC

- ❖ Valores de largo plazo

son:

Bonos del Estado

Cédulas Hipotecarias

Obligaciones

Valores de Titularización (Finanzas para Todos, 2013)

- ❖ Otros valores

Notas de Crédito, son valores emitidos el Servicio de Rentas Internas, que sirven para pagar impuestos o tributos, es decir en operaciones de crédito tributario. No tienen un plazo de vencimiento ni devengan interés, son negociados en bolsa en base a precio. (BOLSA DE VALORES

QUITO, 2018)

En comparación a la renta variable, el dueño de valores de renta fija posee la calidad en derechos netamente de forma económica, no política, porque no tiene propiedad sobre las acciones de la organización emisora del valor.

Como regla general, estos productos tienen la consideración de instrumentos financieros no complejos, si bien en aquellos supuestos en los que por sus especiales características o porque en su estructura contenga un instrumento derivado, la consideración será la de instrumento complejo. (Admin, 2010)

Riesgos de los valores de renta fija

La renta fija tiene riesgos en el mercado, nombrando los más conocidos a continuación:

1. Riesgo de tipo y precio. La duración.

En este hay posibilidad de que, cuando el inversor desee vender el activo, su precio de venta sea inferior al de compra.

2. Riesgo de crédito o insolvencia

Es el riesgo de que el emisor de un valor no pueda pagar, tanto de cupones como de reembolso del principal, o de que exista una dilatación de pago mismos.

Cuando el emisor de los valores (de renta fija) es un Estado, el riesgo de crédito se denomina riesgo país. (BBVA, 2015)

3. Riesgo de reinversión

Si el activo adquirido tiene una vida inferior al horizonte de inversión que se desea mantener, a su vencimiento se deberá adquirir otro hasta completar ese periodo. Tal situación origina un riesgo de reinversión, pues podría ocurrir que, en esa fecha, la rentabilidad que ofrezcan los activos sea inferior a la que se obtuvo inicialmente

a ese plazo.

4. Riesgo de falta de liquidez

El riesgo de falta de liquidez es no encontrar a una persona que invierta o que desee convertir en efectivo el valor, por un motivo u otro, bien porque en el mercado de referencia no exista petición del valor al plazo que se lo está negociando. En el peor de los casos, puede imposibilitar la recuperación del dinero en el momento deseado. (R4 Desarrollo Digital, 2018)

VALORES DE RENTA VARIABLE

Son valores con determinado vencimiento y cuyo resultado, se puede dar en forma de dividendos o ganancias de capital, cambiará según los balances del emisor. (BOLSA DE VALORES QUITO, 2018)

Tabla 2

Reporte mensual de Renta Variable bolsa de valores Quito

EMISOR	RENDA VARIABLE - BVO							
	2017		2018		2019		2020	
	IMPORTE	%	IMPORTE	%	IMPORTE	%	IMPORTE	%
LA FAVORITA	2.22	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
PRODIMANCO	0.22	0.00%	0.22	0.00%	0.22	0.00%	0.22	0.00%
INDUSTRIAS ALES	2.62	0.00%	0.22	0.00%	0.22	0.00%	0.22	0.00%
WOLLEUM ECUADOR S.A.	0.22	0.00%	0.22	0.00%	0.22	0.00%	0.22	0.00%
INDUSTRIAS BANCO	2.22	0.00%	0.22	0.00%	0.22	0.00%	0.22	0.00%
UNIVAZON BANCO	0.22	0.00%	0.22	0.00%	0.22	0.00%	0.22	0.00%
SAER CANAL SOC. GER. IND.	0.22	0.00%	0.22	0.00%	0.22	0.00%	0.22	0.00%
BANCO SOLUCIONES	0.22	0.00%	0.22	0.00%	0.22	0.00%	0.22	0.00%
COMERCIOINTE S.A.	0.22	0.00%	0.22	0.00%	0.22	0.00%	0.22	0.00%
INVESTIGACION NACIONAL	0.22	0.00%	0.22	0.00%	0.22	0.00%	0.22	0.00%
TOTAL	10.22	100.00%	10.22	100.00%	10.22	100.00%	10.22	100.00%

Renta Variable: Son el conjunto de acciones financieras que no tienen un vencimiento fijo y cuyo rendimiento, en forma de dividendos, varía según el desempeño de la empresa emisora. Ej. Acciones Fondeo de Inversiones

Clases

- 1) Acción

Son quienes componen o pertenecen a donde el capital se divide en una empresa, Y la participación que representa ese capital suscrito. Al representar un valor, deben ser representados en dinero. (Debitoor, 2014)

- I. Acciones ordinarias: Las acciones ordinarias son valores negociables

de renta variable Son una fracción mediante la cual el inversor se ve inmerso en el capital de una organización.

- II. Acciones Preferidas: poseen elementos económicos y políticos que las diferencian y le dan privilegios frente a las acciones ordinarias o comunes. Pueden conferir a sus tenedores, el derecho de percibir un dividendo fijo y/o porcentaje de ganancias, y/o prioridad en el reembolso de capital en caso de liquidación. (González, 2015)

#### Emisión de acciones

- ❖ Al constituir una compañía anónima, conformando el capital social inicial; los socios entregarán sus aportes y recibirán las acciones.
- ❖ Cada vez que se realizan aumentos en el capital social de una compañía ya establecida.

#### Rentabilidad de las acciones

El resultado depende del estado financiero de una organización, siendo repartible. Por consiguiente, las acciones no garantizan un suceso fijo. El rendimiento que dan las acciones es variable y puede ser de dos clases:

- ❖ Dividendo efectivo;
- ❖ Dividendo acción (Capitalización), ocurre cuando la empresa decide capitalizar utilidades y para ello entrega acciones en proporción con su tenencia. (Wikipedia, 2018)

#### 2) Cuotas de participación

Hacen referencia a aportes realizados por los quienes constituyeron un fondo colectivamente, y que son valores negociables en el mercado y requieren de una calificación de riesgo.

#### 3) Cuota partes de fondos de inversión

Constituyen una participación en un portafolio administrado por una entidad especializada: las sociedades administradoras de fondos de inversión. Cada administradora puede organizar y gerenciar uno o más fondos.

#### 4) Instrumentos derivados

Conforman una categoría de instrumentos financieros que se caracterizan porque su valor deriva de otro activo financiero. Pueden estar relacionados con un producto financiero como tasas de interés, tipos de cambio de moneda y/o otros índices o pueden estar relacionados con bienes (soja, maíz, trigo, petróleo, oro, etc.).

#### 5) Notas Estructuradas

Es una inversión que tiene muchos fondos de balances en uno solo, porque así obtiene un mejor escenario de pago y perfiles de riesgo que no se lograría de manera individual. En general no son valores

. (Tus Finanzas, 2017)

#### Riesgos de los valores de renta variable

##### 1. Riesgo de pérdida

No existe seguridad de pago en este valor. El precio cambia constantemente por distintas razones externas a la propia acción: económicos, políticos, etc. Y a factores internos: ganancias/pérdidas, operaciones de inversión, cantidad de deuda.

##### 2. Riesgo de liquidez

Otro riesgo es la liquidez, que no exista un comprador en el mercado. Si la acción tiene poca capacidad de liquidez, por obligación se debe aceptar un precio mucho menor al esperado que si tuviera mayor liquidez.

Para finiquitar, los valores variables están dirigidos para inversores que pueden afrontar grandes riesgos con el objetivo de poder obtener un mejor rédito, por lo tanto, se recomienda para inversores decididos. (Economistas, 2011)

Tabla 3

Diferencias entre valores de renta fija y variable

	RENTA FIJA	RENTA VARIABLE
Instrumento	Bonos (deuda)	Acciones (capital)
Riesgo	Que el emisor no pague cupones y/o nominal	Que las acciones bajen
Derechos que otorga	Económicos	Económicos y políticos
Vencimiento	SÍ	NO
Rentabilidad potencial	Limitada (si mantenemos los bonos hasta vencimiento)	Ilimitada

Gráfico 2

Renta fija y variable, rentabilidad y riesgo

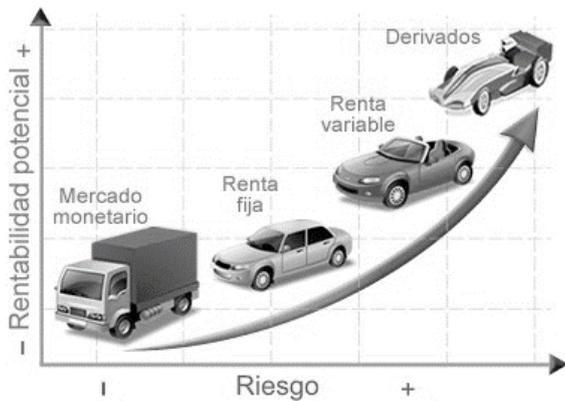
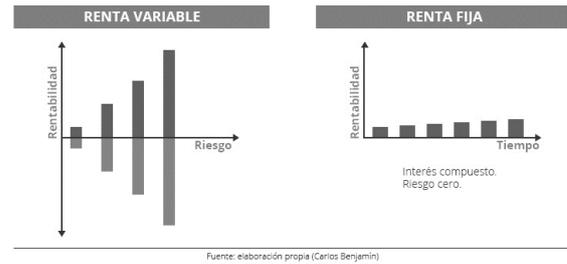


Gráfico 3

Tiempo y riesgo de rentabilidad fija y variable



Fuente: elaboración propia (Carlos Benjamín)

	RENTA FIJA	RENTA VARIABLE
Instrumento	Bonos (deuda)	Acciones (capital)
Riesgo	Que el emisor no pague cupones y/o nominal	Que las acciones bajen
Derechos que otorga	Económicos	Económicos y políticos
Vencimiento	SÍ	NO
Rentabilidad potencial	Limitada (si mantenemos los bonos hasta vencimiento)	Ilimitada

## 3 CONCLUSIONES

Las inversiones de renta fija presentan una baja rentabilidad y un bajo riesgo, mientras que las inversiones de renta variable presentan una alta rentabilidad y alto riesgo.

La mejor manera de reducir o manejar el riesgo es a través de la diversificación, es decir, “no poniendo todos los huevos en una misma canasta”, sino más bien diversificar las inversiones.

Una forma de diversificar las inversiones es adquiriendo inversiones de renta fija e inversiones de renta variable, es decir, construyendo un portafolio que combine ambos tipos de inversiones.

La proporción de estas inversiones dependerá de los objetivos y el perfil del inversionista, por ejemplo, si se busca una mayor rentabilidad, mayor deberán ser las inversiones de renta variable; y mientras menor sea la tolerancia al riesgo, mayor deberán ser las inversiones de renta fija.

## 4 REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Admin. (20 de Septiembre de 2010). RentaFija.org. Obtenido de <http://rentafija.org/valores-de-renta-fija.html>
- BBVA. (25 de Abril de 2015). BBVA.com. Obtenido de <https://www.bbva.com/es/riesgos-en-la-renta-fija/>
- BOLSA DE VALORES QUITO. (24 de Abril de 2018). bolsadequito.info. Obtenido de <http://www.bolsadequito.info/inicio/conozca-el-mercado/que-se-negocia/>
- Broceta, A. (12 de Noviembre de 2015). Rankia. Obtenido de Rankia.com: <https://www.rankia.mx/blog/como-comenzar-invertir-bolsa/3023662-como-funcionan-valores-negociables>
- Broceta, A. (25 de Marzo de 2017). Rankia. Obtenido de Rankia.com: <https://www.rankia.cl/blog/analisis-ipsa/3513817-que-renta-fija-variable-ejemplos>
- Debitoor. (14 de Mayo de 2014). Debitoor.com. Obtenido de <https://debitoor.es/glosario/definicion-accion>
- Economistas. (08 de Junio de 2011). Economistas.es. Obtenido de <https://economistas.es/cuales-los-instrumentos-renta-variable-riesgos-tienen/>
- Finanzas para Todos. (15 de Junio de 2013). Finanzasparatodos.es. Obtenido de <http://www.finanzasparatodos.es/es/productosyservicios/productosinversionrentafija/clasificacion.html>
- Gómez, G. (11 de Diciembre de 2001). GestioPolis. Obtenido de GestioPolis.com: <https://www.gestiopolis.com/valores-negociables/>
- González, J. O. (20 de Febrero de 2015). Finanzas y Proyectos. Obtenido de <https://finanzasyproyectos.net/que-son-las-acciones/>
- R4 Desarrollo Digital. (Enero de 2018). renta4banco. Obtenido de <https://renta4support.zendesk.com/hc/es/articles/115003713769-Renta-Fija-caracter%C3%ADsticas-y-riesgos-del-producto>
- Sandranoviembre. (27 de Enero de 2012). Slideshare. Obtenido de Slideshare.net: <https://es.slideshare.net/sandranoviembre/los-valores-de-renta-fija-11293400>
- Tus Finanzas. (29 de Septiembre de 2017). Tusfinanzas.ec. Obtenido de <https://tusfinanzas.ec/blog/glossary/renta-variable/>
- Wikipedia. (2018 de Abril de 2018). Wikipedia.org. Obtenido de [https://es.wikipedia.org/wiki/Acc%C3%B3n\\_\(finanzas\)](https://es.wikipedia.org/wiki/Acc%C3%B3n_(finanzas))