



Análisis Comparativo Entre Los Fondos De Inversión Colectiva (Fics) Y Certificados De Depósito A Término (Cds) En Colombia; Rendimiento, Riesgo Y Decisiones De Inversión Para El Periodo 2023

Presentado Por:

Jefferson Camilo Becerra Parrado

Docente:

Wilmar Arnulfo Bravo Murillo

Universidad Colegio Mayor De Cundinamarca

Facultad De Administración Y Económica

Administración De Empresas Comerciales

Seminario De Grado Línea Financiera

Bogotá D, C.

2023

RESUMEN

En la situación financiera de Colombia, donde la diversidad de opciones de inversión es significativa, este trabajo de grado se centra en un análisis comparativo entre dos excelentes opciones para los inversionistas: los Fondos Mutuos de Inversión (FIC) y los Certificados de Depósito a Plazo (CDT). Estos instrumentos tienen diferencias significativas en rendimiento, riesgo y estructura, lo que plantea preguntas fundamentales para quienes buscan tomar decisiones estratégicas en la gestión de activos.

El estudio tiene como objetivo examinar estas dos opciones financieras en profundidad, centrándose en tres dimensiones clave: rendimiento, riesgo y cómo estas variables afectan las decisiones de inversión en una amplia gama de perfiles y objetivos financieros.

Se reconoce la importancia de comprender estas opciones dado el énfasis actual en la rentabilidad y la seguridad. También enfatiza la importancia de poner estos productos financieros a disposición del público en general, porque son el principal medio para fortalecer la economía del país.

El estudio examina en detalle las características inherentes de los vehículos de inversión, desde su estructura y composición de cartera hasta su desempeño y riesgos asociados. Analiza cómo los inversores ven y gestionan estos elementos, teniendo en cuenta sus objetivos financieros, horizontes de inversión y tolerancia al riesgo.

En última instancia, esta comparación pretende proporcionar una base sólida para que los inversores experimentados y novatos tomen decisiones de inversión estratégicas e informadas en un entorno económico en constante evolución. Al comprender plenamente las implicaciones de elegir un FIC o CDT, los inversores pueden avanzar con confianza para alcanzar sus objetivos financieros y construir un futuro financiero más sólido.

ABSTRACT

In the financial situation of Colombia, where the diversity of investment options is significant, this degree work focuses on a comparative analysis between two excellent options for investors: Mutual Investment Funds (FIC) and Term Deposit Certificates (CDT). These instruments have significant differences in performance, risk and structure, raising fundamental questions for those seeking to make strategic decisions in asset management.

The study aims to examine these two financial options in depth, focusing on three key dimensions: return, risk, and how these variables affect investment decisions across a wide range of financial profiles and objectives.

The importance of understanding these options is recognized given the current emphasis on profitability and safety. It also emphasizes the importance of making these financial products available to the general public, because they are the main means of strengthening the country's economy.

The study examines in detail the inherent characteristics of investment vehicles, from their portfolio structure and composition to their performance and associated risks. It analyzes how investors view and manage these elements, taking into account their financial objectives, investment horizons and risk tolerance.

Ultimately, this comparison is intended to provide a solid foundation for experienced and novice investors to make strategic and informed investment decisions in an ever-evolving economic environment. By fully understanding the implications of choosing a FIC or CDT, investors can move forward with confidence to achieve their financial goals and build a stronger financial future.

Tabla de contenido

1.	DEFINICIÓN DEL PROBLEMA	8
1.1.1	PREGUNTA DEL PROBLEMA	10
1.2	OBJETIVOS	10
1.2.1	OBJETIVO GENERAL	10
1.2.2	OBJETIVOS ESPECÍFICOS.	10
1.3	JUSTIFICACIÓN Y ALCANCE	11
1.3.1	JUSTIFICACIÓN	11
2	Marco de referencias	13
2.1	Marco Histórico	13
2.2	Marco Teórico	16
2.3	Marco Conceptual	18
2.4	Marco Legal	20
3	DISEÑO METODOLOGICO	21
3.1	Estudio	21
3.2	Población y Muestra	21
3.3	Instrumentos	22
3.4	Procedimientos	23
3.5	Cronograma	23
3.6	Presupuesto	24
4	DESARROLLO DE LA ENTREGA	25
5	CONCLUSIONES	34
5.1	Demografía de la Comunidad	34
5.2	Conocimientos de FICs y CDTs	34
5.3	Factores relevantes para invertir	35
5.4	Perfil de riesgo	35
5.5	Activos financieros	35
6	RECOMENDACIONES	36
6.1	Fomentar la educación financiera y su asesoramiento	36
6.2	Diversificación de cartera	36
	REFERENCIAS	38

Lista de Tablas

1 Eventos Históricos Relevantes	15
2 Marco Legal	20
3 Cronograma	23
4 Presupuesto	24
5. Objetivos Específicos	25
6. Preguntas que responden los objetivos específicos	26

Lista de Ilustraciones

1. Grafica factores importantes al decidir invertir en FIC o CDT	27
2. Grafica principales fuentes de información para tomar decisiones de inversión en FICs o CDTs	27
3. Grafica dispuestos a invertir en FICs	28
4. Grafica dispuestos a invertir en CDTs	28
5. Grafica Perfil de Inversión	28
6. Grafica activos en cartera de inversión	29
7. Grafica interés en recibir información financiera	29
8. Grafica inversiones relevantes para la diversificación	30
9. Grafica horizonte de inversión	30
10. Grafica cuanto estaría dispuesto a invertir en FICs	31
11. . Grafica cuanto estaría dispuesto a invertir en DCTs	31

INTRODUCCIÓN

En un entorno financiero caracterizado por la diversidad de opciones de inversión, los Fondos de Inversión Colectiva (FICs) y los Certificados de Depósito a Término (CDTs) emergen como dos alternativas prominentes para los inversionistas colombianos. Estos instrumentos representan dos enfoques contrastantes en cuanto a rendimiento, riesgo y estructura, planteando interrogantes cruciales para quienes buscan tomar decisiones informadas y estratégicas en la gestión de sus activos.

En el panorama actual, donde la rentabilidad y la seguridad se convierten en aspectos primordiales, es imperativo comprender las particularidades que definen a los FICs y los CDTs, así como cómo estas diferencias influyen en las decisiones de inversión de individuos con diversos perfiles y objetivos financieros. La necesidad de un análisis comparativo detenido y exhaustivo se vuelve evidente para los inversores que buscan maximizar sus rendimientos mientras gestionan adecuadamente los riesgos inherentes al proceso.

Esta investigación se propone explorar el mundo de los FICs y los CDTs en Colombia, centrándose en tres dimensiones cruciales: rendimiento, riesgo y cómo estas variables convergen en las decisiones de inversión de una amplia gama de inversionistas. A medida que se analizan estas características, se busca proporcionar una visión comprensiva y fundamentada que permita a los participantes en el mercado financiero colombiano evaluar de manera informada cuál de estas opciones se alinea mejor con sus metas financieras y tolerancia al riesgo.

Adicionalmente se resalta la importancia de que los productos financieros en general sea más dados a conocer toda vez que, de acuerdo con Lopez Sepulveda, D., Nieto Cortes, 2019. Se resalta que además de que los fondos son herramientas para el fortalecimiento económico de un

país, también se deben de dar a conocer para el público en general y de esta manera poder diversificar la oferta actual.

A lo largo de esta investigación, se examinarán en profundidad las características intrínsecas de los FICs y los CDTs. Se explorarán los diferentes componentes de su estructura, desde la composición de las carteras hasta la forma en que generan rendimientos y los niveles de riesgo asociados. Asimismo, se analizará cómo los inversores perciben y gestionan estos elementos, tomando en consideración sus objetivos financieros, horizontes de inversión y propensión al riesgo.

En última instancia, esta comparación busca proporcionar una base sólida para que los inversionistas, tanto experimentados como noveles, puedan tomar decisiones de inversión informadas y estratégicas en un entorno financiero dinámico y en constante evolución. Al entender a fondo las implicaciones de elegir entre FICs y CDTs, los inversionistas podrán avanzar con confianza hacia la consecución de sus metas financieras y la construcción de un futuro económico más sólido.

1. DEFINICIÓN DEL PROBLEMA

En el contexto financiero colombiano, la elección de instrumentos de inversión se convierte en una decisión de vital importancia para los individuos que buscan maximizar sus rendimientos mientras gestionan eficazmente los riesgos asociados. Entre las opciones más destacadas se encuentran los Fondos de Inversión Colectiva (FICs) y los Certificados de Depósito a Término (CDTs), cada uno con sus propias características distintivas en términos de rendimiento y riesgo.

La necesidad de una evaluación exhaustiva y comparativa entre estos dos tipos de inversiones se origina en la complejidad inherente a la toma de decisiones financieras informadas. Los inversionistas se enfrentan al desafío de equilibrar la búsqueda de rendimientos competitivos con la necesidad de mitigar los riesgos potenciales. Sin embargo, la falta de una comprensión profunda y detallada de cómo los FICs y los CDTs difieren en términos de estructura, rendimiento y riesgo puede obstaculizar la capacidad de los inversionistas para tomar decisiones fundamentadas y alineadas con sus objetivos financieros.

El problema radica en la falta de claridad sobre cómo las diferencias en rendimiento y riesgo entre los FICs y los CDTs impactan en las decisiones de inversión de los individuos en Colombia. ¿Cómo evalúan los inversionistas estas opciones en relación con sus objetivos personales? ¿Cómo influyen las preferencias de riesgo y las expectativas de rendimiento en la elección entre estos dos instrumentos? ¿Cuál es el papel de la educación financiera y la comprensión de las características específicas en la toma de decisiones?

La complejidad del problema radica en la variedad de factores que entran en juego al considerar la elección entre FICs y CDTs. Estos factores incluyen la naturaleza de la inversión, la estructura de los productos, el rendimiento histórico, la percepción del riesgo y la adaptabilidad a las metas financieras individuales. Es crucial abordar este problema para brindar a los inversionistas una visión clara y bien fundamentada que les permita tomar decisiones informadas y alineadas con sus necesidades y objetivos.

En este sentido, la realización de un análisis comparativo riguroso entre FICs y CDTs se convierte en una tarea esencial para aportar claridad a las decisiones de inversión en el contexto colombiano. Al desentrañar las implicaciones de rendimiento y riesgo de ambas opciones, esta investigación busca proporcionar una base sólida para que los inversionistas tomen decisiones informadas y estratégicas en la gestión de sus activos financieros.

1.1.1 PREGUNTA DEL PROBLEMA

¿Cómo realizar el análisis comparativo entre los fondos de inversión colectiva (fics) y certificados de depósito a término (cdts) en Colombia; rendimiento, riesgo y decisiones de inversión para el periodo 2023?

1.2 OBJETIVOS

1.2.1 OBJETIVO GENERAL

Realizar un análisis comparativo entre los fondos de inversión colectiva (fics) y certificados de depósito a término (cdts) en Colombia; rendimiento, riesgo y decisiones de inversión para el periodo 2023.

1.2.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS.

- Analizar los factores que influyen al momento de hacer las inversiones en los fondos de inversión colectiva (fics) y certificados de depósito a término (cdts) en Colombia.
- Proponer alternativas de inversión que permitan diversificar las inversiones de los consumidores financieros de acuerdo con los perfiles de riesgo conservador, moderado y arriesgado a través de una comparación.

1.3 JUSTIFICACIÓN Y ALCANCE

1.3.1 JUSTIFICACIÓN

La elección de instrumentos de inversión desempeña un papel fundamental en la planificación financiera y en la consecución de los objetivos económicos de los individuos en Colombia. En este contexto, los Fondos de Inversión Colectiva (FICs) y los Certificados de Depósito a Término (CDTs) han emergido como opciones de inversión ampliamente consideradas por su accesibilidad y potencial para generar rendimientos financieros. Sin embargo, la complejidad inherente a la selección de estos instrumentos, basada en diferencias sustanciales en términos de rendimiento y riesgo, plantea la necesidad imperante de realizar un análisis comparativo detenido y sistemático.

Esta investigación encuentra su justificación en la falta de una comprensión integral y en profundidad de cómo los FICs y los CDTs impactan en las decisiones de inversión de los individuos colombianos. La toma de decisiones financieras informadas es esencial para maximizar los rendimientos y gestionar adecuadamente los riesgos, permitiendo a los inversionistas tomar control de sus futuras posiciones económicas. Sin embargo, la ausencia de una guía clara y fundamentada dificulta la capacidad de los inversionistas para seleccionar la opción más apropiada para sus necesidades y objetivos financieros.

El análisis comparativo entre FICs y CDTs se vuelve crucial en un entorno financiero dinámico y cambiante. Los inversionistas se enfrentan a un panorama en constante evolución, marcado por fluctuaciones económicas y cambios en las tasas de interés. En este contexto, comprender cómo los FICs y los CDTs reaccionan ante estas variaciones y cómo influyen en las

decisiones de inversión es esencial para mitigar los riesgos y capitalizar las oportunidades que presenta el mercado financiero colombiano.

La relevancia de esta investigación radica en su potencial para ofrecer una visión informada y fundamentada a los inversionistas y al público en general. Al comparar rigurosamente los FICs y los CDTs en términos de rendimiento, riesgo y su influencia en las decisiones de inversión, esta investigación proporcionará una guía esencial para los individuos que buscan diversificar sus portafolios, gestionar el riesgo y alcanzar sus metas financieras a largo plazo.

En última instancia, la justificación de este análisis comparativo reside en su capacidad para empoderar a los inversionistas con el conocimiento necesario para tomar decisiones informadas y estratégicas. Al proporcionar una visión clara de las implicaciones de elegir entre FICs y CDTs, esta investigación contribuirá significativamente a la mejora de la toma de decisiones financieras y al logro de la estabilidad y el crecimiento económico de los individuos en Colombia.

2 Marco de referencias

Este marco de referencia incluye un marco histórico que nos da un poco de contexto respecto al surgimiento de los Fondos de Inversión Colectiva (FICs) y Certificados de Depósito a Término (CDTs) en Colombia, un marco teórico que presenta diferentes teorías que se han escrito sobre los fondos de inversión colectiva, un marco legal que prescribe las leyes a nivel nacional que rigen a las instituciones bancarias y un marco conceptual con conceptos tales como activos, fondos tradicionales Superintendencia Financiera de Colombia, entre otros.

2.1 Marco Histórico

El marco histórico del análisis comparativo entre Fondos de Inversión Colectiva (FICs) y Certificados de Depósito a Término (CDTs) en Colombia, en términos de rendimiento, riesgo y decisiones de inversión, abarca eventos y desarrollos que han influido en la evolución y adopción de estas alternativas de inversión en el país. Las siguientes referencias proporcionan un contexto histórico relevante:

Década de 1990: Durante esta década, Colombia experimentó reformas en su sector financiero que llevaron a la consolidación y modernización del mercado de capitales. La Ley 222 de 1995 estableció el marco legal para la creación y operación de Fondos de Inversión Colectiva (FICs) en el país (Congreso de la República de Colombia, 1995).

Inicio del Siglo XXI: En respuesta a la necesidad de diversificar las opciones de inversión, los Fondos de Inversión Colectiva (FICs) comenzaron a ganar popularidad en Colombia como vehículos que permiten a los inversionistas acceder a una amplia gama de activos financieros (Congreso de la República de Colombia, 2005).

2008 Crisis Financiera Global: La crisis financiera global tuvo un impacto significativo en los mercados financieros a nivel mundial, incluido Colombia. Los inversionistas buscaron alternativas de inversión más seguras y estables, lo que podría haber influido en la preferencia por instrumentos de bajo riesgo como Certificados de Depósito a Término (CDTs) (Presidencia de la República de Colombia, 2010).

Década de 2010: Durante esta década, Colombia continuó implementando regulaciones y políticas financieras para fortalecer el mercado de capitales. La emisión y oferta de Certificados de Depósito a Término (CDTs) se consolidaron como una alternativa popular para inversores que buscaban seguridad y rentabilidad predecible (Superintendencia Financiera de Colombia, 2019).

Avances Tecnológicos: El advenimiento de la tecnología y la digitalización en el sector financiero ha influido en la accesibilidad y disponibilidad de información sobre FICs y CDTs. Las plataformas en línea han facilitado a los inversionistas comparar y tomar decisiones informadas (Fama, 1970).

Actualidad: A medida que Colombia continúa desarrollando su mercado financiero, los inversionistas enfrentan decisiones cada vez más complejas sobre cómo asignar sus recursos. La comparación entre FICs y CDTs se vuelve esencial para evaluar el rendimiento y el riesgo en un entorno económico cambiante.

Este marco histórico destaca la evolución de los Fondos de Inversión Colectiva (FICs) y los Certificados de Depósito a Término (CDTs) en Colombia en respuesta a cambios económicos, financieros y regulatorios. Estos desarrollos históricos proporcionan el contexto necesario para entender cómo estas alternativas de inversión se han adaptado a lo largo del tiempo y cómo los inversionistas han respondido a diferentes condiciones del mercado.

Este cuadro proporciona un contexto histórico importante para comprender la evolución de los FICs y los CDTs en Colombia y cómo eventos pasados pueden haber influido en su dinámica actual en el período de estudio de 2023

Año	Evento Histórico Relevante
1967	Se establece la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) para regular el sistema financiero.
1993	Introducción de los Fondos de Inversión Colectiva (FICs) en Colombia, regulados por la SFC.
1997	Se promulga la Ley 546, que regula los Certificados de Depósito a Término (CDTs) como instrumentos de inversión.
2008	Crisis financiera global que afecta a los mercados de inversión en Colombia y genera cambios regulatorios.
2020	Impacto de la pandemia de COVID-19 en los mercados financieros colombianos y las estrategias de inversión.
2023	Año de estudio: Análisis comparativo entre FICs y CDTs en términos de rendimiento, riesgo y decisiones de inversión.

1 Eventos Históricos Relevantes

2.2 Marco Teórico

El marco teórico del análisis comparativo entre Fondos de Inversión Colectiva (FICs) y Certificados de Depósito a Término (CDTs) en Colombia, en términos de rendimiento, riesgo y decisiones de inversión, se basa en teorías y conceptos fundamentales en finanzas y economía que informan la evaluación de estas alternativas de inversión. Las siguientes referencias respaldan este marco teórico:

Teoría de la Cartera (Markowitz, 1952): La teoría de la cartera sostiene que los inversionistas pueden mejorar su rendimiento y reducir el riesgo al diversificar sus inversiones en diferentes activos. Esta teoría es relevante para comparar cómo los FICs y los CDTs permiten a los inversionistas diversificar sus carteras y gestionar el riesgo (Markowitz, 1952).

Modelo de Fijación de Precios de Activos de Capital (CAPM) (Sharpe, 1964): El CAPM proporciona un marco para evaluar el rendimiento esperado de un activo en función de su riesgo sistemático. Comparar los rendimientos de los FICs y los CDTs a la luz del CAPM ayuda a determinar si estos instrumentos están proporcionando rendimientos acordes con su nivel de riesgo (Sharpe, 1964).

Teoría de las Preferencias Temporales (Fama & French, 1992): Esta teoría explora cómo los inversionistas valoran los flujos de efectivo presentes y futuros. Al comparar los rendimientos y plazos de los FICs y los CDTs, se puede evaluar cómo se alinean con las preferencias temporales de los inversionistas (Fama & French, 1992).

Teoría Prospectiva (Kahneman & Tversky, 1979): La teoría prospectiva sugiere que los inversionistas no siempre toman decisiones racionales y pueden ser influenciados por sesgos cognitivos. Aplicar esta teoría al análisis permite entender cómo los inversionistas pueden

preferir FICs o CDTs en función de sus perfiles de riesgo y aversión a las pérdidas (Kahneman & Tversky, 1979).

Hipótesis de Eficiencia del Mercado (Fama, 1970): La hipótesis de eficiencia del mercado sostiene que los precios de los activos reflejan toda la información disponible. Al comparar el rendimiento de los FICs y los CDTs, se puede evaluar si estos mercados son eficientes en la incorporación de información (Fama, 1970).

Teoría del Comportamiento del Inversionista (Barber & Odean, 2001): Esta teoría explora cómo los inversionistas toman decisiones influenciadas por factores emocionales y cognitivos. Al comparar las decisiones de inversión en FICs y CDTs, se puede analizar cómo estos instrumentos se ajustan a los patrones de comportamiento del inversionista (Barber & Odean, 2001).

Este marco teórico proporciona las bases conceptuales para comparar y analizar los aspectos de rendimiento, riesgo y decisiones de inversión relacionados con Fondos de Inversión Colectiva (FICs) y Certificados de Depósito a Término (CDTs) en Colombia. Las teorías y conceptos mencionados ofrecen una lente teórica valiosa para comprender cómo los inversionistas evalúan y seleccionan estas alternativas de inversión en función de sus objetivos y preferencias.

2.3 Marco Conceptual

El marco conceptual del análisis comparativo entre Fondos de Inversión Colectiva (FICs) y Certificados de Depósito a Término (CDTs) en Colombia, enfocado en rendimiento, riesgo y decisiones de inversión, se basa en conceptos clave de finanzas y economía que guían la comprensión y evaluación de estas alternativas de inversión.

Fondos de Inversión Colectiva (FICs): Los FICs son vehículos de inversión que reúnen recursos de varios inversionistas para invertir en una cartera diversificada. Estos fondos permiten a los inversionistas acceder a una variedad de activos, reduciendo la exposición al riesgo individual (Congreso de la República de Colombia, 2005).

Certificados de Depósito a Término (CDTs): Los CDTs son instrumentos financieros de renta fija que ofrecen tasas de interés fijas durante un período específico. Son considerados inversiones de bajo riesgo y proporcionan ingresos predecibles (Presidencia de la República de Colombia, 2010).

Rendimiento: El rendimiento es el aumento o disminución del valor de una inversión durante un período determinado, expresado como un porcentaje del monto invertido. Evaluar el rendimiento histórico y potencial es esencial para tomar decisiones informadas (Sharpe, 1964).

Riesgo: El riesgo es la posibilidad de que una inversión no genere el rendimiento esperado o incluso ocasione pérdidas. Evaluar el riesgo implica considerar la volatilidad de los rendimientos y la probabilidad de pérdida (Markowitz, 1952).

Diversificación: La diversificación implica invertir en una variedad de activos para reducir el riesgo total de la cartera. La teoría sostiene que la combinación adecuada de activos puede mejorar el rendimiento ajustado al riesgo (Markowitz, 1952).

Perfil de Riesgo: El perfil de riesgo de un inversionista refleja su tolerancia al riesgo y preferencias de inversión. Comprender el propio perfil ayuda a seleccionar entre FICs y CDTs según el nivel de riesgo deseado (Kahneman & Tversky, 1979).

Horizonte de Inversión: El horizonte de inversión es el tiempo durante el cual un inversionista mantiene una inversión. El horizonte influye en la elección entre FICs y CDTs, ya que los CDTs tienen plazos fijos (Fama & French, 1992).

Rentabilidad Histórica: La rentabilidad histórica refleja el rendimiento pasado de un activo. Aunque no garantiza resultados futuros, puede proporcionar indicadores de desempeño pasado (Barber & Odean, 2001).

Eficiencia del Mercado: La teoría de la eficiencia del mercado sugiere que los precios reflejan toda la información disponible. Los inversionistas deben considerar esta teoría al evaluar las expectativas de rendimiento (Fama, 1970).

Teoría de la Cartera: Esta teoría propone que los inversionistas buscan maximizar el rendimiento esperado para un nivel dado de riesgo, seleccionando la combinación óptima de activos (Markowitz, 1952).

Este marco conceptual provee la base teórica necesaria para comprender y analizar el desempeño, riesgo y decisiones de inversión asociadas con Fondos de Inversión Colectiva (FICs) y Certificados de Depósito a Término (CDTs) en Colombia. Estos conceptos guiarán la evaluación de las alternativas de inversión y su pertinencia para diferentes perfiles de inversionistas.

Este cuadro comparativo resalta los aspectos clave de la regulación legal de los Fondos de Inversión Colectiva (FICs) y los Certificados de Depósito a Término (CDTs) en Colombia.

2.4 Marco Legal

Aspecto Legal	Fondos de Inversión Colectiva (FICs)	Certificados de Depósito a Término (CDTs)
Definición y Regulación	<ul style="list-style-type: none"> -Los FICs se definen como patrimonios autónomos conformados por recursos de múltiples inversionistas. -Los mismos son regulados y supervisados por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). 	<ul style="list-style-type: none"> - Los CDTs se definen como depósitos a plazo fijo.
Estructura y Operación	<ul style="list-style-type: none"> - Los FICs son patrimonios autónomos conformados por activos y recursos de inversionistas. -Requiere administración por sociedades fiduciarias o comisionistas de bolsa autorizados por la SFC. -Normas de inversión y diversificación. -Plazos de redención. -Información a inversionistas. -Requisitos de inversión en activos. -Prohibición de garantías. 	<ul style="list-style-type: none"> - Los CDTs se definen como depósitos a término fijo. -Depósitos en entidades financieras autorizadas por la SFC. -Autorización de la SFC para la emisión. -Tasa de interés establecida en el contrato.
Rendimiento y Riesgo	<ul style="list-style-type: none"> -Rendimientos basados en el desempeño de los activos subyacentes en el portafolio. - Riesgos asociados al portafolio de activos. - Tratamiento tributario. 	<ul style="list-style-type: none"> -Rendimiento en forma de tasa de interés fija o variable. -Impuestos sobre los rendimientos.
Inversionistas	<ul style="list-style-type: none"> -Abierto a inversionistas minoristas y grandes inversionistas institucionales. -Límites de inversión. -Venta y rescate de cuotas. 	<ul style="list-style-type: none"> -Abierto a inversionistas individuales y corporativos.
Liquidez	<ul style="list-style-type: none"> -Posibilidad de retiros parciales o totales, sujeto a plazos de redención. -Causales de liquidación anticipada. 	<ul style="list-style-type: none"> -Plazo fijo de inversión, con restricciones en la liquidación antes de vencimiento.
Transparencia y Reportes	<ul style="list-style-type: none"> -Obligación de brindar información transparente a los inversionistas. -Publicación de informes de rendimiento. -Reportes a la SFC. 	<ul style="list-style-type: none"> -Emisor debe proporcionar información clara sobre tasas y condiciones. - Informes de operaciones.

2 Marco Legal

3 DISEÑO METODOLOGICO

3.1 Estudio

El diseño metodológico de este estudio tiene como objetivo comparar de manera integral los Fondos de Inversión Colectiva (FICs) y los Certificados de Depósito a Término (CDTs) en Colombia, centrándose en su rendimiento, riesgo y las decisiones de inversión asociadas. Se utilizará un enfoque cuantitativo para analizar datos históricos y actuales de ambas alternativas de inversión, combinado con un análisis cualitativo para entender las preferencias y decisiones de los inversionistas.

3.2 Población y Muestra

La población objetivo de nuestro estudio comprende un total de 1192 individuos, los cuales incluyen estudiantes de la Universidad Colegio Mayor de Cundinamarca y amigos. Esta población representa el grupo que queremos analizar en términos de sus decisiones de inversión, rendimiento y riesgo en relación con los Fondos de Inversión Colectiva (FICs) y Certificados de Depósito a Término (CDTs) en Colombia durante el año 2023.

Para llevar a cabo nuestro estudio, hemos determinado un tamaño de muestra de 42 encuestados. Este tamaño de muestra se seleccionó considerando un nivel de confianza del 95% y un margen de error del 15%. El objetivo de la muestra es obtener una representación adecuada de la población, lo que nos permitirá realizar análisis comparativos significativos y extraer conclusiones sólidas sobre las variables de interés.

La elección de una muestra de 42 encuestados garantiza que tengamos una base estadística sólida para nuestras conclusiones, al tiempo que nos permite administrar eficazmente la encuesta y recopilar datos de manera exhaustiva. Con esta muestra, buscamos capturar una variedad de perspectivas y opiniones que reflejen de manera efectiva las tendencias y comportamientos de inversión en Colombia en el periodo 2023 entre nuestra población objetivo.

En resumen, nuestro proyecto de investigación se enfocará en esta población de 1192 encuestados, y hemos determinado que una muestra de 42 individuos cumplirá con nuestros objetivos de análisis, proporcionando resultados fiables y representativos para el estudio de los Fondos de Inversión Colectiva (FICs) y Certificados de Depósito a Término (CDTs) en Colombia durante el año 2023.

3.3 Instrumentos

En el marco de nuestro proyecto de investigación, hemos empleado principalmente un instrumento clave para la recopilación de datos: la encuesta. A continuación, se detalla cómo se llevó a cabo esta encuesta:

Hemos desarrollado un cuestionario estructurado que se administrará a los encuestados de nuestra muestra. Este cuestionario consta de preguntas cuidadosamente formuladas que abordan aspectos como la experiencia de inversión, las preferencias de inversión, la percepción del riesgo, el conocimiento sobre FICs y CDTs, así como el rendimiento de sus inversiones. También incluye preguntas demográficas para obtener información básica sobre los encuestados.

3.4 Procedimientos

La metodología que se realizará para poder hacer la dispersión de las encuestas será a través de la herramienta de Google “Google Forms” la cual por sus dinanismos permitirá recopilar todos los datos y realizar la respectiva tabulación de los mismos.

De la misma manera se dará un contexto de la encuesta a todas las personas que participen de ella con el fin de poder hacer más efectivo el diligenciamiento de la encuesta y poder garantizar el completo diligenciamiento.

3.5 Cronograma

Para la realización de este proyecto se tendrán en cuenta las siguientes las cuales son de suma importancia para dar cumplimiento a la realización y entrega del proyecto.

COD	Cronograma Proyecto Financiero	Agosto				Septiembre				Octubre				Noviembre			
	Actividades	S1	S2	S3	S4	S1	S2	S3	S4	S1	S2	S3	S4	S1	S2	S3	S4
1	Definición de Idea, ajuste de objetivos																
2	Acompañamiento por parte del docente para la entrega Nro 1																
3	Entrega avances del proyecto primer corte																
4	Aplicación de encuestas a la población que hace parte de la investigación																
5	Acompañamiento por parte del docente para la entrega Nro 2																
6	Tabulación de resultados																
7	Entrega avances del proyecto segundo corte																

3 Cronograma

3.6 Presupuesto

Dentro de todo proyecto de investigación es fundamental realizar un presupuesto para saber con cuánto dinero debemos contar toda vez que durante el proceso se requirieron hacer gastos los cuales se verán reflejados a continuación.

ITEM	Cantidad / Horas	Costo
Tiempo (Horas Destinadas)	30	240,000
Recursos Utilizados (Internet)	96	35,000
Transporte/ Gasolina	60	60,000
Poster	1	60,000
Papeleria	-	30,000
TOTAL		425,000

4 DESARROLLO DE LA ENTREGA

Llevar a cabo esta investigación nos brindó una visión más profunda sobre la influencia de los Fondos de Inversión Colectiva (FICs) y los Certificados de Depósito a Término (CDTs) en la sociedad colombiana, más específicamente en la comunidad Unicolmayorista. A través de las encuestas y análisis de datos, pudimos responder a las preguntas planteadas en los objetivos de investigación. Las percepciones y preferencias de los inversionistas se han vuelto más transparentes, lo que nos ha permitido comprender con mayor claridad cómo la comunidad financiera evalúa y prioriza los aspectos clave relacionados con la optimización de su capital y la gestión de riesgos.

Como resultado, en las siguientes secciones, describiremos nuestros objetivos establecidos y brindaremos las respuestas y opiniones de los encuestados. Esto permitirá identificar con precisión qué factores las personas encontrarán más importantes al sopesar sus opciones de inversión en FIC y CDT en el contexto de Colombia en el año 2023.

OBJETIVOS ESPECÍFICOS.	
<ul style="list-style-type: none"> ● Analizar los factores que influyen al momento de hacer las inversiones en los fondos de inversión colectiva (fics) y certificados de depósito a término (cdts) en Colombia. 	Objetivo 1
<ul style="list-style-type: none"> ● Proponer alternativas de inversión que permitan diversificar las inversiones de los consumidores financieros de acuerdo con los perfiles de riesgo conservador, moderado y arriesgado a travez de una comparación. 	Objetivo 2

5. Objetivos Específicos

Encuesta		
Pregunta	Objetivo 1	Objetivo 2
1. Por favor, indique su nivel de conocimiento sobre CDTs.	X	
2. Por favor, indique su nivel de conocimiento sobre FICs.	X	
3. ¿Ha realizado inversiones en FICs?		X
4. ¿Ha realizado inversiones en CDTs anteriormente?		X
5. ¿Qué factor considera más importante al decidir invertir en FICs o CDTs?	X	
6. ¿Cuál es su principal fuente de información al tomar decisiones de inversión en FICs o CDTs?	X	
7. ¿Cómo describiría su perfil de inversión actual?		X
8. ¿Cuántos tipos diferentes de activos financieros tiene actualmente en su cartera de inversiones?		X
9. ¿Estaría interesado/a en recibir recomendaciones específicas sobre cómo diversificar su cartera de inversiones de acuerdo con su perfil de riesgo?		X
10. ¿Qué tipo de inversiones estaría dispuesto/a a considerar para diversificar su cartera de inversiones?		X
11. ¿Cuál es su horizonte de inversión?		X
12. ¿Estaría interesado/a en recibir información sobre FICs y CDTs adaptados a su perfil de riesgo y objetivos de inversión?		X
13. Teniendo en cuenta su flujo de efectivo personal, ¿cuánto estaría dispuesto a invertir en Fondos de Inversión Colectiva (FICs) en Colombia?		X
14. Teniendo en cuenta su flujo de efectivo personal, ¿cuánto estaría dispuesto a invertir en Certificados de Depósito a Término (CDTs) en Colombia?		X

6. Preguntas que responden los objetivos específicos

Producto de la encuesta realizada a la comunidad Unicolmayorista, se puede identificar que el 50% de los encuestados son menores de 25 años, seguidos de un 37,5% que representa a encuestados entre 25 y 34 años de edad.

Adicionalmente, las mujeres representan un 67% de los encuestados, siendo esta la mayor participación en comparación con los hombres que representan un 30%.

Entre otras de las preguntas introductorias relevantes se puede resaltar que el 67% de los encuestados, se encuentra en una escala salarial entre \$1,000,000 y \$2,000,000, seguido de un 20% que gana entre \$2,000,001 y \$3,000,000.

En conclusión, estos datos demográficos brindan información valiosa para adaptar las estrategias de inversión y servicios financieros a las necesidades específicas de la comunidad Unicolmayorista, especialmente según edad, género e ingresos.

Adicionalmente, Rodrigo Catica, J. ., López, Óscar H. ., & Parra Alviz, M. (2015). Plantean que el ahorro se concibe con la diferencia entre los ingresos y los gastos, los cuales se acumulan para fines específicos. Dicho acumulado resulta siendo ahorro o inversión la cual se destina de acuerdo con las necesidades económicas del agente económico.

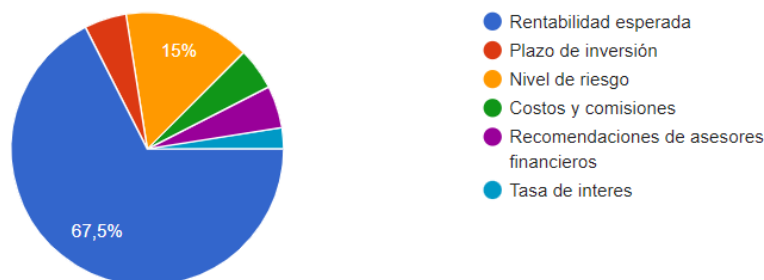
Estos hallazgos respaldan la importancia de un enfoque personal y multifacético de las finanzas e inversiones personales.

A continuación se plantearan los dos objetivos específicos, y se mostraran las preguntas más representativas de la encuesta que dan respuesta a los mismos:

I. Analizar los factores que influyen al momento de hacer las inversiones en los fondos de inversión colectiva (fics) y certificados de depósito a término (cdts) en Colombia.

En primer lugar se pudo identificar que los encuestados se ven algo familiarizados con los CDTs, y algo familiarizados, o no muy familiarizados con los FICs, lo que nos permite precisar que es importante promover el conocimiento en lo que corresponde a estos dos vehículos financieros y de esta manera lograr implantar en general, una cultura financiera la cual le permita a la comunidad poder tomar mejores decisiones en pro de optimizar la rentabilidad de su capital.

Asimismo, el factor más relevante para los encuestados al momento de invertir en un FIC o CDT se representa en la rentabilidad esperada con un 67,5%, seguido de un 15% correspondiente al nivel de riesgo que se pueda presentar.

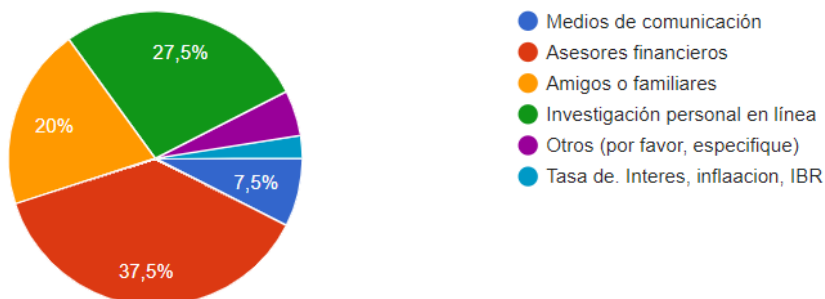


1. Grafica factores importantes al decidir invertir en FIC o CDT

Esto nos permite identificar la importancia de equilibrar el riesgo y la recompensa al considerar las opciones de inversión.

Por otro lado, los encuestados resaltan la importancia de recibir asesoramiento por parte de profesionales, es por esto que el 37,5% de los encuestados, elige los asesores financieros como fuente de información al momento de tomar decisiones de inversión.

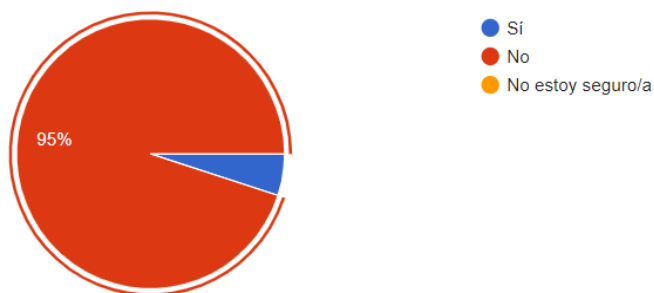
Adicionalmente, un 20% de los encuestados prefiere consultas con amigos y familiares, lo que refleja que en efecto, se debe contar con una adecuada educación financiera para lograr acocear a las personas cercanas en el círculo social.



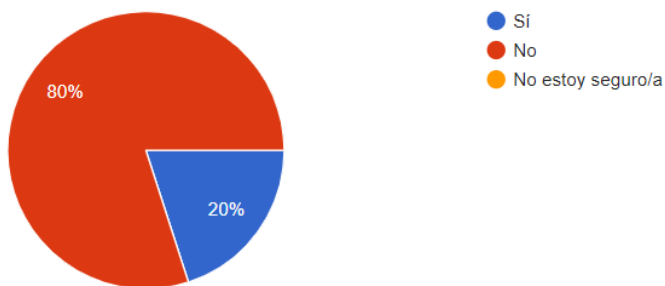
2. Grafica principales fuentes de información para tomar decisiones de inversión en FICs o CDTs

II. Proponer alternativas de inversión que permitan diversificar las inversiones de los consumidores financieros de acuerdo con los perfiles de riesgo conservador, moderado y arriesgado a través de una comparación.

Respecto a si los encuestados han realizado inversiones tanto en FICs como en CDTs, se puede identificar que en general la población no ha realizado inversión alguna en dichos productos financieros.



3. Grafica dispuestos a invertir en FICs

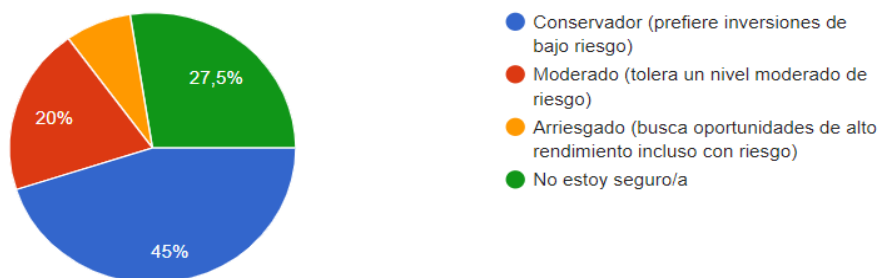


4. Grafica dispuestos a invertir en CDTs

Un 95% no ha realizado inversiones en FICs, y un 80% no ha realizado inversiones en CDTs, sin embargo es de resaltar que hay un segmento del 20% que si ha invertido en CDTs, lo cual indica que se cuenta con experiencia en inversiones más tradicionales.

Respecto al perfil de riesgo que describen los encuestados, se puede identificar que los mismos optan, y se describen más con un perfil de riesgo más conservador, seguido de un 20% del moderado.

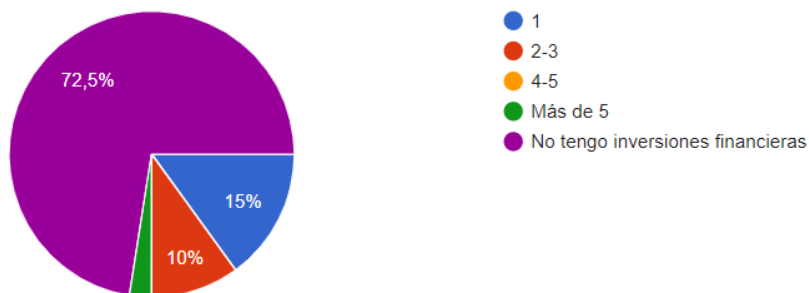
Sin embargo el 27,5% refleja que no están seguros de cuál puede ser su perfil de riesgo.



5. Grafica Perfil de Inversión

Teniendo en cuenta lo anterior, se puede identificar que la población encuestada opta más por un perfil conservador el cual tenga un bajo riesgo de inversión, no obstante, el 27,5% de los encuestados manifiestan no estar seguros acerca de su perfil de riesgo, lo cual resalta una necesidad de educación financiera, que le permita a los encuestados definir sus objetivos y tolerancia al riesgo de manera más precisa.

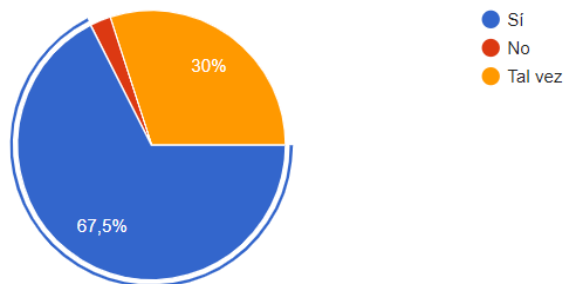
Por otra parte, se refleja que el 72,5% de los encuestados no cuenta con inversiones financieras, siendo este el porcentaje más elevado, demostrando poca participación en los mercados financieros.



6. Grafica activos en cartera de inversión

Solo un Segmento minoritario representado por el 15% manifiesta tener inversiones en “1” activo financiero, y un 10% tiene en “2-3” activos financieros. Nuevamente se resalta la importancia de promover la educación financiera y acceso a diferentes activos financieros para diversificar los portafolios de inversión.

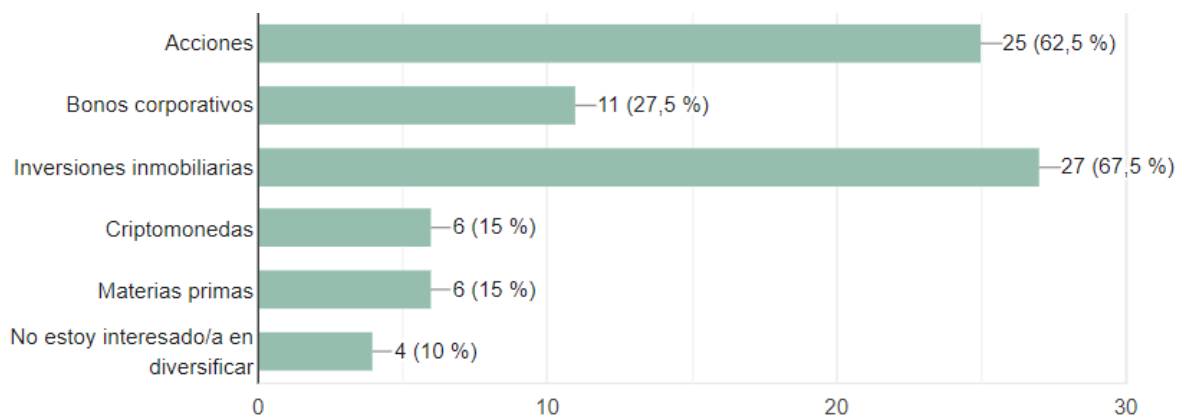
Un gran número de encuestados, más específicamente un 67,5%, manifiesta que están interesados en recibir información financiera, la cual venga de la mano de asesorías que permitan optimizar las inversiones. Un 30% respondió que tal vez estaría interesado, lo que resalta una vez más la importancia ofrecer e servicios que permitan aumentar la cultura financiera.



7. Grafica interés en recibir información financiera

Por otro lado, las inversiones que tiene que ver con el sector inmobiliario y las acciones, se llevan la mayor participación dentro de nuestro trabajo de investigación, contando con un 67,5% y 65,2% respectivamente. Esto nos permite identificar que los encuestados optan por activos de mayor rendimiento.

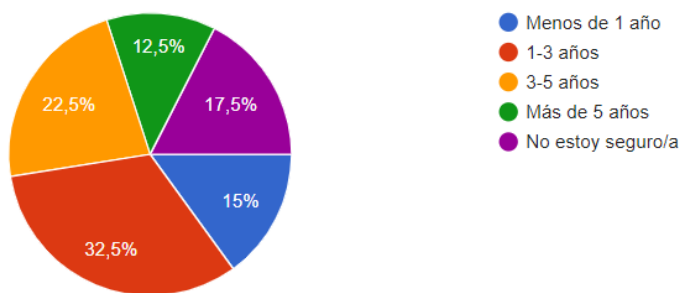
No obstante los bonos corporativos representan un 27,5% y nos permiten identificar la importancia entre la seguridad y el rendimiento de las carteras.



8. Grafica inversiones relevantes para la diversificación

El 4% que manifiesta no estar interesado, resalta la importancia de ofrecer portafolios diversificados y de manera personalizada.

Respecto al horizonte de inversión, los resultados reflejan diferentes horizontes de inversión. El 32,5 por ciento con un horizonte de 1 a 3 años indica un enfoque de corto plazo, mientras que el 22,5 por ciento con un horizonte de 3 a 5 años indica un enfoque de mediano plazo. El 12,5% que prevé mantener su inversión “más de 5 años” significa una visión de largo plazo. El 17,5% que no está seguro podría beneficiarse de la educación financiera a la hora de definir sus objetivos futuros.

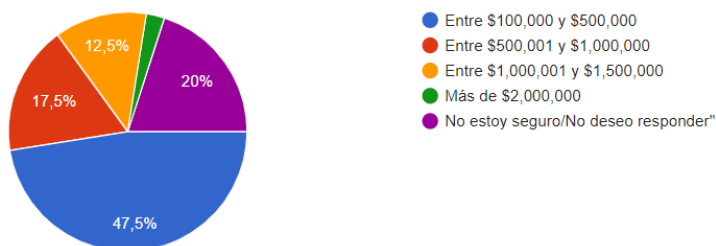


9. Grafica horizonte de inversión

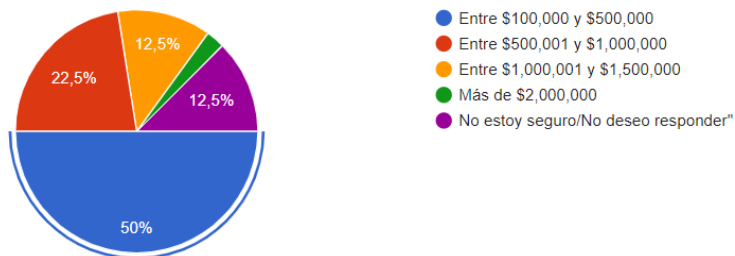
Se resalta la importancia de adaptar las estrategias de inversión, a diversos horizontes de inversión.

Por último se puede identificar que los encuestados optan más por productos de renta fija como lo son los CDTs, y que estos estarían dispuestos a invertir entre \$100,000 y \$500,000.

Y por otro lado deciden invertir en productos de renta variable como lo son los FICs, donde sin embargo aquí hay un mayor porcentaje de encuestados que indican no estar seguros, o no querer invertir en productos de renta variable como lo son los FICs.



10. Grafica cuanto estaría dispuesto a invertir en FICs



11. . Grafica cuanto estaría dispuesto a invertir en DCTs

Se evidencia la preferencia por parte de los encuestados en productos de renta fija los cuales minimizan el riesgo y garantizan la rentabilidad en las inversiones.

5 CONCLUSIONES

Para analizar los factores que influyen en las inversiones en fondos de inversión colectiva (FICs) y certificados de depósito a término (CDTs) en Colombia, es esencial considerar diversos aspectos. En primer lugar, los FICs ofrecen a los inversores una mayor diversificación al invertir en una variedad de activos, lo que los hace atractivos para quienes buscan reducir el riesgo. En contraste, los CDTs proporcionan mayor seguridad pero generan menores rendimientos. Factores como la tolerancia al riesgo, los objetivos financieros y el horizonte de inversión son cruciales al tomar decisiones de inversión. Los inversores conservadores pueden preferir CDTs debido a su estabilidad, mientras que los moderados pueden optar por FICs para un equilibrio entre riesgo y rendimiento, y los arriesgados podrían considerar FICs de mayor riesgo con el potencial de mayores retornos.

En cuanto a la diversificación de inversiones, es fundamental proponer alternativas que se adapten a perfiles de riesgo conservador, moderado y arriesgado. Los inversores conservadores pueden diversificar su cartera mediante una combinación de CDTs y FICs de bajo riesgo, manteniendo una proporción mayor en CDTs. Los inversores moderados pueden optar por una combinación equilibrada de FICs de diversa naturaleza para aumentar la diversificación y distribuir el riesgo de manera eficiente. Los inversores arriesgados pueden diversificar a través de FICs más agresivos y, si están dispuestos a asumir un mayor riesgo, considerar inversiones en acciones u otros activos más volátiles. En resumen, la clave radica en conocer y evaluar los factores de riesgo y recompensa de cada opción de inversión, adaptando las alternativas de inversión a los perfiles de riesgo de los consumidores financieros en Colombia.

6 RECOMENDACIONES

Para promover una toma de decisiones de inversión más informada y adecuada en la comunidad Unicolmayorista, se recomienda enfocarse en la educación financiera y el asesoramiento personalizado. Dado que una parte significativa de la comunidad carece de conocimiento sobre CDTs y FICs, es esencial implementar programas educativos, como talleres, seminarios y material didáctico accesible, con el objetivo de mejorar su comprensión de estos productos financieros y sus ventajas. Además, se sugiere ofrecer servicios de asesoramiento financiero personalizado para ayudar a los individuos a establecer metas financieras y a seleccionar opciones de inversión más adecuadas, teniendo en cuenta sus necesidades y perfiles de riesgo.

En cuanto a la diversificación de la cartera, se propone que se ofrezcan estrategias de inversión adaptadas a perfiles de riesgo conservador, que promuevan portafolios diversificados para equilibrar seguridad y rendimiento. Además, se debe considerar la inclusión de activos financieros adicionales, como inversiones en el sector inmobiliario, acciones y fondos de inversión colectiva, con el fin de fomentar una mayor diversificación dentro de los portafolios de inversión, brindando así a los inversores una gama más amplia de oportunidades y opciones.

REFERENCIAS

- ?com.tibco.ps.pagesvc.action=updateRenderState&rp.currentDocumentID=5d9e2b27_11de 9ed172b_-
2ecd7f000001&rp.revisionNumber=1&rp.attachmentPropertyName=Attachment&com.tibco.ps
?com.tibco.ps.pagesvc.action=updateRenderState&rp.currentDocumentID=5d9e2b27_11de 9ed172b_-
2ee17f000001&rp.revisionNumber=1&rp.attachmentPropertyName=Attachment&com.tibco.ps
10. Autores Varios. (Diversos estudios comparativos entre FICs y CDTs en diferentes contextos financieros).
3. Sharpe, W. F. (1964). "Capital Asset Prices: A Theory of Market Equilibrium under Conditions of Risk." *The Journal of Finance*, 19(3), 425-442.
5. Kahneman, D., & Tversky, A. (1979). "Prospect Theory: An Analysis of Decision under Risk." *Econometrica*, 47(2), 263-292.
7. Lusardi, A., & Mitchell, O. S. (2014). "The Economic Importance of Financial Literacy: Theory and Evidence." *Journal of Economic Literature*, 52(1), 5-44.
- 77992011000100005
9. Superintendencia Financiera de Colombia. (Sitio web oficial con normativas y regulaciones relevantes).
- Alianza Fiduciaria. (2018). *Ficha técnica*.
- Álvarez García, R. D., Ortega Oliveros, G. A., Sánchez Ospina, A. M., & Herrera Madrid, M. (2004). Evolución de la teoría económica de las finanzas: una breve revisión. *Semestre*

Económico, 7(14), 105–127. <https://www.redalyc.org/pdf/1650/165013658004.pdf>

artificial determinístico. *Scientia et Technica*, 21(2).

<https://revistas.utp.edu.co/index.php/revistaciencia/article/viewFile/9248/9371>

Asociación Nacional de Instituciones Financieras (ANIF), & (Asofiduciarias), A. de fiduciarias de C. (2016). *Estudio sobre Fondos de Inversión Colectiva en Colombia: Evolución y Oportunidades*.

Asociación Nacional de Instituciones Financieras (ANIF). (2016). *Fondos de Inversión Colectiva en Colombia*. <https://www.anif.com.co/index.php>

Asociación Nacional de Instituciones Financieras(ANIF) & Asofiduciarias. (2016). *Estudio sobre Fondos de Inversión Colectiva en Colombia: Evolución y Oportunidades*.

Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV). (2019). *Guía de estudio. Fondos de inversión colectiva* (2a ed.). <https://www.amvcolombia.org.co/wp-content/uploads/2019/08/Guía-FIC-Asesor-Financiero.pdf>

Banco Mundial. (2018). *Según la base de datos Global Findex, la inclusión financiera está aumentando, pero aún subsisten disparidades*.

<https://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2018/04/19/financial-inclusion-on-the-rise-but-gaps-remain-global-findex-database-shows>

Barber, B. M., & Odean, T. (2001). "Boys Will Be Boys: Gender, Overconfidence, and Common Stock Investment." *The Quarterly Journal of Economics*, 116(1), 261-292.

BBC News. (2020a). *Coronavirus: Estados Unidos supera a China y se convierte en el país con más contagios de covid-19 confirmados*. <https://www.bbc.com/mundo/noticias-internacional-52058443>

BBC News. (2020b). *Coronavirus: por qué Rusia no quiere reducir la producción de petróleo pese al desplome de los precios por el impacto del covid-19.*

<https://www.bbc.com/mundo/noticias-51780013>

Black, F., Jensen, M. C., & Scholes, M. (1972). "The Capital Asset Pricing Model: Some Empirical Tests." *Studies in the Theory of Capital Markets*, 81-92.

Bravo Medín, M. (2014). *Fondos de Inversión: evolución histórica y situación actual.*

<https://ruc.udc.es/dspace/handle/2183/13999>

Captaciones por departamentos y municipios__bcos SFC. Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). (2019). *5 entidades fiduciarias.*

Colombia, C. de. (1993a). *Decreto 663.* [http://www.suin-](http://www.suin-juriscol.gov.co/viewDocument.asp?ruta=Decretos/1142040)

[juriscol.gov.co/viewDocument.asp?ruta=Decretos/1142040](http://www.suin-juriscol.gov.co/viewDocument.asp?ruta=Decretos/1142040)

Comun Tamariz, L. P., & Huaman Ojeda, P. M. (2019). *Adaptación del modelo CAPM en mercados emergentes* [(Trabajo de grado). Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas, Lima, Perú].

https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/626342/Comun_TL.pdf?sequence=1

Congreso de Colombia. (1990). *Ley 45.*

Congreso de Colombia. (1991). *Decreto 1730.* [http://www.suin-](http://www.suin-juriscol.gov.co/viewDocument.asp?id=1338954)

[juriscol.gov.co/viewDocument.asp?id=1338954](http://www.suin-juriscol.gov.co/viewDocument.asp?id=1338954)

Congreso de Colombia. (1993b). *Ley 35.*

https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Regulacion/Mercado_de_Valores/Leyes

Congreso de Colombia. (1999). *Ley 510.*

<https://www.funcionpublica.gov.co/eva/gestornormativo/norma.php?i=9916>

Congreso de Colombia. (2001). *Ley 676*.

http://www.secretariasenado.gov.co/senado/basedoc/ley_0676_2001.html

Congreso de Colombia. (2003). *Ley 795*. <http://www.suin->

[juriscol.gov.co/viewDocument.asp?ruta=Leyes/1826445](http://www.suin-juriscol.gov.co/viewDocument.asp?ruta=Leyes/1826445)

Congreso de Colombia. (2005a). *Decreto 775*.

<https://www.funcionpublica.gov.co/eva/gestornormativo/norma.php?i=64560>

Congreso de Colombia. (2005b). *Ley 964*.

http://www.secretariasenado.gov.co/senado/basedoc/ley_0964_2005.html

Congreso de Colombia. (2007). *Decreto 2175*.

<https://www.funcionpublica.gov.co/eva/gestornormativo/norma.php?i=25418>

Congreso de Colombia. (2010). *Decreto 2555*.

<http://extwprlegs1.fao.org/docs/pdf/col108373.pdf>

Congreso de Colombia. (2013). *Decreto 1242*. <http://www.suin->

[juriscol.gov.co/viewDocument.asp?id=1251033](http://www.suin-juriscol.gov.co/viewDocument.asp?id=1251033)

Congreso de la República de Colombia. (1995). Ley 222 de 1995. Diario Oficial No. 42.039.

Recuperado de http://www.secretariasenado.gov.co/senado/basedoc/ley_0222_1995.html

Congreso de la República de Colombia. (2005). Ley 964 de 2005. Diario Oficial No. 45.867.

Recuperado de http://www.secretariasenado.gov.co/senado/basedoc/ley_0964_2005.html

Congreso de la República de Colombia. (2005). Ley 964 de 2005. Diario Oficial No. 45.867.

Recuperado de http://www.secretariasenado.gov.co/senado/basedoc/ley_0964_2005.html

Dinero.com. (2020). *Bolsa de Colombia se dispara: crece casi 10%*.

<https://www.dinero.com/pais/articulo/comportamiento-de-la-bolsa-de-colombia-este-25-de-marzo/283376>

Educación Financiera y Preferencia del Inversionista:

Estudios Empíricos Previos y Comparativos:

Fama, E. F., & French, K. R. (1992). "The Cross-Section of Expected Stock Returns." *The Journal of Finance*, 47(2), 427-465.

Federación Latinoamericana de Bancos (FELEBAN). (2018). *Informe de inclusión financiera*.

https://www.felaban.net/informe_inclusion_financiera

Fisk, R. P., Ordanini, A., & Pizzetti, M. (2011). Crowd-funding: transforming customers into investors through innovative service platforms. *Journal of Service Management*.

Franco-Arbeláez, L. C., Avendaño-Rúa, C. T., & Barbutín-Díaz, H. (2011). Modelo de Markowitz y Modelo de Black-Litterman en la Optimización de Portafolios de Inversión. *Tecnológicas*, 26. http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0123-

Futuro a Fondo. (2019). *Los diez mayores escándalos financieros de la historia*.

<https://www.futuroafondo.com/es/noticia/diez-mayores-escandalos-financieros-de-historia>

Gitman, L., & Joehnk, M. (2009). *Fundamentos de Inversiones* (P. Education (Ed.); 10a ed.).

<https://www.uv.mx/personal/clelanda/files/2016/03/Gitman-y-Joehnk-2009-Fundamentos-de-inversiones.pdf>

Guiso, L., Sapienza, P., & Zingales, L. (2006). "Does Culture Affect Economic Outcomes?" *Journal of Economic Perspectives*, 20(2), 23-48.

Hernández Sampieri, R. (2014). *Metodología de la investigación*.

<http://observatorio.epacartagena.gov.co/wp-content/uploads/2017/08/metodologia-de-la->

investigacion-sexta-edicion.compressed.pdf

http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1870-66222010000200005

Los diez mayores escándalos financieros de la historia. (2019). *Futuro a Fondo*.

<https://www.alianza.com.co/documents/20182/33966/10.+Octubre.pdf/3d8eda2c-a2a3-454e-a9be-5adb31ed1286?version=1.0>

https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Regulacion/Mercado_de_Valores/Leyes

<https://www.futuroafondo.com/es/noticia/diez-mayores-escandalos-financieros-de-historia>

Mariño, S. (2016). Los métodos de inferencias en la construcción de un sistema cognitivo

Kristjanpoller Rodríguez, W., & Liberona Maturana, C. (2010). *Comparación de modelos de predicción de retornos accionarios en el Mercado Accionario Chileno: CAPM, FAMA y FRENCH y REWARD BETA*. 7(1).

-Lopez Sepulveda, D., Nieto Cortes, W. F., Castañeda Torres, J. P., & Paz Ortega, A.

TÍTULO: Análisis Financiero De La Importancia De Los Fics Como Alternativa De Ahorro/Inversión En Colombia.

Markowitz, H. (1952). "Portfolio Selection." *The Journal of Finance*, 7(1), 77-91.

Martínez, F. (2019). *Canastas para ganar en los negocios [digitales]: Concéntrate-visualiza-calibra-ejecuta-gana* (E. Libros (Ed.)).

Maya Martínez, M. (2018). *Evaluación financiera de cinco de los fondos de inversión colectiva más representativos en Colombia* [Universidad EAFIT].

https://repository.eafit.edu.co/bitstream/handle/10784/12713/Manuel_MayaMartinez_2018.pdf?sequence=2&isAllowed=y

Mayorga, D. (2012). Interbolsa, la historia de un desplome. *El Espectador.Com*.

<https://www.elespectador.com/noticias/economia/interbolsa-historia-de-un-desplome-articulo-385920>

Ormerod, P. (2010). La crisis actual y la culpabilidad de la Teoría Macroeconómica. *Revista de Economía Institucional*, 12(22), 111–128.

Parra Barrio, A. (2013). Los escándalos financieros y su incidencia en el mercado financiero y bursátil colombiano. *Revista FACCEA*, 3(2), 66–74.

Portafolio. (2020). *La estrategia del Gobierno para la fase de mitigación del coronavirus*.

<https://www.portafolio.co/economia/gobierno/la-estrategia-del-gobierno-para-la-fase-de-mitigacion-del-coronavirus-539598>

Presidencia de la República de Colombia. (2010). Decreto 2555 de 2010. Diario Oficial No. 47.864. Recuperado de

<https://www.minhacienda.gov.co/HomeMinhacienda/ShowProperty?nodeId=%2FOCS%2FPRD%2FLDE%2FSGC%2Fprensa%2Fdocumentos%2FMinhacienda%2FDECRETO%202555%20DEL%2022%20DE%20DICIEMBRE%20DE%202010.pdf>

Procolombia. (2014). No Title. *Revista de Oportunidades Bogotá y Cundinamarca*.

<https://procolombia.co/publicaciones/revista-de-oportunidades-bogota-y-cundinamarca-2014>

Regulaciones y Políticas Financieras en Colombia:

Riesgo y Retorno:

-Rodrigo Catica, J. ., López, Óscar H. ., & Parra Alviz, M. (2015). El certificado de depósito a término en Colombia: ¿instrumento de ahorro o de inversión?. *Desarrollo Gerencial*, 7(1).

Soto, S. (2018). La historia de los primeros Fondos de Inversión. *Dinero En Imagen*.

<https://www.dineroenimagen.com/fondos-inversion-como-crearon-historia->

Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). (2019).

Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). (2019). *Operaciones activas/pasivas por municipios*. <https://www.superfinanciera.gov.co/publicacion/10098375>

Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). (2020). *Nuestra entidad*.

<https://www.superfinanciera.gov.co/inicio/nuestra-entidad-20483> Superintendencia Financiera de Colombia. (2018). *Comunicados de*

prensa. <https://www.superfinanciera.gov.co/publicacion/10082460>

Superintendencia Financiera de Colombia. (2017). Resolución 222 de 2017. Recuperado de

<https://www.superfinanciera.gov.co/descargar?url=/Documentos/normativa/Res>

Superintendencia Financiera de Colombia. (2019). Circular Externa 007 de 2019. Recuperado de

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=67015>

Teorías Financieras:

Toma de Decisiones y Comportamiento del Inversionista:

Universidad de Complutense-Madrid.

Vásquez Muñoz, M. del P. (2010). La Pirámide de Necesidades de Abraham Maslow.

Wymeersch, E. (2012). *Alternative Investment Fund Regulation*.

<https://biblio.ugent.be/publication/3144823/file/6786627>