



FACULTAD DE POSTGRADO

TESIS DE POSTGRADO

**ESTUDIO DE FACTIBILIDAD DE UNA EMPRESA BRÓKER
COMO INTERMEDIARIO EN LAS TRANSACCIONES DE
OPERACIONES BINARIAS**

SUSTENTADO POR:

JOSÉ ABRAHÁN GUILLÉN BAQUEDANO

JOHAN FRANCOIS RIVERA SÁNCHEZ

PREVIA INVESTIDURA AL TÍTULO DE

MÁSTER EN FINANZAS

TEGUCIGALPA, F.M., HONDURAS, C.A.

ENERO 2017

UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA CENTROAMERICANA

UNITEC

FACULTAD DE POSTGRADO

AUTORIDADES UNIVERSITARIAS

RECTOR

MARLON BREVÉ REYES

SECRETARIO GENERAL

ROGER MARTÍNEZ MIRALDA

VICERRECTOR ACADÉMICO

DECANO DE LA FACULTAD DE POSTGRADO

JOSÉ ARNOLDO SERMEÑO LIMA

**ESTUDIO DE FACTIBILIDAD DE UNA EMPRESA BRÓKER
COMO INTERMEDIARIO EN LAS TRANSACCIONES DE
OPERACIONES BINARIAS**

**TRABAJO PRESENTADO EN CUMPLIMIENTO DE LOS
REQUISITOS EXIGIDOS PARA OPTAR AL TÍTULO DE**

MÁSTER EN FINANZAS

ASESOR

SAMMY DE JESÚS CASTRO MEJIA

MIEMBROS DE LA TERNA:

DANIEL BENAVIDES

CARLOS ZELAYA OVIEDO

GERARDO LUJANO



FACULTAD DE POSTGRADO

ESTUDIO DE FACTIBILIDAD DE UNA EMPRESA BRÓKER COMO INTERMEDIARIO EN LAS TRANSACCIONES DE OPERACIONES BINARIAS

**NOMBRE DE LOS MAESTRANTES:
JOSÉ ABRAHÁN GUILLÉN BAQUEDANO
JOHAN FRANCOIS RIVERA SÁNCHEZ**

Resumen

El propósito de esta tesis fue proponer una intermediaria financiera con el nombre de JJ Binarias dentro del territorio nacional en Francisco Morazán que será capaz de recaudar dinero de personas con excedentes de capital para colocarlos de manera internacional por medio de opciones binarias. Esta va a ser la primera en su clase al disponer de este tipo activo financiero de renta variable que tiene dos posibles resultados según el movimiento del instrumento operado, si se mueve a favor del inversionista este podría ganar 90% de lo invertido o caso contrario perder la inversión inicial. Dicha intermediaria dispondrá de una alta gama de instrumentos financieros que podrán ser operados, así como divisas internacionales, materias primas, índices bursátiles y acciones empresariales. Para efectos de analizar la demanda nacional de este sistema se llevó a cabo la aplicación de una encuesta a la población económicamente activa y que fueran mayores de edad. El estudio demostró un buen porcentaje de aceptación llevando consigo a proceder con el análisis financiero que demostró tener un buen retorno de la inversión para poder constituir JJ Binaria en el país según las normativas de una casa de bolsa que hace colocaciones internacionales.

Palabras Claves: Opciones binarias, intermediaria, bolsa de valores, instrumentos financieros, plataforma virtual.



GRADUATE SCHOOL

STUDY FEASIBILITY OF A COMPANY AS BROKER INTERMEDIARY OPERATIONS OF BINARY TRANSACTIONS

BY:

JOSÉ ABRAHÁN GUILLÉN BAQUEDANO

JOHANS FRANCOIS RIVERA SÁNCHEZ

ABSTRACT

The purpose of this thesis was to propose a financial intermediary with the name of JJ Binaries within the national territory in Francisco Morazán that will be able to raise money from people with surplus capital to place them internationally through binary options. This will be the first of its kind to have this type of financial asset that has two possible results depending on the movement of the instrument operated, if it moves in favor of the investor he could earn 90% of the invested or otherwise lose the initial investment. This intermediary will have a high range of financial instruments that can be traded, as well as international currencies, commodities, indices and shares. For the purposes of analyzing the national demand for this system, a survey was carried out for the economically active population and they were adults. The study showed a good percentage of acceptance leading to proceed with the financial analysis that showed a good return on investment to be able to constitute JJ Binaries in the country according to the regulations of a brokerage firm that makes international placements.

Key words: Binary options, intermediary, stock exchange, financial instruments, virtual platform.

DEDICATORIA

A nuestras familias, profesores y amigos por servirnos de inspiración para poder culminar nuestra maestría que fue una meta muy importante en nuestras vidas.

AGRADECIMIENTO

Le agradecemos a Dios primeramente por habernos acompañado y guiado en este logro, por ser nuestra fortaleza en los momentos de debilidad y brindarnos una vida llena de aprendizajes.

A los catedráticos les agradecemos por todo el tiempo brindado a lo largo de la carrera, su amistad y conocimientos que nos transmitieron.

Sin olvidar a nuestros familiares y amigos que nos extendieron la mano y su confianza durante todo este tiempo.

ÍNDICE DE CONTENIDO

CAPÍTULO I. PLANTEAMIENTO DE LA INVESTIGACIÓN	1
1.1 Introducción.....	1
1.2 Antecedentes.....	2
1.3 Definición del Problema.....	3
1.4 Objetivos.....	4
1.4.1 Objetivo General	4
1.4.2 Objetivos Específicos	4
1.5 Justificación	4
CAPÍTULO II. MARCO TEÓRICO	6
2.1 Análisis de la situación actual	6
2.1.1 Historia del Mercado de Valores.....	7
2.1.2 Definición de mercado de valores	7
2.1.3 Clasificación del mercado de valores	8
2.1.4 Participantes en el mercado de valores	8
2.1.5 Historia de las Opciones.....	12
2.1.6 Historia de Opciones Binarias.....	13
2.1.7 Historia de las plataformas en internet o Bolsa virtual	16
2.1.8 Mercado de divisas.....	16

2.1.9	Mercado de Materias Primas.....	18
2.1.10	Mercado de futuros y acciones.....	20
2.1.11	Funcionamiento de las opciones binarias.....	22
2.1.12	Funcionamiento de plataformas de visualización de activos en tiempo real	24
2.1.13	Liquidez bursátil.....	25
2.2	Teoría del Sustento	26
2.2.1	Análisis de las Metodologías.....	27
2.2.2	Análisis Crítico.....	30
2.7	Marco Legal.....	30
2.7.1	Ley de Mercado de Valores, Reglamentos y Normativas.....	31
2.7.2	Escritura Pública de Constitución de la Bolsa de Valores	32
2.7.3	Reglamento Interno	32
CAPÍTULO III. METODOLOGÍA		33
3.1	Matriz metodológica.....	34
3.2	Enfoque y alcance.....	34
3.3	Población	35
3.4	Muestra	35
3.5	Técnicas e instrumentos aplicados	36
3.5.1	Encuesta	37
3.6	Fuentes de Investigación	39

3.6.1	Fuentes Primarias	39
3.6.2	Fuentes Secundaria.....	39
3.7	Estudio Técnico	39
CAPÍTULO IV. ANÁLISIS Y RESULTADOS.....		43
4.1	Estudio Financiero	53
4.2.1	Selección y justificación.....	53
4.2.2	Estados Financieros.....	57
4.2.3	Análisis de Sensibilidad	62
CAPÍTULO V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES		66
5.1	Conclusiones.....	66
5.2	Recomendaciones	66
BIBLIOGRAFÍA.....		67
ANEXOS		70

Índice de Figuras

Figura 1.	Mapa de horas de los centros financieros	19
Figura 2.	Orden de Opciones Binarias	23
Figura 3.	Plataforma TradingView.....	24
Figura 4	Visualización de volúmenes en acciones.....	26
Figura 5.	Esquema de la generalización de la muestra a la población.	27

Figura 6. Plataforma de inversión JJ Binarias.....	40
Figura 7. Confirmación de transacción	41
Figura 8. Personas que han escuchado de inversiones en bolsa de valores	43
Figura 9. Personas dispuestas a invertir un excedente de capital en la bolsa de valores	44
Figura 10. Personas dispuestas a incurrir en inversiones de operaciones binarias	45
Figura 11. Cantidad en dólares del capital invertido por cliente.....	46
Figura 12. Transacciones semanales por cliente	47
Figura 13. Cantidad en dólares por operación binaria	48
Figura 14. Cualidades de una intermediaria.....	49
Figura 15. Medio de comunicación más frecuentado	50
Figura 16. Dato demográfico entre hombres y mujeres encuestados.....	51
Figura 17. Edades de los encuestados	51
Figura 18. Propuesta 1 del logo JJ Binary.....	64
Figura 19. Propuesta 2 del logo JJ Binary.....	64

Índice de Tablas

Tabla 1. Estrategias de Cobertura	13
Tabla 2. Pares de divisas	16
Tabla 3. Calculadora de Pips.....	17
Tabla 4. Capitalización Bursátil 2012.....	21

Tabla 5. Matriz metodológica	34
Tabla 6. Porcentaje de aceptación de mercado	52
Tabla 7. Gastos de Personal	54
Tabla 8. Activos Fijos	55
Tabla 9. Gastos de Oficina	55
Tabla 10. Gastos de Publicidad	56
Tabla 11. Plan de Amortización de los préstamos	56
Tabla 12. Estados de Situación Financiera.....	57
Tabla 13. Estado de Resultado	59
Tabla 14. Flujo de Efectivo	60
Tabla 15. Flujo Financiero	61
Tabla 16 Análisis de sensibilidad con número de personas	62
Tabla 17 Análisis de sensibilidad por porcentaje de crecimiento	62

CAPÍTULO I. PLANTEAMIENTO DE LA INVESTIGACIÓN

1.1 Introducción

En el presente proyecto de factibilidad se presentará la propuesta de constitución de un bróker como intermediario en las transacciones de Operaciones Binarias de activos financieros de renta variable en Honduras con el propósito de ofrecerles a las personas con excesos de liquidez, instrumentos financieros de inversión. Estos poseen una volatilidad bastante marcada con el fin de sacar una ventaja en el mercado al momento que un activo se aprecie o deprecie fuertemente. La estrategia de este tipo de inversiones se basa en tomar una posición ya sea para el alza o para la baja en un periodo de tiempo determinado por el usuario el cual puede ser a una hora futura específica o en periodos de tiempo más cortos como 1 a 5 minutos luego de abrir la transacción.

Un mercado inexplorado en el ámbito nacional, no se cuenta con un intermediario financiero entre el inversionista y la bolsa de valores como la de Nueva York para poder llevar las operaciones de hondureños al mundo exterior por un bróker nacional. Se pondrán a disposición del cliente todas las herramientas necesarias para que este pueda hacer su análisis.

.Hoy en día el total de transacciones bursátiles que se presentan en el mercado nacional son de renta fija, y se puede estimar que casi el 99% de esos títulos son emitidos por el Banco Central de Honduras, al final el principal cliente en captar recursos de inversionistas es el estado hoy en día son muy pocas las entidades que prestan este tipo de instrumentos, el sistema bancario nacional es altamente conservador lo cual no hay iniciativa de innovar en nuevos productos y servicios debido a su poca especialización en materia de operaciones bursátiles y esto al final crea un estancamiento en cuanto a opciones de inversión.

Según el índice mensual de actividad económica proporcionado por el BCH hace referencia que el sector con mayor crecimiento en los últimos meses es la intermediación financiera, este comportamiento mostrado es resultado de la expansión en el valor de los ingresos por los intereses recibidos, como los prestamos tarjetas de crédito, depósitos, giros y transferencias y a su vez la disminución en el valor de los intereses pagados al público por sus depósitos.

1.2 Antecedentes

El mercado de bolsas de valores en Honduras es sabido que es muy escaso ya que no existe actualmente un lugar donde se puedan hacer operaciones en tiempo real con acciones que coticen día a día en el territorio nacional. La historia de Honduras indica que en 1976 se pudieron apreciar los primeros esfuerzos de la Corporación Nacional de Inversiones (CONADI) en realizar una bolsa la cual no pudo concretarse para empezar con operaciones bursátiles. Más adelante en el año de 1993 se estableció por primera vez la Bolsa Hondureña de Valores en la ciudad de San Pedro Sula y la Bolsa Centroamericana de Valores en Tegucigalpa.

El mercado bursátil nacional tuvo un auge que duró 5 años en la cual se logró un buen volumen de inversión en instrumentos de renta fija que eran emitidos por el sector privado principalmente. Lastimosamente luego de que el huracán Mitch llegara todas las intermediadoras se vieron afectadas por la crisis económica que se vivió en ese momento llevando así su finalización de operaciones en el año 2004. Luego de una recuperación económica moderada en 2011 se pudo registrar que en la Bolsa Centroamericana de Valores, actual intermediario, se registró un incremento record en 2011 por volumen transado, notándose así un mayor interés por parte de las personas con excedentes de capital en incurrir en operaciones de mayor riesgo.

En el ámbito de un bróker especializado en Opciones Binarias, este proyecto sería un pionero en el territorio nacional Hondureño, no se ha tenido un antecedente de un intermediario que opere activos financieros de renta variable como el mercado de las divisas, tomando en cuenta las monedas más líquidas como el Dólar, Euro, Yen Japonés, Libra Esterlina, el Franco Suizo y demás, incluyendo a su vez el mercado de materias primas y el mercado de acciones internacionales. Todas estas en conjunto formando un abanico de posibilidades para los inversionistas en seleccionar cuál de todos estos encaja con su estrategia de operación y dicho así se involucra en una inversión en largo o en corto plazo para sacar ventaja de las inconsistencia de mercado.

1.3 Definición del Problema

En el sistema financiero hondureño, los instrumentos bancarios como depósitos en cuentas a la vista poseen los intereses más bajos, los depósitos a plazo fijo ofrecen una tasa de retorno a su vez baja la cual adicionalmente congela el capital por un periodo de tiempo específico, por último se encuentran los bonos de gobierno que pagan anualidades aproximadas a las tasas de plazo fijo. Estos escasos métodos de inversión se basan en la intermediación bancaria pero no hay ninguno que se vea directamente involucrado con instrumentos de renta variable como los hay en una bolsa de valores los cuales ofrecen rentabilidades superiores día a día.

La variedad de productos financieros para los inversionistas es bastante limitada ya que los bancos solo ofrecen estas opciones tradicionales a sus clientes y no cuentan con operaciones innovadoras que ofrece la bolsa de valores. Todas estas como inversiones pasivas no ofrecen retornos substanciales para una persona u organización que quiera tomar mayores riesgos y obtener así un porcentaje mayor al sistema bancario nacional, por lo que mediante esta iniciativa se ofrecerá un novedoso sistema de inversión el cual generará seguridad, rentabilidad, liquidez, y flexibilidad con Opciones Binarias a cualquiera que busque maximizar sus retornos de inversión de una manera más fácil y rápido de generar.

1.4 Objetivos

1.4.1 Objetivo General

Realizar un estudio de factibilidad de un intermediario en Opciones Binarias de activos financieros de renta variable, ubicada en la localidad de Tegucigalpa, Departamento de Francisco Morazán para convertirse en una nueva opción de inversión con rendimientos elevados.

1.4.2 Objetivos Específicos

1. Determinar si el fondo de inversiones es aceptado por el mercado meta por medio del método de recolección de información.
2. Determinar los aspectos legales según la Comisión Nacional de Bancos y Seguros y la estructura técnica del intermediario JJ Binarias para su correcta operación.
3. Evaluar la viabilidad económica del proyecto JJ Binarias para llevar a cabo la decisión de inversión en Tegucigalpa.

1.5 Justificación

La variedad en las opciones de inversiones en cada país es de vital importancia para un flujo de capital continuo que genera la liquidez que una economía activa requiere para su funcionamiento sano. En la actualidad existen cada vez más personas naturales y jurídicas que desean poder contar con más formas de multiplicar sus ingresos dado que el país cuenta con poca variedad de inversión. Se sabe que existen depósitos en cuenta a la vista donde las personas pueden depositar su excedente de capital y recibirán un pago por intereses según el monto y su duración. El problema es que estos tienen una tasa de retorno sumamente baja como se vio en 2014, un rendimiento en ahorro en libretas de 3.9% contra un IPC de 6.82%, la cual no llega a cubrir la inflación.

Existen también instrumentos financieros como bonos de gobierno dentro del sistema hondureño, que los puede adquirir cualquier inversionista público o privado, pero estos solo ofrecen una mínima mejoría en las tasas. Por lo que la cantidad máxima de retorno que se puede obtener de estos instrumentos no pasa de un 10% de forma general, limitando así la cantidad de intereses que una persona podría obtener de manera pasiva.

Este proyecto se fundamentará en la recaudación de capital de inversión por parte del cliente el cual lo invertirá de manera activa y le permitirá obtener un potencial de ganancia mucho mayor a cualquier tipo de activo financiero en el país, brindando así una oportunidad única a cualquiera dado que no existe un antecedente que indique que ha existido un intermediario financiero el cual sea capaz de operar con opciones binarias en Honduras.

Cualquier inversionista contará con la posibilidad de participar en los activos financieros más líquidos del mundo, en los cuales encontramos las divisas de una amplia variedad de países, materias primas, futuros y acciones internacionales. Esto permitirá la liquidez necesaria para un proceso ininterrumpido de transacciones de los usuarios. Si el inversionista acierta con su posición ganará una cantidad que puede oscilar entre un 70% a 85% del capital invertido según el activo operado. Dicho estudio permitirá saber qué tan rentable es un intermediario financiero de opciones binarias en el país dado que sería el primero de su género.

CAPÍTULO II. MARCO TEÓRICO

El presente capítulo tiene la finalidad de asegurar la consistencia de la investigación a través de un marco conceptual estructurado de la siguiente manera, para la recolección de datos será necesario la aplicación de encuestas y entrevistas, se utilizará el flujo de efectivo e indicadores financieros, y de esta manera observar que tan factible es la creación de este proyecto de inversión.

2.1 Análisis de la situación actual

El mercado de valores para las empresas o gobiernos del mundo entero participan y poder recaudar liquidez con costos más baratos y así poder recaudar fondos de capital adicional para su expansión mediante la venta de instrumentos bursátiles. A su vez también permite que lo hagan de forma muy rápida y todas estas características sean atractivas para el inversor en comparación con otro tipo de inversiones menos liquidas tales como los productos financieros tradicionales que ofrecen los bancos o inmobiliarias.

En Honduras surge la bolsa de valores 1976 según la (BCV, 2013) los primeros pasos en materia de inversión fue con la extinta Corporación Nacional de Inversiones (CONADI) como parte de una estrategia del gobierno de consolidar un modelo de desarrollo de industrialización por sustitución y es así como nace en 1980 la Bolsa de valores en Honduras.

Pero las transacciones que operaba básicamente consistían en instrumentos a corto plazo de renta fija emitido básicamente por las empresas que lo integraban. La economía Hondureña se vio muy afectada por efectos climatológicos donde se vio en grandes problemas de destrucción de infraestructura, vivienda y en la economía en general del país. Por lo que en el 2004 la bolsa dejo de funcionar en el país, quedando únicamente la Bolsa Centroamericana de Valores. Y así las diferentes casas de bolsa se fueron reduciendo y esto dejo en evidencia que el mercado nacional necesitaba una mayor regulación más sólida y de un ente supervisor que puede prever este tipo de situaciones.

2.1.1 Historia del Mercado de Valores

En realidad es difícil definir un origen específico para los mercados de valores puesto que desde que existe el comercio en la civilización humana han existido sitios donde se realizaban prácticas similares a las que se efectúan en las modernas bolsas de valores como la de Nueva York, la más famosa del mundo y otras similares.

No obstante, se puede decir que el origen del mercado de valores como institución se da a fines del siglo XV en las ferias medievales que tenían lugar en el oeste de Europa. En estas ferias comenzó la práctica de las transacciones de títulos y valores de carácter mobiliario. No obstante, como se mencionó en el artículo “Mercado de Valores: Origen del término Bolsa“, el origen del término “Bolsa” para referirse a los mercados de valores apareció en la ciudad belga de Brujas a finales del siglo XVI. En esta ciudad los comerciantes se reunían para efectuar sus negocios en un recinto que era propiedad de un comerciante de apellido Van der Burden. (Canessa, 2010)

A partir de ahí, el término “Bolsa” se ha mantenido vigente hasta nuestros días. Continuando con la historia de estas entidades, en 1460 fue fundada la Bolsa de Amberes, la cual constituye la primera institución de carácter bursátil en el sentido moderno, tal como las conocemos en la actualidad. Seguidamente en 1570 se fundó la Bolsa de Londres y en 1595 la Bolsa de Lyon en Francia. Casi doscientos años después, la más famosa bolsa de valores del mundo, la Bolsa de Nueva York nació en 1792 mientras que la de París lo hizo en 1794. Con el paso del tiempo se fueron creando otros mercados de valores en las ciudades más importantes del mundo. (Canessa, 2010)

“Dentro Hoy en día, los mercados de valores más importantes son los de Nueva York, Londres, París, Fráncfort, Tokio, Hong Kong, Milán, Bruselas y Zúrich” (Canessa, 2010).

2.1.2 Definición de mercado de valores

“El mercado de valores en general, canaliza los recursos financieros hacia las actividades productivas a través de las negociaciones de valores” (Anónimo).

Constituye una fuente directa de financiamiento y una opción de rentabilidad para los inversionistas.

La Bolsa de Valores hoy en día es un agente primordial y determinante en la estabilidad de la economía del mundo. De no existir la bolsa de Valores la compra y venta de acciones, bonos o cualquier otro valor serían transacciones que no contarían con la debida transparencia y la

determinación de los precios sería un factor que solo dependería de la voluntad de los grandes industriales lo cual sería una gran desventaja para la economía en el mundo, y en especial para los consumidores. La Bolsa realiza una importante labor como barómetro de la economía local, nacional, regional y mundial.

2.1.3 Clasificación del mercado de valores

2.1.3.1 Mercado Primarios

“El mercado primario también llamado Mercado de Emisiones se da cuando las entidades admitidas a cotización en bolsa emiten acciones y obligaciones que son adquiridas por los inversionistas”. (Anonimo)

En el mercado Primario se relacionan las entidades demandantes de fondos con los oferentes de fondos o inversionistas, y marca dos sub-mercados que son: El de Emisión de Acciones y el de Emisión de Obligaciones.

2.1.3.2 Mercado Secundarios

“En el mercado secundario se compran y venden títulos ya emitidos y donde se pueden negociar títulos de entidades que coticen en bolsa y el precio de las transacciones se fija a través de la oferta y la demanda” (castillo, 2006).

El mercado primario y secundario están totalmente relacionados y para que la Bolsa funciones de forma óptima se precisa que cada uno de dos mercados este bien desarrollado

2.1.4 Participantes en el mercado de valores

Se detallan los participantes del mercado de valores y sus funciones según Financiero (2016).

Los principales participantes en los Mercados de Valores son: Las Sociedades Emisoras, los Inversionistas, los intermediarios autorizados mejor conocidos como Casas de Bolsa o Puestos de Bolsa, los Agentes Corredores de Bolsa y los Reguladores.

- Sociedades Emisoras
- Los Inversionistas
- Casas de Bolsa o Puestos de Bolsa
- Agentes Corredores de Bolsa
- Reguladores

2.1.4.1 Sociedades Emisoras de Títulos Valores

Es la entidad gubernamental o empresa que, cumpliendo con las disposiciones establecidas y siendo representada por una Casa de Bolsa o Puesto de Bolsa, realiza una oferta pública de títulos valores por medio de una Bolsa de Valores.

La Sociedad que desee utilizar el mercado bursátil como una fuente complementaria de financiamiento a sus actividades, deberá cumplir con los requisitos de inscripción y, posteriormente, con los requisitos de mantenimiento establecidos para Sociedades Emisoras por las Bolsas de Valores y los Entes Reguladores. Estas deberán principalmente, proporcionar en debida forma y tiempo la información que les sea requerida por la Bolsa.

Participan en el mercado de valores, Sociedades Emisoras de diferentes sectores de la economía como ser el financiero, industrial, comercial y servicios. De la misma forma, participa el sector público quien juega un papel muy importante en el desarrollo de estos mercados. Los fondos captados son utilizados para financiar diversas actividades o proyectos por parte de los emisores.

2.1.4.2 Inversionistas

Son las personas naturales o jurídicas, que a través de una Casa de Bolsa o Puesto de Bolsa buscan adquirir títulos valores en el mercado bursátil que les generen mayor rentabilidad en la colocación de sus excedentes financieros. Estos desean invertir en alternativas atractivas en base principalmente a factores de riesgo y rendimiento. Los Inversionistas pueden ser nacionales o extranjeros, y sus ganancias en estas operaciones estarán sujetas al Régimen Fiscal prevaleciente.

En la mayoría de los mercados bursátiles es fundamental la participación de los llamados "inversionistas institucionales", representados por sociedades administradoras de fondos de inversión, fondos de pensiones, y otras entidades con gran capacidad de inversión y amplio conocimiento del mercado.

2.1.4.3 Casas de Bolsa o Puestos de Bolsa

Son sociedades intermediarias autorizadas para actuar en el mercado bursátil, que se dedican a generar el mercado (oferta y demanda) de títulos valores, ya sea actuando como intermediarios en la colocación de títulos emitidos por sociedades emisoras o por mandato de clientes inversionistas para la compra o venta de dichos instrumentos. En otras palabras, son quienes ponen en contacto a los oferentes y demandantes de títulos.

En Honduras las Casas de Bolsa o Puestos de Bolsa son sociedades anónimas de propósito exclusivo que, obtienen una concesión por parte de una Bolsa de Valores con el objeto de realizar actividades de intermediación bursátil en ella. En otros países se utiliza la figura de Casa de Bolsa en un contexto más amplio, pudiendo esta sociedad obtener varias concesiones para operar en diferentes Bolsas de Valores, al igual que realizar transacciones con valores en mercados extra bursátiles.

Entre otras, las Casas de Bolsa o Puestos de Bolsa se encargan de:

- Realizar operaciones de compra-venta de valores;

- Recibir fondos y valores por concepto de las operaciones que le encomienden sus Inversionistas. En este sentido estos se limitan a presentar opciones de inversión al cliente, quien asume el riesgo de la misma;
- Prestar asesoría a empresas en materia bursátil y de operaciones de Bolsa, y a los Inversionistas en cuanto a la constitución de sus carteras.

2.1.4.4 Agentes Corredores de Bolsa

Son los profesionales contratados por las Casas de Bolsa o Puestos de Bolsa para actuar en representación de ellos ante el comprador o vendedor de títulos valores. Las Casas de Bolsa o Puestos de Bolsa podrán tener el número de corredores que estimen conveniente para ejecutar las órdenes recibidas de sus clientes. A solicitud del Puesto, cada uno de los Corredores deberá ser autorizado por la Bolsas de Valores para poder realizar actividades de intermediación en su seno de acuerdo con los requisitos, derechos, obligaciones, prohibiciones y sanciones que cada Bolsa establezca en su Reglamento Interno, los cuales quedarán incorporados en el contrato que se suscriba al efecto.

Los Agentes Corredores de Bolsa deberán conducir todos los negocios a su cargo con la debida claridad, lealtad, precisión y honestidad. Guardarán la debida reserva y confidencialidad sobre la actividad bursátil que desarrolle, así como de los nombres de las personas por cuenta de quienes esas operaciones se realizan.

2.1.4.5 Reguladores

Actualmente la Comisión Nacional de Bancos y Seguros es el ente que regula las Bolsas de Valores y las operaciones que se realicen en estas, así como también a las Casas de Bolsa o Puestos de Bolsa. Sin embargo está en manos del Soberano Congreso Nacional el proyecto de Ley del Mercado de Valores, misma que servirá como marco jurídico para regular a todos los participantes del mercado.

2.1.5 Historia de las Opciones

Los antecedentes dan evidencia que en el siglo XIX a.C., se celebraban contratos de venta a plazo y operaciones de venta en corto de granos. Y se logran preservar escritos sobre tablas de arcilla que demuestran que se utilizaban contratos de venta a plazo con opciones añadidas a estos para financiar y reducir el riesgo de tracciones de esclavos según Weber (2010). Sin embargo, se considera que en el mercado moderno de opciones financieras surgen en Chicago el 26 de abril de 1973- Chicago Board Options Exchange (CBOE)- que en su inicio solo admitía opciones de compra (call).

“La adquisición o la tenencia de una opción de compra sobre un título determinado este conceden a su tenedor el derecho a comprarlo a un precio fijo, ya pueda ser en una fecha futura o anticipada” (CNMV, 2006). Esto quiere decir que la fecha se fija para poder tener como límite el derecho que se tiene sobre ella, es nombrada como fecha de expiración ósea o de vencimiento (expiration date) y el precio al que se puede ejercer es al precio de cierre (strike Price),

2.1.4.6 Tipos de Opciones

Levinson (2007). Define y detalla los tipos de opciones de la siguiente manera: (pág. 289).

Se decide comprar opciones, cuando se desea establecer un máximo nivel de compra cubriendo posibles alzas de mercado, o se desea establecer un mínimo de venta cubriendo bajas de mercado, permitiendo aprovechar movimientos favorables a los precios.

Existen dos tipos de opciones: Opción call y Opción Put. Las estrategias más relevantes y simples para propósitos de cobertura son:

Tabla 1. Estrategias de Cobertura

Opciones	Call	Put
Comprador (tenedor) paga prima	Derecho de comprar (techo)	Obligación de comprar
Vendedor (emisor) recibe prima	Derecho de vender (piso)	Obligación de vender

Fuente: (Levinson, 2007)

Los mercados de opciones utilizan indicadores fundamentales como ser fenómeno meteorológico, problemas políticos, etc. Y a su vez también usan indicadores técnicos entre ellos promedios móviles y osciladores para poder estimar el comportamiento de los precios y en consecuencia establecer estrategias.

Con los indicadores técnicos se pueden diseñar diversas estrategias a base de combinaciones de opciones para establecer posiciones a futuro y obtener ganancias como las siguientes:

- *Compra de una opción PUT Vs. Baja de precios.
- *Compra de una opción CALL Vs. Alza de precios.
- *Venta de una opción PUT Vs. Alza de precios.
- *Venta de una opción CALL Vs. Baja de precios.
- *Venta de contratos de Futuros Vs. Baja de precios.
- *Venta de contratos de Futuros y Compra de una opción CALL Vs. Baja de precios.
- *Compra de una opción PUT y Venta de una opción PUT Vs. Baja de precios.
- *Compra de una opción PUT y Venta de una opción CALL Vs. Baja de precios.

2.1.6 Historia de Opciones Binarias

La historia de las opciones binarias se remonta a 2008, cuando se introdujo por primera vez públicamente como un activo negociable en el Chicago Board of Exchange (CBOE). 2008 fue un año que no será olvidado en la historia humana. Ese fue el año en que los contratos se vinieron en picada en los mercados financieros, ya que la crisis de las hipotecas subprime en los EE.UU.

provocó el colapso de Bear Stearns y Lehman Brothers, y, posteriormente, el sistema financiero mundial.

Con una situación tal que costó muchos inversores de todos los días en todo el mundo una gran cantidad de dinero, no había mucha presión para las inversiones con un perfil de riesgo menor para ser puestos a disposición de los comerciantes. Esto fue lo que llevó a la entrada de la negociación de opciones binarias como una nueva forma de inversión para el operador promedio.

A pesar de que las opciones binarias ganaron renombre de corriente en 2008, que en realidad ha existido desde hace bastante tiempo. En años pasados, las opciones binarias son un producto de inversión semi-oficial, abierta sólo a los bancos, otros inversores patrimonios institucionales y altos en los mercados Over-the-Counter (OTC). En esencia, la situación con las opciones binarias no era muy diferente de lo obtenido con las operaciones de cambio antes de 1997, cuando fue desregulado ese mercado.

Con el fin de entender cuando la práctica de comercio de opciones binarias en realidad comenzó, tendríamos que volver casi 40 años, hasta 1973, cuando el comercio de opciones sobre instrumentos financieros se inició el CBOE de nueva creación. Estos primeros días fueron difíciles ya que el marco regulador de las opciones de comercio aún no se ha desarrollado. Con los años, las opciones binarias de comercio se desarrollaron como una forma menos complicada de las opciones de comercio. Todavía se ofrecen como parte de los contratos más grandes y complejos, y como se mencionó anteriormente, no había regulación alguna por las opciones binarias. Todavía no había mercado líquido separado para el comercio de opciones binarias.

Estas condiciones existían hasta 2007. En ese momento, la crisis de hipotecas de alto riesgo había comenzado a jugar con el colapso de los precios inmobiliarios. El Comité de Compensación opciones (OCC), que había sido creado en los años 70 para desarrollar el marco regulador de los mercados de opciones, los cambios propuestos que ver las opciones binarias elevados a la condición de un activo financiero que podrían ser objeto de comercio por sí solo en el principales bolsas. A principios de 2008, la Comisión de Valores de Estados Unidos (SEC) aceptó las recomendaciones de la OCC y lo hizo legal para las opciones binarias que se ofrecerán

en las principales bolsas como un stand-alone, instrumento financiero negociable. Para mayo del mismo año, la American Stock Exchange (AMEX) comenzó a ofrecer opciones binarias al público por primera vez, y el CBOE hizo lo mismo al mes siguiente.

A pesar de que en 2008, el proceso por el cual se negocian las opciones binarias en el CBOE y AMEX eran engorrosos y restrictivos. Los comerciantes que querían comprar opciones binarias en CBOE tenían que comprar los contratos sobre el índice S & P 500, y un solo tipo de opciones (opciones de compra) podrían ser comprados.

Los avances en la tecnología de la información que ha visto el advenimiento de software de comercio que se han desplegado para su uso en línea, así como las versiones móviles de las plataformas de negociación, han visto una explosión de comercio de opciones binarias. Hay mucha más flexibilidad ahora. Ya no son los comerciantes restringidos en términos de comercio o el tipo de opciones. Los operadores pueden ahora operar tanto y de venta tipos de opciones binarias, el comercio una gran cantidad de activos financieros a través de varios mercados, y ahora pueden negociar opciones binarias sobre la marcha con sus teléfonos inteligentes.

Además, muchas más variedades comerciales han evolucionado, con los comerciantes ahora ser capaz de negociar opciones binarias de tres maneras diferentes. Recientemente, algunos corredores como Optionfair.com han subido la apuesta por ser pioneros en la prestación de operación simulada. Esto es algo que había sido tradicionalmente ausente con el comercio de opciones binarias.

Con más corredores y vendedores de dar con los productos para los mercados de opciones binarias, los verdaderos beneficiarios no son otros que los comerciantes, quienes ahora tienen mejores opciones cuando se trata de comercio de opciones binarias. “Con la gran velocidad a la que las innovaciones tecnológicas han llegado a funcionar en los últimos 5 años, empezando con el iPhone, uno sólo puede imaginar lo que depara el futuro” (Folger, 2014).

2.1.7 Historia de las plataformas en internet o Bolsa virtual

















Una plataforma de visualización de mercado de valores es un programa o aplicación que reproducen todas las características de un mercado de valores en vivo, salvo que en un ordenador, para que una persona pueda hacer negociaciones en el mercado bursátil en tiempo real.

Estas plataformas son más eficientes debido a que agilizan el mecanismo de ejecución y así eliminan la necesidad de tener que utilizar los intermediarios. Para poder operarlos solo se debe de ser un suscriptor o tener una cuenta bróker que ofrezca el acceso. Cuando se ingresa una operación o transacción a través de un ordenador que pueda soportar los protocolos de red y estos buscaran posiciones contrarias con el mismo precio y número de instrumentos financieros operados que se ingresó para luego poder ejecutarlas.

2.1.8 Mercado de divisas

El mercado de divisas se basa en la oferta y la demanda de las monedas más importante y más utilizadas a nivel mundial. Cada país tiene la necesidad que su moneda tenga un valor en contraparte con respecto a otra moneda de otro país. Como por ejemplo se puede ver que el precio del Euro con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América corresponde a 1.10 Dólares por Euro a finales de octubre 2016. Se puede apreciar en la siguiente tabla todos los pares principales de divisas en el mundo:

Tabla 2. Pares de divisas

Par	 USD	 EUR	 GBP	 JPY	 CHF	 CAD	 AUD	 MXN
 USD	1	0,9102	0,8203	104,73	0,9881	1,3397	1,3161	18,9922
 EUR	1,0986	1	0,9016	115,17	1,0853	1,4713	1,4445	20,8470
 GBP	1,2192	1,1095	1	127,68	1,2016	1,6308	1,6038	23,1593
 JPY	0,0095	0,8690	0,7834	1	0,0094	1,2791	1,2568	0,1812
 CHF	1,0126	0,9217	0,8303	106,02	1	1,3560	1,3326	19,2090
 CAD	0,7470	0,6794	0,6124	78,17	0,7375	1	0,9825	14,1666
 AUD	0,7601	0,6915	0,6234	79,61	0,7507	1,0183	1	14,4170
 MXN	0,0527	0,0480	0,0432	5,5190	0,0521	0,0706	0,0694	1

Fuente: (Investing, 2016)

Estos precios son los que cualquier persona de ambos países puede encontrar el valor de su respectiva moneda para hacer transacciones foráneas. Todos los valores que se pueden apreciar en la tabla anterior tienen 4 dígitos después del primer número como mínimo. Al 4to número final excluyendo el primero se le denomina pips o puntos, se tiene que utilizar varios decimales ya que los volúmenes de transacción son bastante grandes.

Por lo regular, dependiendo del intermediario financiero, las operaciones mínimas de divisas son de 2500\$, por lo que un punto a favor o en contra estaría moviendo el capital a razón de 0.25\$. Una medida estándar dentro de los operadores financieros es un movimiento de 100 pips, lo que equivale a un 1% del monto invertido. En el caso de una inversión de 10,000\$ y un cambio de precio del EUR/USD de 1.0950 a 1.1050, sería una ganancia o pérdida de 100\$ según la posición adoptada de compra o venta. Este cálculo de precio por punto depende de par de divisa se está operando, si la segunda divisa termina en USD, el cálculo será como el caso anterior ya que se estandariza que las cuentas de inversión están en Dólares de los Estados Unidos. Para las demás divisas con terminación en otras monedas se utilizará la siguiente tabla:

Tabla 3. Calculadora de Pips

Moneda	Precio	Lote Estándar (Unidades 100,000)	Lote Mínimo (Unidades 10,000)	Lotes Micro (Unidades 1,000)	Valor del Pip
AUD/CAD	1,0183	7,47 \$	0,75 \$	0,07 \$	0,19 \$
AUD/CHF	0,7507	10,13 \$	1,01 \$	0,10 \$	0,25 \$
AUD/JPY	79,61	9,50 \$	0,95 \$	0,10 \$	0,24 \$
AUD/NZD	1,0604	7,17 \$	0,72 \$	0,07 \$	0,18 \$
AUD/USD	0,7601	10,00 \$	1,00 \$	0,10 \$	0,25 \$
CAD/JPY	78,17	9,50 \$	0,95 \$	0,10 \$	0,24 \$
CHF/JPY	106,02	9,50 \$	0,95 \$	0,10 \$	0,24 \$
EUR/AUD	1,4445	7,60 \$	0,76 \$	0,08 \$	0,19 \$
EUR/CAD	1,4713	7,47 \$	0,75 \$	0,07 \$	0,19 \$
EUR/CHF	1,0853	10,13 \$	1,01 \$	0,10 \$	0,25 \$
EUR/GBP	0,9016	12,19 \$	1,22 \$	0,12 \$	0,30 \$
EUR/JPY	115,17	9,50 \$	0,95 \$	0,10 \$	0,24 \$
EUR/NZD	1,5335	7,17 \$	0,72 \$	0,07 \$	0,18 \$
EUR/USD	1,0986	10,00 \$	1,00 \$	0,10 \$	0,25 \$

Fuente (Investing, 2016)

Como se puede apreciar en la tabla anterior el valor del pip corresponde a la inversión mínima de 2500\$, el valor del pip con terminación CAD, que es el dólar canadiense, su valor de pip para una cuenta en dólares será siempre de 0.19\$, es un valor menor a 0.25\$ ya que el dólar canadiense tiene un valor menor al dólar estadounidense. Como ejemplo final, el valor del pip con terminación GBP, que es la libra esterlina, su valor por punto es de 0.30\$, es un valor superior a 0.25\$ ya que la libra esterlina tiene un valor superior al dólar de los Estados Unidos. Los demás cálculos se pueden seguir calculando con la misma lógica.

Cabe destacar que el mercado de divisas como es el más líquido a nivel mundial, según Mascareñas (2012) las transacciones ascienden a más de 5 billones de dólares cada día. Estas divisas son operadas las 24 horas del día de lunes a viernes en horario de Londres. Es necesario que los precios de las divisas tengan una hora de transacción previa a cualquier activo financiero como materias primas, índices futuros o materias primas dado que el valor de las divisas es de fuerte influencia en estas.

2.1.9 Mercado de Materias Primas

Las materias primas que se conocen dentro de ámbito diario no se pensarían que se cotizan en bolsas internacionales y se concluiría que los precios los dictaminan cada país de manera independiente, pero esto no es así ya que las producciones de estos elementos son internacionales y de venta en el extranjero por gran parte de países que los cosechan provocando una oferta y demanda muy competitiva para su compra en los países que más lo necesiten donde estos no se puede cosechar.

Los precios son cotizados en la bolsa de valores de CME Group o conocidos también como Comex. Ubicados en los Estados Unidos de América, ellos por medio de la ingeniería financiera han podido crear futuros de materias primas o commodities que son transados a través de intermediarios financieros internacionales conocidos también como brókeres. Las horas de operación de los derivados son específicas según el tipo de materia prima. Normalmente cotizados cuando la bolsa de Londres abre y antes que la bolsa de Estados Unidos cierre, 07:00 GMT a 18:15 GMT (01:00 horas a 12:15 horas Tegucigalpa). Otros derivados como los metales y

energía son transados las 24 horas del día, los 5 días a la semana con la pequeña excepción de 20 horas GMT a 21 horas GMT que comprende el tiempo de finalización de la bolsa de Nueva York y Australia.



Figura 1. Mapa de horas de los centros financieros

Fuente (Eremenko, 2014)

Como se puede apreciar en el mapa de horas de cotizaciones de la bolsa de valores, hay ciertas horas que se traslapan las bolsas, la más importante es la de New York con London ya que estas son las que contienen la mayor liquidez y volumen de operación, es acá donde las materias primas pueden ser cotizadas y su precio lo determina el mercado por medio de la oferta y la demanda mundial.

Cada uno de estos contratos a futuros tiene un subyacente que es por ejemplo el precio del café, de maíz o trigo. Hablar de cuáles son los factores que mueven cada uno de los precios de estos instrumentos financieros conllevan a un intrincado mundo de variables, a grandes rasgos se puede decir que su volatilidad depende de las cosechas producidas y los reportes que se generan cada cierto tiempo, la demanda de los países con mayor consumo, la fortaleza del dólar que es la moneda en que estas se cotizan y los cambios bruscos de clima que puedan afectar las cosechas futuras.

En el caso que una empresa que produzca esta materia prima analizó que los precios del café puedan ser menores al cabo de un tiempo, esta persona por medio de un intermediario puede poner una orden de venta del futuro del café como protección en caso bajen los precios. De esta manera podría tener fijo el precio del café en una fecha específica y conservar así los flujos de efectivo que se esperaban en cualquier fecha a futuro. Gracias a que estas transacciones pueden tener un apalancamiento importante según el intermediario las empresas pueden generar mayores ganancias si estas quisieran, pero estas conllevarían a un riesgo mucho mayor que por lo regular las empresas quieren evitar.

Las ganancias se pueden ver fácilmente si se consideran los volúmenes de compra de las transacciones, es decir si se compra 1, 000,000\$ en un contrato, la variación de este activo de manera porcentual que puede ser en promedio de un 5% a 10% semanalmente según Rossi, (2013), representaría una potencial ganancia de 50,000\$ o 100,000\$ respectivamente. Por lo regular los contratos a futuro tienen una duración de 3 meses, al cabo de este tiempo expiran todos los contratos y se pueden volver a comprar o vender a un precio muy similar al cual estaba el último día de contrato.

2.1.10 Mercado de futuros y acciones

El mercado de acciones según la Comisión Nacional de Valores (2007) las acciones son valores con los cuales se pueden hacer transacciones de activos de renta variable que son una fracción del total del valor de una empresa en específico. Dicho activo se verá afectado por la oferta y la demanda de los participantes que operen en dicha acción. El volumen de transacciones que cada empresa tenga tiene una relación directa en qué tan justo es un precio, dado que entre más personas incurran en el mismo activo es menos la influencia de cualquier que quiera manipular los precios de estos por más grandes que sean sus volúmenes de compra o venta en un instante dado.

Las acciones más líquidas se encuentran en los Estados Unidos, dado que es en este país donde se presentan los mayores volúmenes transados como se puede apreciar en la siguiente tabla:

Tabla 4. Capitalización Bursátil 2012

Ranking mundial por capitalización bursátil (millones USD)			
Posición	País	Bolsas	2012
1	Estados Unidos	NYSE Euronext (US)	14.085.944
2	Estados Unidos	NASDAQ OMX	4.582.389
3	Japón	Japan Exchange Group - Tokyo	3.478.832
4	Reino Unido	London SE Group	3.396.505
5	Europa (*)	NYSE Euronext (Europe)	2.832.189
6	China	Hong Kong Exchanges	2.831.946
7	China	Shanghai SE	2.547.204
8	Canada	TMX Group	2.058.839
9	Alemania	Deutsche Börse	1.486.315
10	Australia	Australian SE	1.386.874
11	India	BSE India	1.263.335
12	India	National Stock Exchange India	1.234.492
13	Suiza	SIX Swiss Exchange	1.233.439
14	Brasil	BM&FBOVESPA	1.227.447
15	Corea	Korea Exchange	1.179.419
...			
19	España	BME Spanish Exchanges	995.088
...			
23	México	Mexican Exchange	525.057
...			
29	Chile	Santiago SE	313.325
30	Colombia	Colombia SE	262.101
...			
38	Perú	Lima SE	102.617
...			
45	Argentina	Buenos Aires SE	34.255
TOTAL		World Federation of Exchanges	54.672.394

(*) Francia, Holanda, Bélgica

Fuente (Bolsa, 2013)

Las acciones son transadas en las horas de trabajo según el país en donde estén estas. Como por ejemplo las de Estados Unidos son cotizadas a las 9:30 am hasta las 4:00 pm hora local en dicho país. Existen horas fuera de mercado donde se pueden colocar posiciones de mercado, pero esto depende del intermediario financiero con que se opere y dichas posiciones solo serán cerradas en estas mismas horas fuera de mercado. Dichas horas son, dos horas antes que el mercado abra y dos horas después que el mercado cierre.

Los mercados de futuros son los que se conocen como índices futuros, que estos son un conjunto de acciones reunidas según conveniencia de inversión, estas se pueden agrupar según su sector, capitalización de mercado y mejores industrias de cada sector. Los futuros más transados en Estados Unidos son, Dow Jones Industrial Average, Nasdaq y S&P 500. En Europa existen los siguiente, Dax30, IBEX35, Eurostoxx500, FTSE. Todos estos índices tendrán un movimiento promedio según qué acciones estén dentro de dicha canasta, así los inversionistas podrán diversificar su capital en varias empresas evitando un mayor gasto de comisiones al colocarlos en cada una de estas acciones si así lo quisieran.

2.1.11 Funcionamiento de las opciones binarias

Las opciones binarias como su nombre lo indica, es la opción que le brinda al inversionista de tomar una posición la cual solo cuenta con dos posibles resultados finales, las cuales pueden ser un resultado al alza o a la baja. El operador tiene que seleccionar con qué activo financiero de renta variable quiere trabajar, luego de esto indica la cantidad que quiere invertir, prosigue con la selección del marco de tiempo el en cual está dispuesto a esperar hasta el vencimiento de su opción y como último paso indica si este activo sube o baja en dicho tiempo de terminación.

En la siguiente tabla se puede apreciar una página de un intermediario financiero que ofrece en su plataforma electrónica la posibilidad de abrir una operación en tiempo real:



Figura 2. Orden de Opciones Binarias

Fuente (Binarias, 2016)

Se puede observar en dicha operativa que se está abriendo una transacción con el par de Euro/Dólar, se ha fijado la hora de vencimiento a las 13:50 horas, una cantidad de inversión de 25\$ la cual con un 79% de ganancia se puede obtener un total de 44.75\$ de retorno incluyendo en esta la cantidad inicial invertida. Solo basta con determinar si este par va a subir o bajar desde el momento en que se abre dicha operación. La transacción quedará abierta hasta la hora acordada y al finalizar el tiempo se acreditará la suma pactada en caso de acierto.

Los marcos de tiempo en los cuales se puede operar en dichas operaciones binarias son variados, los más pequeños son de 1 minuto, siguiendo los de 2 minutos y 5 minutos. A estas franjas de tiempo se les denominan turbo por su prontitud de cierre. Las demás franjas de tiempo operan en las horas siguientes ya establecidas, estas pueden ser por ejemplo: 9am, 10am, 1pm, 6pm, y así sucesivamente. El inversionista tiene que ser capaz de determinar según su análisis de

inversión qué franja de tiempo le resulta de mayor ventaja para acertar su criterio, cada una tiene su lógica y ninguna es mejor que otra.

Según iForex (2016) la semana de transacciones empieza desde el domingo en la noche en Europa al punto de las 22:00 GMT, y termina el viernes por la noche en Europa 21:00 GMT. Lo que sería un equivalente en hora de Honduras a las 4pm los domingos hora de inicio y viernes a las 3pm hora de cierre de mercado.

2.1.12 Funcionamiento de plataformas de visualización de activos en tiempo real

Las plataformas de visualización son una herramienta muy útil para todos los inversores que quieran obtener información en tiempo real de los activos financieros que desean operar. En dichas plataformas se le brinda la opción al cliente de poder hacer el análisis técnico previo a cualquier inversión de capital. Como se muestra en la siguiente imagen de la plataforma de TradingViews cómo se miran las gráficas en velas japonesas diarias de los precios en la acción de Netflix en tiempo real.



Figura 3. Plataforma TradingView

Fuente (TradingView, 2016)

La diferencia entre las plataformas de visualización que son pagadas y gratuitas es la velocidad de actualización de los gráficos. En las pagadas son las que se denominan en tiempo real, estas se actualiza en cada impulso de mercado, los impulsos pueden ser infinitos cada segundo. Mientras que las gratuitas tienen un tiempo de actualización fijo que es de 1 segundo. Por rápido que esto suene, las implicaciones que conlleva una oportunidad de inversión son altas y no se debe de pasar por alto cualquier ventaja que se pueda obtener al mercado.

Como segunda opción de plataforma de visualización de mercado está MetaTrader5, la cual es muy reconocida y utilizada por cualquier tipo de inversor, ya sea profesional o principiante dado su facilidad de manejo y que ésta ya proporciona sus gráficos en tiempo real por lo menos para lo que son las divisas más importantes.

2.1.13 Liquidez bursátil

La liquidez es una de las características principales de los mercados financieros, esta se definen como la cantidad de unidades operadas por todos los compradores y vendedores de un activo financiero en específico a la vez. Esto permite que los precios oscilen de manera continua y sin interrupciones al querer hacer operaciones rápidas, que se dice cuando se quiere entrar y salir rápido de cierta posición ejecutada.

Según Gordon (2016). La liquidez es uno de los principales aspectos a tomar en consideración al momento de seleccionar un activo financiero, dado que para el caso de las opciones binarias, un activo con mayor liquidez ofrece un mayor porcentaje de retorno. Esto es debido que más oferentes y demandantes están agrandando el volumen de operaciones en un determinado tiempo, reduciendo así los gastos de transacción. Es por este motivo el cual se puede apreciar que en la gama de productos financieros que los rendimientos varían y no por el nivel de riesgos que estos posean.

Los volúmenes de operaciones se pueden visualizar en los gráficos de cualquier instrumento financiero que cotice en bolsa. En la siguiente figura se puede apreciar en la parte inferior este dato que aparece en forma de barras verticales.



Figura 4 Visualización de volúmenes en acciones

Fuente (Finviz, 2016)

En la escala de la izquierda se pueden ver el número de acciones compradas y vendidas en una semana dada. Este tipo de vista les permite a los inversionistas tomar decisiones en la dirección futura de la acción analizada.

Los volúmenes de inversión dan la pauta de los posibles movimientos que determinado activo pueda tener. En el caso de un volumen relativamente alto a los días anteriores quiere decir que será en la mayoría de los casos una confirmación de tendencia ya sea para el alza si la vela cerró de manera positiva o bajista si la vela cierra de manera negativa.

2.2 Teoría del Sustento

En el presente apartado se analizarán las metodologías a utilizar en el estudio de factibilidad y como estas metodologías ayudaran a cumplir con los objetivos de la empresa, se revisaran los antecedentes de las metodologías y se hará prospección crítico a cada una de ellas.

2.2.1 Análisis de las Metodologías

Se profundiza el estudio de las metodologías a utilizar para la construcción del presente estudio de factibilidad del Fondo de Inversión y poder entablar una prospección si es conveniente o no llevar a cabo el proyecto.

2.2.1.1 Encuesta

“La encuesta es un instrumento de la investigación de mercados que consiste en obtener información de las personas encuestadas mediante el uso de cuestionarios diseñados en forma previa para la obtención de información específica” (Hernández, Cantín García, López Abejón , & Rodríguez Zazo, 2010).

Se llegó a la conclusión que la utilización de esta metodología es necesario para así poder saber si las personas están interesadas en poder invertir sus recursos en la empresa, si tienen exceso de capital u ahorros, si estaría dispuesto en aprender una nueva metodología de inversión, cuanto estaría dispuesto a invertir y si confiaría en una empresa hondureña sus recursos.

Las muestras probabilísticas son esenciales en los diseños de investigación transaccionales. Estas variables se miden con pruebas estadísticas en una muestra, donde se presupone que esta es probabilística y todos los elementos de la población tienen una misma probabilidad de ser elegidos. Las unidades muestrales tendrán valores muy parecidos a los de la población, de manera que las mediciones en el subconjunto nos darán estimados precisos del conjunto mayor. La precisión de dichos estimados depende del error en el muestreo. (Hérrnandes Sampieri , Fernández-Collado, & Baptista Lucio, 2010)

El autor señala en el cálculo y selección de la muestra en la cual hay que estimar el nivel de confianza y margen de error de los datos seleccionados de la población, a continuación se representa en la figura 1.

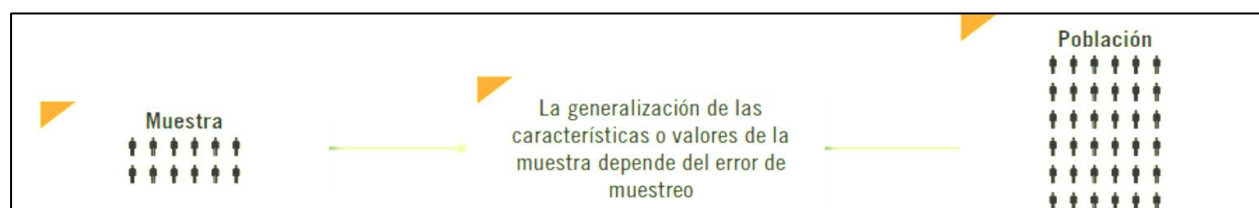


Figura 5. Esquema de la generalización de la muestra a la población.

Fuente: (Metodología de la Investigación, 2010)

Es de suma importancia que la muestra sea seleccionada con los criterios adecuados para obtener datos con calidad y exactitud que puedan servir de base para el análisis de la demanda que el proyecto tendrá.

2.2.1.2 Flujo de Efectivo

La presente metodología es una de las más representativas para el estudio de factibilidad debido a que esta es herramienta más usada para evaluar la conveniencia financiera de una empresa.

Los autores de Fundamentos de Finanzas Corporativas afirman:

Por flujo de efectivo tan sólo se quiere expresar la diferencia entre el número de unidades monetarias que entró y la cantidad que salió. Por ejemplo, si usted fuera el propietario de una empresa, tal vez estaría muy interesado en saber cuánto efectivo sacó en realidad de su empresa en un año determinado. (Ross, Westerfield, & Jordan, 2010)

El Flujo de Efectivo es uno de los temas más importantes para la realización del estudio ya que nos brinda y consolida la información necesaria para la toma de decisiones y que con el análisis de los estados financieros se pueda determinar el flujo de efectivo de la empresa, determinar cuáles son sus salidas y entradas y contar con el disponible que la empresa tiene de efectivo.

2.2.1.3 Valor Presente Neto (VPN)

Cuando se calcula el valor de un costo, o beneficio, en términos de efectivo de hoy, se hace referencia a éste como el valor presente (VP). De manera similar, se define el valor presente neto (VPN), de un proyecto, o inversión, como la diferencia entre el valor presente, de sus beneficios, y el valor presente, de estos costos, así: $VPN = VP \text{ (Utilidades)} - VP \text{ (Costos)}$. (Berk & DeMarzo, 2008)

Se proyectan los flujos que se obtengan en el estado de flujo de efectivo y se traen a valor presente, con el fin de determinar cuánto vale hoy el valor futuro de los flujos proyectados y de la inversión realizada.

La regla de decisión del VPN: El VPN es un indicador exacto, para el cual el inversionista puede tomar su decisión de realizar o no el proyecto, para tomar esa decisión, el texto citado refiere lo siguiente:

El VPN representa el valor del proyecto, en términos de efectivo, el día de hoy. Por lo tanto, se considera que los proyectos buenos son aquéllos que tienen un VPN positivo, hacen más rico al inversionista. Los proyectos con VPN negativo tienen costos que exceden sus beneficios, y aceptarlos, resulta equivalente a perder dinero hoy. (Berk & DeMarzo, 2008)

La regla de decisión del VPN es sumamente sencillo, si al traer sus flujos a valor presente este indicador sigue siendo positivo el proyecto debe o debería de llevarse a cabo, un profesional de las finanzas le recomendaría tomar el proyecto. Se aceptan todos aquellos proyectos que su VPN sea positivo y se rechazan aquellos que su VPN sea negativo.

2.2.1.4 Tasa Interna de Retorno (TIR)

Otro de los indicadores para la evaluación financiera de proyectos de inversión es la TIR, es tan indispensable como el VPN, ya que al analizar ambos en conjunto se tendrá un mejor panorama de la inversión. La tasa interna de retorno, conocida como TIR. Está muy relacionada con el VPN y trata de encontrar una sola tasa de rendimiento que resuma los méritos de un proyecto. Además, es de desear que sea una tasa “interna” en el sentido de que sólo dependa de los flujos de efectivo de una inversión particular, no de las tasas que se ofrecen en otras partes. (Ross, Westerfield, & Jordan, 2010)

El uso de la TIR es posterior al cálculo del VPN y así poder descontar los flujos a una tasa o prima de riesgo que el analista establece previamente como retorno mínimo de inversión, que generalmente es la referencia para analizar si el proyecto es conveniente hacerlo o no, es muy importante la determinación de la tasa de descuento, esta puede ser calculada de la composición de varios criterios que el inversionista le quiera exigir al proyecto, tales como una tasa libre de riesgo entre ellas se puede comparar con la de un depósito a plazo, letras del Banco central, una relación entre inflación y devaluación, o la tasa de referencia de un financiamiento de un banco; y luego realizar una ponderación y evaluación los criterios para calcular una tasa de descuento

que desea exigirle al proyecto para que supere este porcentaje de rentabilidad realizada por el inversionista. En otros casos solamente es el costo de financiamiento del proyecto que le exige, es decir la tasa de interés que el banco le cobra por proporcionarle el financiamiento del proyecto de inversión.

“Con base en la regla de la TIR, una inversión es aceptable si la TIR excede el rendimiento requerido. De lo contrario debe rechazarse”. (Ross, Westerfield, & Jordan, 2010)

Es un indicador determinante en la decisión del proyecto. Y es a criterio del analista que tipo de tasa mínima esperada queda como piso y así tomar la decisión si realiza o no la inversión.

2.2.2 Análisis Crítico

Cuando se evaluar la temática se ha constatado de poder incluirlas en el proyecto, ya que son esenciales del estudio y así poder llevar al inversionista un análisis claro para una toma de decisión sobre el proyecto.

En primer lugar se debe hacer el análisis de mercado con la que se conocerá a que población se le aplicara lo que es la encuesta y así conocer la aceptación de la empresa JJ Binaria, a su vez poder obtener resultados sobre lo que esperan las personas sobre la empresa y su funcionamiento.

Posterior se recopila toda la información financiera estimada en su conjunto para evaluar junto a la metodología del flujo de efectivo los estados financieros que pudiese arrojar la investigación. Esta información es esencial ya que de ella depende indicadores macro del proyecto como lo son el VPN y la TIR, serán necesarios para la toma de decisión del inversionista.

2.7 Marco Legal

Para la instalación del proyecto será necesario cumplir con los requisitos como la escritura pública, el permiso de operación, el RTN, etc.

Dentro del marco legal de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros se logró extraer la información necesaria para creación de una intermediaria financiera con la autorización de la negociación de valores únicos como lo son las opciones binarias. En la gaceta se menciona que los valores que no estén inscritos en el registro y en el registro especial para lograr la autorización correspondiente se deberá presentar ante la bolsa la documentación necesaria que se puede ver en los anexos. Todas estas a su vez deberán detallar las operaciones que realicen y dicho reglamento entró en vigencia en la Gaceta en el año de 2009.

2.7.1 Ley de Mercado de Valores, Reglamentos y Normativas

Decreto Legislativo No.8-2001, emitido el 9 de junio de 2001. Regula las ofertas públicas de los emisores, las actividades de todos los participantes en el mercado, la intermediación que realizan las Casas de Bolsa, el Registro Público del Mercado de Valores y define las autoridades responsables de regular y supervisar el equilibrado y eficiente desarrollo del mercado. También establece los lineamientos para la organización y administración de Fondos de Inversión y Fondos Mutuos, Sociedades Administradoras de Fondos, Sociedades Clasificadoras de Riesgo, Depósitos centralizados de Custodia, Compensación y Liquidación de Valores.

La ley menciona en su capítulo IV sobre las casas de bolsas y algunos requisitos sobre las intermediaciones de valores que deberán cumplir y la CBNS pueda acreditarlos, así poder operar respectivamente.

ARTÍCULO 51.- Ninguna persona natural o jurídica puede operar en bolsa ni usar las denominaciones de "corredor de bolsa", "agente de bolsa", "agente corredor de bolsa", "agente corredor" ,casa de bolsa" o "puesto de bolsa" o desarrollar actividades como tal sin estar inscrito en los registros correspondientes. El uso exclusivo de las denominaciones contenidas en el párrafo anterior queda reservado para las personas naturales o jurídicas autorizadas para desempeñarse como tales, de conformidad a la presente Ley. (Ley Mercado de Valores, 2016)

ARTÍCULO 52.- Los requisitos que las casas de bolsa deberán acreditar ante la Comisión, respecto de sus agentes corredores de bolsa, administradores o gerentes, miembros del Consejo de Administración y Operadores de Rueda lo siguiente: 1) Ser mayor de veinticinco (25) años de edad; 2) Ostentar el título universitario en: Economía, Ciencias Jurídicas y Sociales, Administración de Empresas, Contaduría Pública y cualquier otra profesión relacionada con las ciencias económicas, o tener experiencia profesional en materia bursátil; 3) Ser legalmente capaz; 4) No haber sido condenado por la comisión de un delito en relación con el sistema financiero; 5) No haber sido declarado por el Banco Central de Honduras o por la Comisión responsable de graves irregularidades en la administración de entidades sujetas a sus respectivas vigilancias; 6) No encontrarse en las situaciones previstas en el artículo 9 del Código de Comercio; 7) No ser deudor moroso del Estado; y, 8) No formar parte de empresas dedicadas a la realización de auditorías en bolsas de valores o casas de bolsa o que les proporcionen otros servicios. La Comisión establecerá los medios y la forma en que los interesados deberán acreditar las circunstancias enumeradas en el presente Artículo y los antecedentes que con tal fin deberán acompañar a sus solicitudes de inscripción. (Ley Mercado de Valores, 2016)

A su vez las casas de bolsa deberán cumplir el requisito de capital mínimo suscrito de Un Millón de Lempiras (L1, 000,000.00), llevar los libros contables que previamente prescribe la CNBS e información sobre las operaciones que realicen y el envío de estados financieros periódicos.

2.7.2 Escritura Pública de Constitución de la Bolsa de Valores

Toda escritura pública debidamente autorizada por el poder ejecutivo por medio de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, hoy Secretaría de Finanzas, para cada una de las bolsas de valores

- Bolsa Hondureña de Valores, S.A.
- Bolsa Centroamericana de Valores, S.A.

2.7.3 Reglamento Interno

Es el principal estatuto normativo de las bolsas de valores. Éste contiene las disposiciones que regulan la administración, dirección y controles internos de estas sociedades; requisitos y procedimientos para el registro de emisores y títulos valores; casas de bolsa y agentes corredores y su autorización; operaciones bursátiles y la liquidación de las mismas; cotizaciones y publicaciones; tarifas y comisiones.

CAPÍTULO III. METODOLOGÍA

Dentro de este capítulo, se especificará la metodología que será empleada para la elaboración de la presente investigación. Se presentaran los elementos necesarios para poder llevar a cabo la empresa intermediación financiera de activos de renta variable, ubicada en la localidad de Tegucigalpa departamento de Francisco Morazán.

De acuerdo con la metodología que se van implementar se pueden resumir que los pasos que se deben de seguir son un estudio de mercado, técnico, flujo de efectivo, indicadores financieros, periodo de recuperación de la inversión.

Al realizar un análisis de factibilidad, lo primero que se debe realizar es observar el mercado donde se quiere prestar el servicio de intermediación, comercializar y así publicitar los servicios para la aplicación del análisis, definiendo la información que se quiere recopilar, los problemas y las necesidades que se detecten para poder definir el alcance.

Mediante el estudio de factibilidad de la empresa de intermediación financiera se pretende presentar diferentes alternativas de inversión para las personas. Se dará a conocer un tipo de servicio novedoso e innovador para el mercado meta, con el sentido que las personas conozcan más sobre el mercado bursátil y tener así diferentes alternativas de obtener ganancias.

3.1 Matriz metodológica

Tabla 5. Matriz metodológica

Título	Problema	Objetivo General	Objetivos Específicos	Preguntas de Investigación
Estudio de factibilidad de una empresa intermediaria en las transacciones de Opciones Binarias	¿Será factible una empresa intermediaria de transacciones de operaciones binarias en Honduras?	Realizar un estudio de factibilidad de un intermediario en Opciones Binarias de activos financieros de renta variable, ubicada en la localidad de Tegucigalpa, Departamento de Francisco Morazán.	Determinar si el intermediario JJ Binarias es aceptado por el mercado meta.	¿Será aceptado el intermediario JJ Binarias por el mercado meta?
			Determinar los aspectos legales y estructura técnica del intermediario JJ Binarias.	¿Cuáles son los aspectos legales y la estructura técnica del intermediario JJ Binarias?
			Evaluar la viabilidad financiera del proyecto para la decisión de inversión.	¿Sera financieramente viable el proyecto para la decisión de inversión?

Fuente: Elaboración propia

3.2 Enfoque y alcance

El enfoque que se utilizó fue cuantitativo, siendo este el método a seguir para la recolección de datos a usar en la encuesta siendo esta una medición numérica y estadística que funcionó para establecer la cantidad de personas que estuvieron interesadas en la inversión de excedentes de capital para poder así hacer transacciones en la intermediaria JJ Binarias.

Siendo así mismo los cálculos financieros que se realizaron por medio de fórmulas matemáticas fueron todas cuantitativas para determinar de manera precisa si la intermediaria fue

rentable. Dichas fórmulas de valor presente neto, tasa interna de retorno se detallarán más adelante con sus respectivos procedimientos.

El proyecto de factibilidad se centró primeramente en la rentabilidad de la intermediaria JJ Binarias, la cual pondrá a la disposición de sus clientes una cartera de instrumentos financieros listos para operarse con el método de opciones binarias. Dicha empresa tendrá sus gastos administrativos, publicitarios, técnicos y legales dentro de los cuales se esperan cubrir con las operaciones que los inversionistas ejecuten día a día. Esta empresa se verá en la obligación de cubrir una demanda que se verá evaluada por medio de la encuesta que es uno de los enfoques secundarios para calcular así el volumen de operaciones que se podrán ejecutar en un lapso de tiempo específico.

3.3 Población

La población que se comprende entre cualquier persona mayor de edad, con excedentes de capital, sin la obligación de tener un trabajo fijo, que quiera disponer de un monto para invertirlo en la bolsa de valores por medio de opciones binarias.

3.4 Muestra

La muestra de dicho análisis fue dentro del territorio de Tegucigalpa, dichas encuestas se aplicaron en universidades, supermercados, centros comerciales, lugares de trabajo y redes sociales. Dado que la población es amplia debido a que solo tienen que cumplir con ser mayores de edad y contar con excedentes de capital, todos estos lugares se consideraron pertinentes para poder hacer la encuesta y tomar una muestra de manera dispersa para contar con un muestreo probabilístico aleatorio simple.

Se hará uso de la siguiente fórmula:

$$n = \frac{Z^2_{\alpha/2} P Q N}{\epsilon^2 (N - 1) + Z^2 P Q}$$

Dónde:

N: es el tamaño de la población o universo (número total de posibles encuestados).

Z: valor crítico correspondiente al nivel de confianza elegido: siempre se opera con valor sigma.

e: margen de error o de imprecisión permitido.

p/q: probabilidad con la que se presenta el fenómeno.

n: es el tamaño de la muestra (número de encuestas que se harán).

Según los datos del Instituto Nacional de Estadística (INE) la población en Francisco Morazán que es de 18 años en adelante es de 939,850

$$n = \frac{1.962^2 * 0.5 * 0.5 * 939850}{939849 * 0.05^2 + 1.962^2 * 0.5^2}$$

$$n = 384.79$$

La totalidad de encuestas que se realizaron fueron de 385.

3.5 Técnicas e instrumentos aplicados

Son las diferentes herramientas o medios de los cuales está conformada la investigación, donde busca ordenar las etapas, aportar nuevos instrumentos, llevar un control de datos y darle una orientación específica de conocimientos a la investigación.

3.5.1 Encuesta

En la investigación se desarrolló una encuesta con preguntas cerradas, donde se pregunta aspectos Demográficos y relacionados con el tema de investigación. Con el fin de obtener resultados de suma importancia para la toma de decisiones sobre el tema de investigación:

La presente encuesta se desarrolla con el propósito de conocer si los encuestados conocen el método de inversión de opciones binarias y si estarían dispuestos a incurrir en dichas transacciones en un corto plazo. Dicho sistema consiste en determinar si un activo financiero irá al alza o a la baja en un periodo definido por el inversionista (usted), el cual sabe de antemano que si no acierta pierde lo invertido y si gana tiene una ganancia del 90% al 95% de lo invertido. Aclarando que las inversiones pueden ser de 10\$ en adelante como mínimo.

- 1) ¿Ha escuchado usted acerca de inversiones en la bolsa de valores?
__Si __No
- 2) ¿Estaría dispuesto a invertir algún excedente de capital en la bolsa de valores por medio de una plataforma electrónica o aplicación en su celular?
__Si __No
- 3) ¿Estaría dispuesto a invertir con el método de opciones binarias que se le explicó en dicha encuesta?
__Si __No
- 4) ¿Qué cantidad en dólares destinaria a inversiones de opciones binarias?
100-250
250-500
500-1000
1000- en adelante
- 5) ¿Cuántas transacciones estaría dispuesto a hacer por semana?
1-5
6-25
26-50
51 en adelante

6) ¿Qué cantidad estaría dispuesto a invertir en cada operación?

10\$-15\$

16\$-25\$

26\$-50\$

51\$-100\$

7) ¿Cuál de las siguientes cualidades es la más importante a la hora de seleccionar una intermediaria financiera de opciones binarias, siendo 1 la más importante hasta 3 la menos relevante?

Cantidad de instrumentos financieros

Porcentaje de ganancia entre

Mayor cantidad de opciones en rangos de tiempo

8) ¿Qué medio de comunicación es el que más frecuente?

Televisión

Radio

Periódico

Redes sociales

Revista

Datos demográficos:

Hombre Mujer

Edad:

18-25

26-32

33-40

40 en adelante

3.6 Fuentes de Investigación

Según Wigodski (2010) Una fuente de investigación es darse a la tarea de búsqueda de información científica sobre el tema de investigación y entablar un cuestionamiento. Y así conocer si existen algunas teorías o nuevas técnicas sobre el tema que se está investigando.

Menciona 3 aspectos básicos que es útil las fuentes:

- Identificar estrategias y métodos de investigación
- Identificar procedimientos de investigación
- Identificar instrumentos de medición

3.6.1 Fuentes Primarias

Como fuentes primarias se tomó en cuenta la información generada por la CNBS, BCH, BCV, INVESTING entre otras páginas web, él consultar esta información sirvió de manera fundamental para el desarrollo de la investigación.

3.6.2 Fuentes Secundaria

Las fuentes secundarias se consultaron libros de texto como ser: Finanzas Corporativas, Metodología de Investigación, Economía Internacional también se recopiló información en algunos foros y blogs como referencias para fortalecer la investigación.

3.7 Estudio Técnico

En este estudio técnico se detalló el funcionamiento de la plataforma de inversión que cada uno de los usuarios estará operando cada vez que este decida ejecutar una transacción binaria. El fin es explicar de manera sencilla como se abre cada operación paso a paso.

Lo primero que se requiere hacer es entrar a su propia cuenta por medio de su usuario y contraseña que es creada por el cliente al momento de abrir su cuenta como inversor. Luego de

este paso se podrá tener acceso a la visualización de las gráficas y valores de los activos financieros que se deseen operar como se puede apreciar en la imagen siguiente.



Figura 6. Plataforma de inversión JJ Binarias

Fuente: (Spotoptions)

En dicha imagen se puede ver todas las opciones que la plataforma ofrece, empezando por el activo financiero que el usuario quiera operar, en la imagen se puso como ejemplo la divisa más líquida del mercado siendo esta el Euro versus el Dólar de los Estados Unidos. Luego se observa en la casilla de expiración la hora en la que dicha opción va a cerrarse. Cada inversionista es libre de seleccionar la franja de tiempo que mejor se adapte a su estrategia. El tercer paso que se tiene que hacer es determinar la cantidad que se va a destinar para cada operación y esta tiene que ser expresada en dólares ya que este será la moneda principal de la cuenta. Como último paso se tiene que seleccionar la dirección en la que se espera que dicho

activo se vaya a mover. Para esto se tiene la opción de Call y Put. Si se asume una posición alcista se usará Call y para una posición bajista se usará Put.

En la siguiente imagen se observa luego de seleccionar una opción de compra o venta una ventanilla final que es la confirmación de cada transacción antes de ser ejecutada.

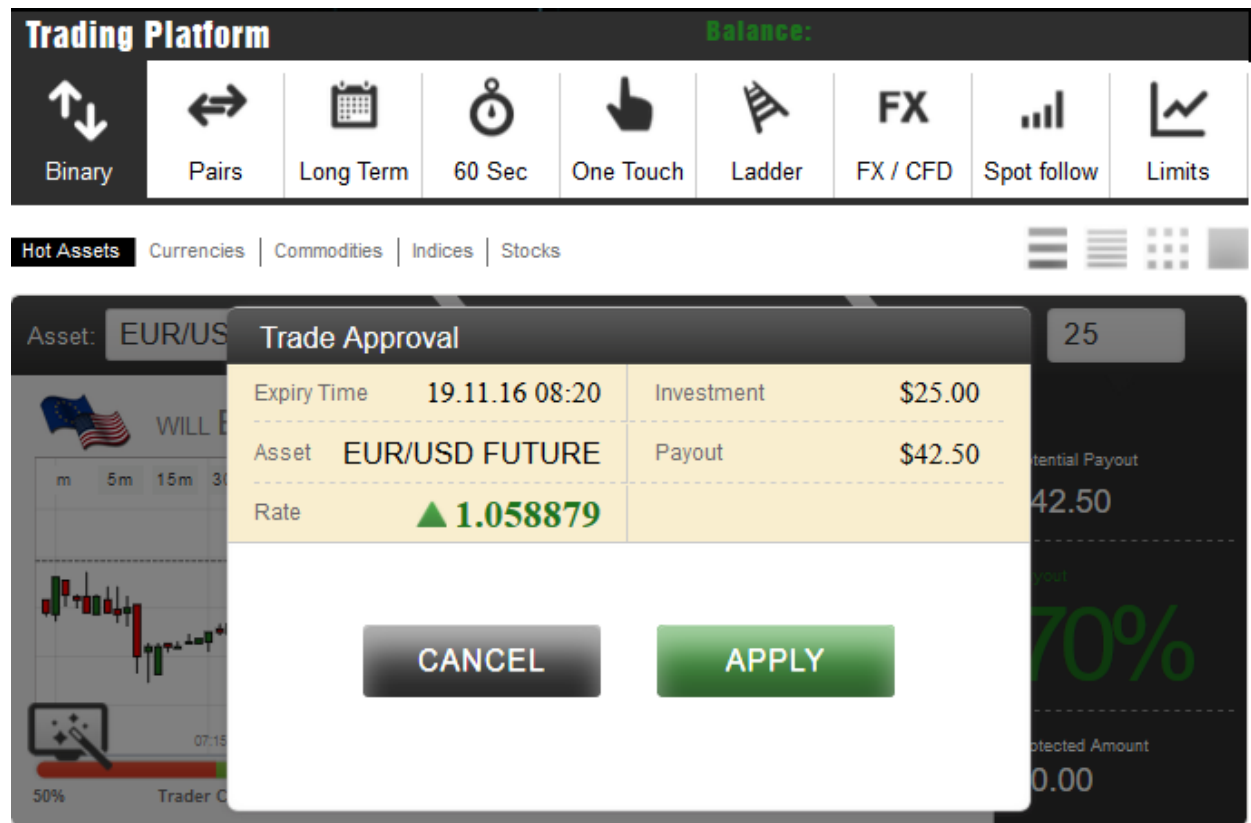


Figura 7. Confirmación de transacción

Fuente: (Spotoptions)

Dicho cuadro interactivo especifica los siguientes aspectos:

- La fecha y hora de expiración.
- El nombre del instrumento financiero que se está operando.
- La cantidad de la inversión en dólares.

- El pago potencial en caso que la operación sea la correcta.
- El precio del instrumento al cual se está entrando a la operación.
- El diálogo de cancelación o aprobación de la operación binaria.

Otra de las ventajas que ofrece la plataforma JJ Binarias es la diversidad en formas de inversión como se puede ver en la imagen previa donde se muestran en la parte superior en los cuadros blancos:

- Opciones binarias más líquidas.
- Pares de divisas completas.
- Inversiones a largo plazo.
- Opciones Binarias de un minuto.
- Transacciones con un solo clic.
- Opciones binarias en escalera.
- Pares de divisas y materias primas.
- Señales de inversión.
- Órdenes de compra o venta a un cierto límite de precio.

Las opciones binarias de un minuto como su nombre lo indica solo permite operar en este marco de tiempo. Las transacciones con un solo clic le permiten al usuario una mayor rapidez a la hora de aprovechar alguna oportunidad que requiera agilidad. Las opciones binarias en escalera es un método el cual le permite al inversionista tener un mayor porcentaje de rendimiento si el precio llega a los niveles predeterminados de cada activo, dichos métodos tienen una menor probabilidad de acierto ya que tienen que ser en condiciones de mercado que la volatilidad sea elevada. Por último las órdenes de compra y venta a un cierto límite de precio pueden ser usadas por los usuarios en caso que quieran ingresar al mercado a un precio fijo en caso de no poder estar presente cuando este suceda.

CAPÍTULO IV. ANÁLISIS Y RESULTADOS

4.1 Estudio de Mercado

A continuación se presentan los resultados obtenidos de la investigación de campo, se recopiló en diferentes plazas y circulación de personas sin discriminar raza, color o género. Siendo todas estas, centros comerciales, Universidades, redes sociales y vía correo. Con el propósito de contar con una muestra significativa de todo el mercado con que se dispone. Se detallan los siguientes resultados arrojados por dichas encuestas:

¿Ha escuchado usted acerca de inversiones en la bolsa de valores?

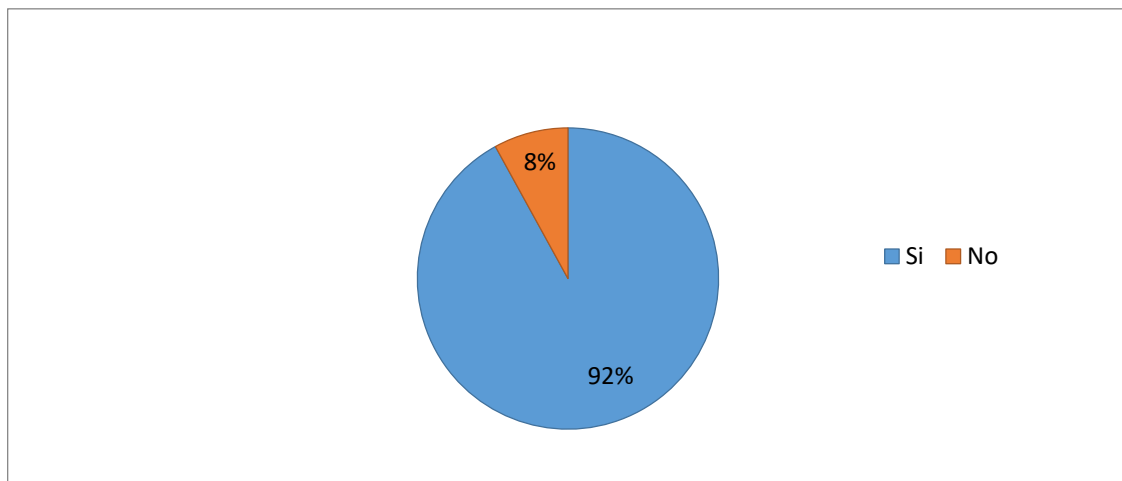


Figura 8. Personas que han escuchado de inversiones en bolsa de valores

Fuente: (Propia)

Aplicando el instrumento de encuesta se analiza que el 92% de personas ha escuchado alguna vez y se familiariza con el tema de inversiones en la bolsa de valores. Por lo que la introducción del tema al 8% restante puede lograrse por medio de publicidad de la compañía y por medio de un modelo de enseñanza que JJ Binarias ofrecería a sus clientes para garantizar un conocimiento que le dé la confianza en sus operaciones.

¿Estaría dispuesto a invertir algún excedente de capital en la bolsa de valores por medio de una plataforma electrónica o aplicación en su celular?

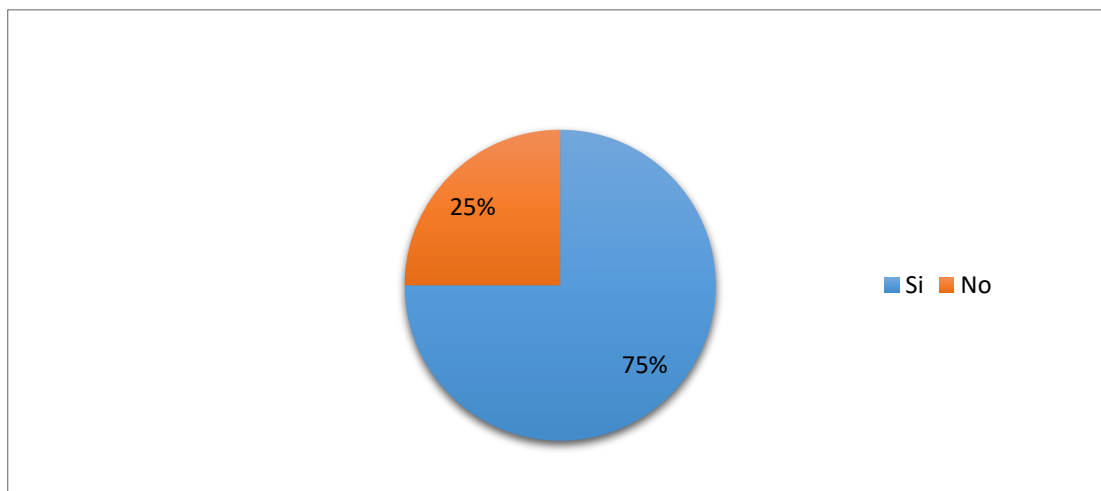


Figura 9. Personas dispuestas a invertir un excedente de capital en la bolsa de valores

Fuente: (Propia)

En esta segunda pregunta se buscaba saber la cantidad de personas que estarían interesadas en incurrir en inversiones en la bolsa de valores con el nuevo método que se está tratando de implementar con las plataformas de inversión virtuales y por medio de aplicaciones por celular. Se obtuvo un resultado favorable de un 75% que dijeron que si y nada más un 25% no estuvo de acuerdo con el sistema.

¿Estaría dispuesto a invertir con el método de opciones binarias que se le explicó en dicha encuesta?

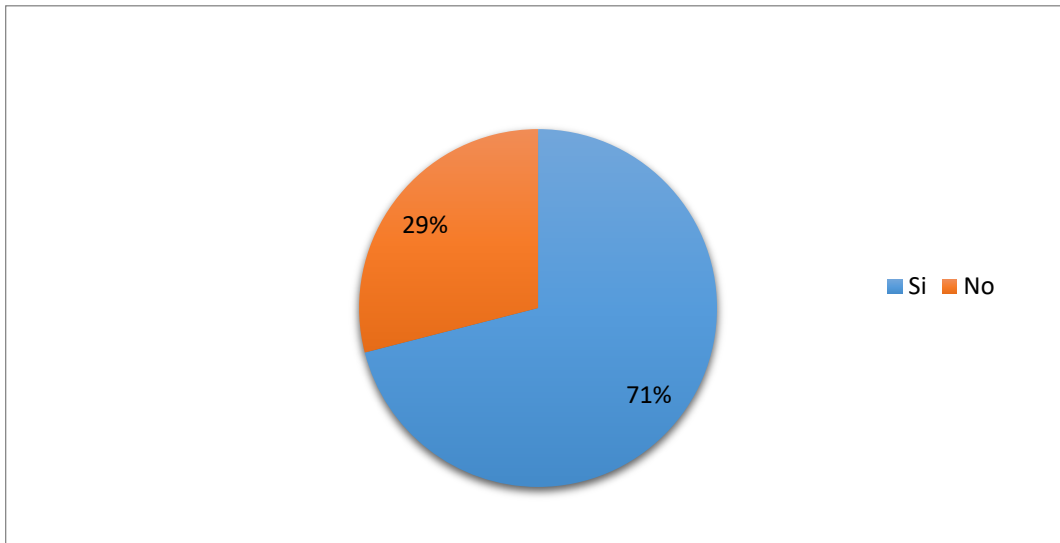


Figura 10. Personas dispuestas a incurrir en inversiones de operaciones binarias

Fuente: (Propia)

La siguiente pregunta siendo una de las más importantes para la investigación muestra que el 71% de las personas encuestadas está a favor de realizar inversiones con el método de operaciones binarias en la bolsa de valores. El 22% restante no mostró interés en dicho sistema, el cual se podría atribuir a una falta de conocimiento del mismo y este porcentaje se podría ver disminuido en caso de enseñarle a la gente un poco más de cómo funciona este tipo de operaciones bursátiles.

¿Qué cantidad en dólares destinaría a inversiones de opciones binarias?

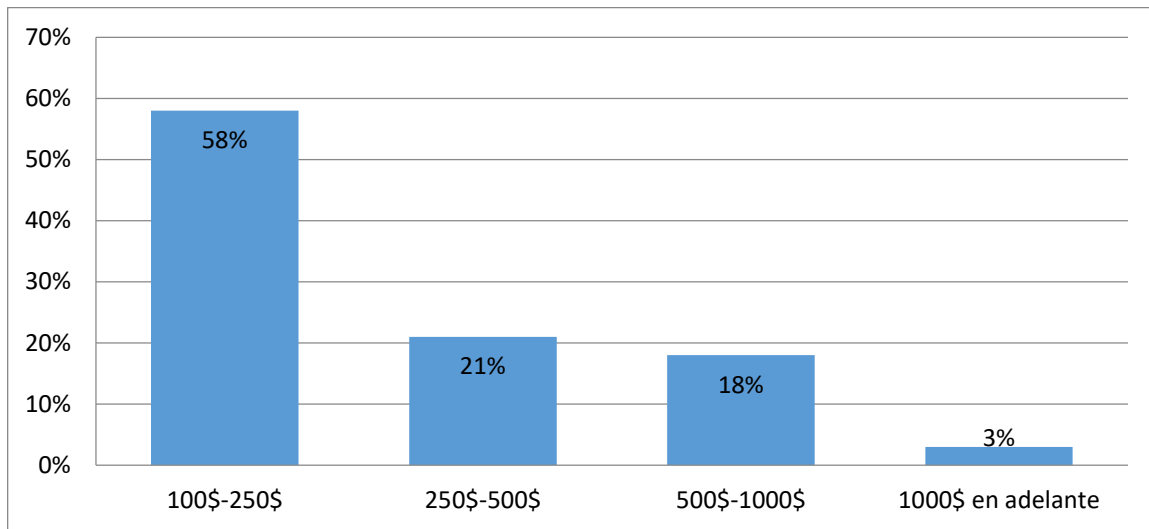


Figura 11. Cantidad en dólares del capital invertido por cliente

Fuente: (Propia)

La cuarta consulta que se realizó con los instrumentos muestra la cantidad en dólares que cada uno de los clientes estaría dispuesto a invertir por primera vez con la intermediaria financiera sabiendo que lo harán por medio de las opciones binarias. Cabe destacar que un alto porcentaje de personas por ser un sistema nuevo invertirían la cantidad mínima que oscila entre los 100\$ a 250\$ siendo este de 58%. El 21% contaría con cuentas de 250\$ a 500\$, siendo esto positivo para que los clientes puedan contar con buenos márgenes de operación. El 18% de las personas dispondrían de un mínimo de 500\$ a un máximo de 1000\$ y nada más un 3% tendría un capital mayor a los 1000\$ considerándose esta una cuenta grande.

¿Cuántas transacciones estaría dispuesto a hacer por semana?

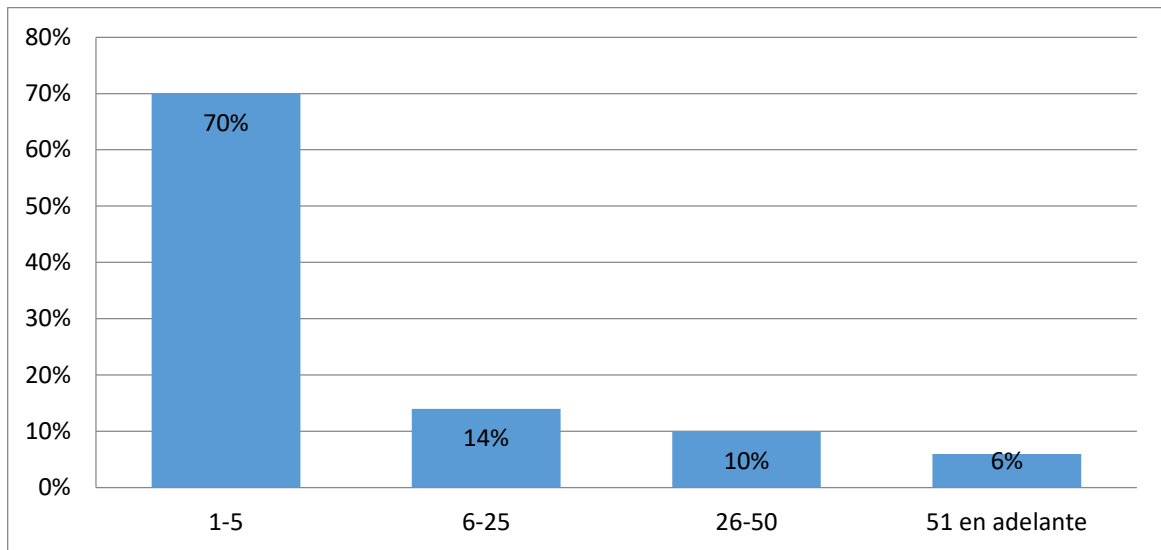


Figura 12. Transacciones semanales por cliente

Fuente: (Propia)

La pregunta número cinco revela el número de operaciones que cada cliente estaría dispuesto a realizar en un lapso de una semana. Un factor determinante que estimará el volumen de operación por cada cliente. Se miró que el 70% de personas solo realizaría un máximo de 5 operaciones semanales, siendo este un volumen considerablemente pequeño para el fin de la intermediaria. El 14% muestra un movimiento moderado de operaciones. El 10% representa la cantidad de operarios que realizarán un máximo de 50 operaciones diarias en promedio y el 6% restante se consideran los clientes más ventajosos para la compañía con más de 51 operaciones semanales.

¿Qué cantidad estaría dispuesto a invertir en cada operación?

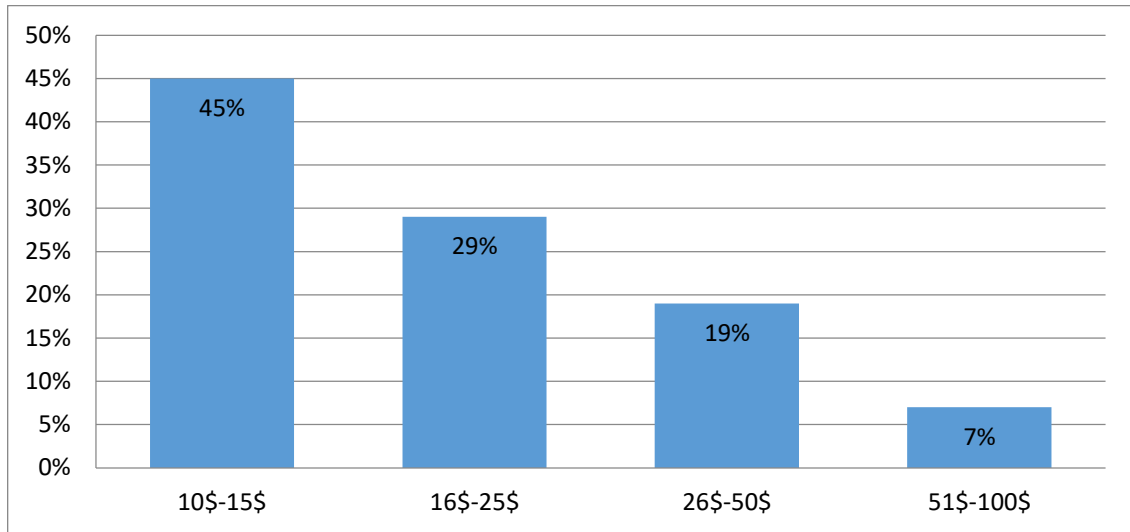


Figura 13. Cantidad en dólares por operación binaria

Fuente: (Propia)

La pregunta número seis lleva a determinar la última variable para el cálculo del volumen de operación de los inversionistas por medio de la plataforma electrónica. Dichos valores son sustanciales para determinar que tanto está dispuesta a invertir la gente por cada transacción, recordando que por mayores cantidades invertidas las comisiones serán más grandes de manera proporcional. El 45% de las personas estarán dentro del lado conservador solo invirtiendo los valores mínimos mientras que un 29% estará invirtiendo de 16\$ a 25\$. El 26% restante hará las inversiones más fuertes en cada operación.

¿Cuál de las siguientes cualidades es la más importante a la hora de seleccionar una intermediaria financiera de opciones binarias?

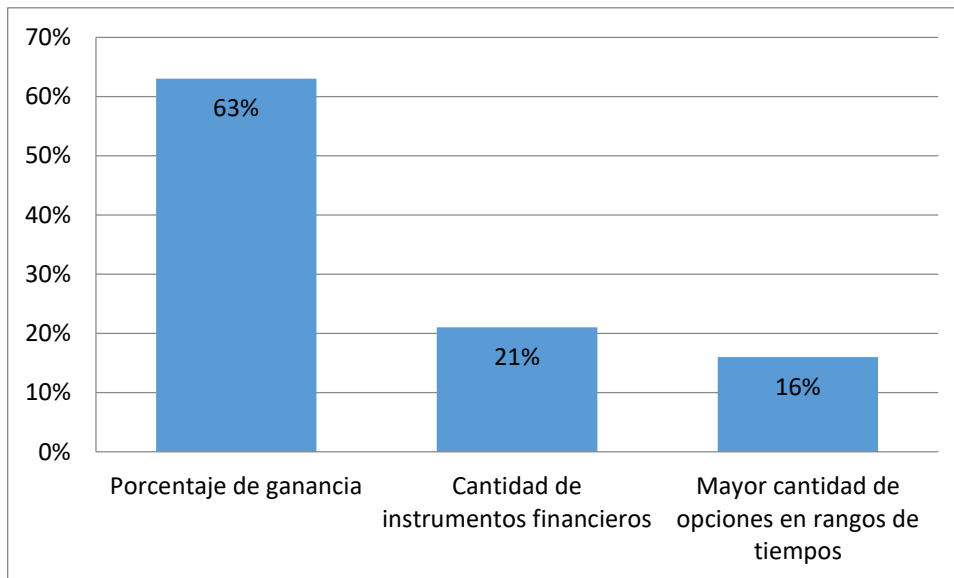


Figura 14. Cualidades de una intermediaria

Fuente: (Propia)

El 63% de las personas prefiere que la intermediaria financiera que ellos buscarían tuviera un mejor porcentaje de ganancias, 21% consideró que una mayor cantidad de instrumentos financieros era una de las variables claves para seleccionar la empresa. El tener una mayor cantidad de activos con los que se puede operar le da la opción al cliente de buscar mejores oportunidades de inversión una amplia gama de países en qué invertir. Por último el 16% está de acuerdo con incrementar los rangos de tiempos de las operaciones binarias para que estas puedan tener un lapso mayor y considerarse estas inversiones a mediano plazo. Esta pregunta se consideró importante dado que en un futuro si JJ Binarias considera la expansión de su cartera de clientes podría incrementar los márgenes de ganancias para sus clientes a atraer a más personas.

¿Qué medio de comunicación es el que más frecuenta?

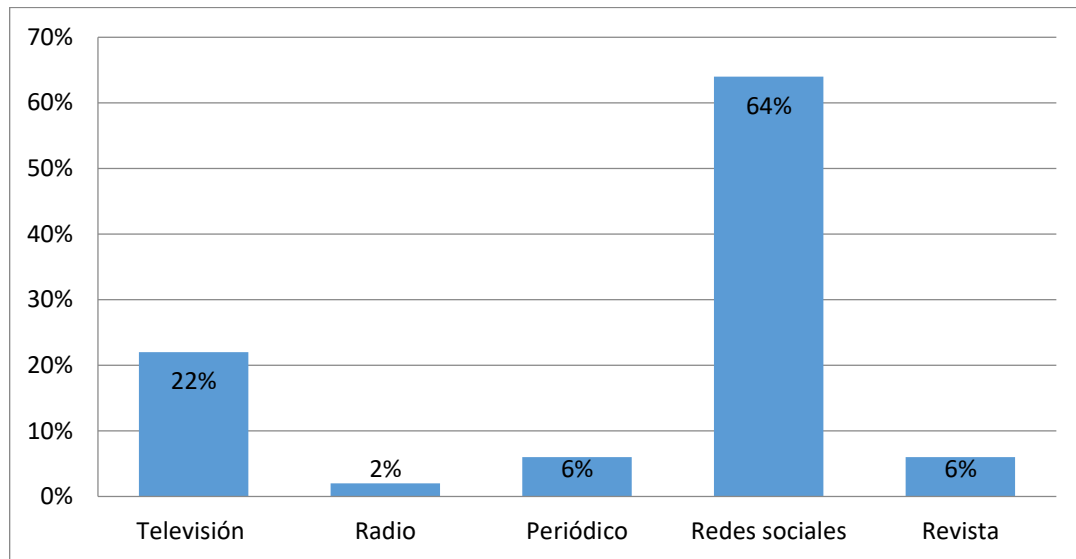


Figura 15. Medio de comunicación más frecuentado

Fuente: (Propia)

El 64% de los encuestados utilizan las redes sociales como primera fuente de comunicación. El 22% de estos la televisión, el 6% tanto periódico como revistas y nada más un 2% por medio de radio. Lo que conduce a promover principalmente el producto por medio de las redes sociales como primera opción de propaganda para el área de mercadeo y como segunda opción de difusión los anuncios vía televisión. La ventaja de esta pregunta recae en saber que más del 60% de las personas al utilizar las redes sociales y que los costos de publicidad en estas es mínimo con respecto a anuncio pagados vía televisión.

Dentro de los datos demográficos se puede apreciar la siguiente información:

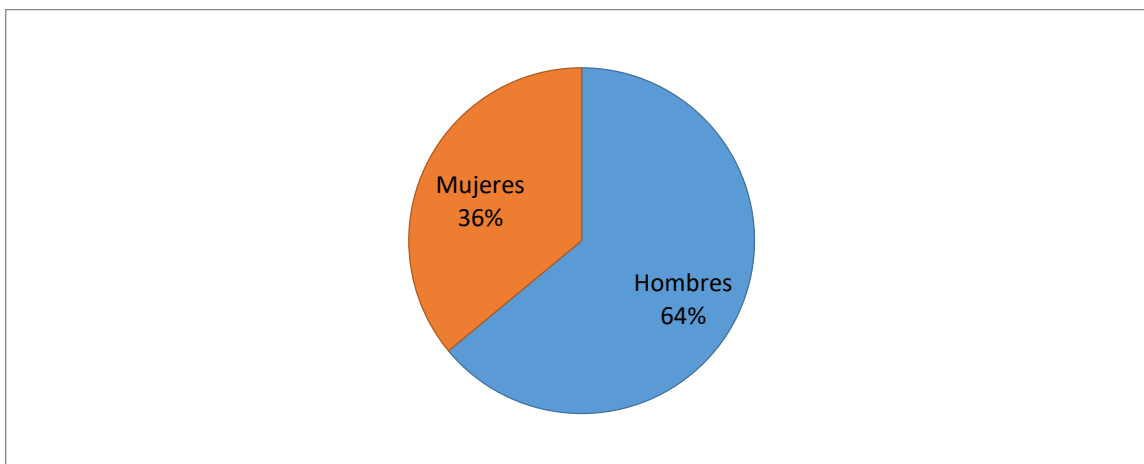


Figura 16. Dato demográfico entre hombres y mujeres encuestados

Fuente: (Propio)

El 64% de las personas encuestados fueron hombres y el restante 36% fueron mujeres al momento de aplicar los instrumentos.

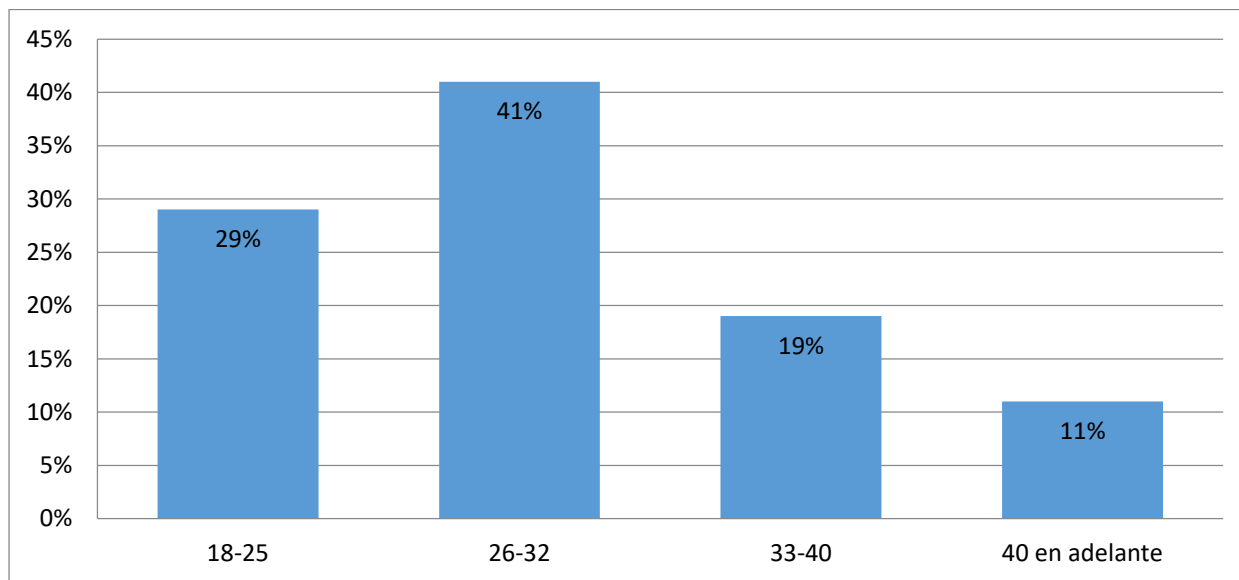


Figura 17. Edades de los encuestados

Fuente: (Propia)

En esta tabla se puede ver que el 41% de las personas encuestadas tiene entre 26 a 32 años, el 29% son los más jóvenes entre 18 a 25 años, el 19% cuanta entre 33 y 40 años y el menor grupo siendo este de 11% tiene más de 40 años de edad.

La demanda potencial esperada de los futuros inversionistas se expresaría de la siguiente manera:

PEA por la cantidad de personas que invertirían en la bolsa de valores, siendo este valor de 75% por la cantidad de personas que invertirían en opciones binarias siendo este de 71%.

$$347,218 * 0.75 * 0.71 = 184,894 \text{ Personas}$$

Luego se calculó la demanda potencial real al multiplicar el valor anterior por el porcentaje de aceptación de mercado siendo este del 2% que se tomó como promedio de la siguiente tabla. Concluyendo con una cantidad de 3,698 personas.

Tabla 6. Porcentaje de aceptación de mercado

	¿Qué tan grandes son tus competidores?	¿Qué tantos competidores tienes?	¿Qué tan similares son sus productos a los tuyos?	¿Cuál parece ser su porcentaje?
1	Grandes	Muchos	Similares	0-0.5%
2	Grandes	Algunos	Similares	0-0.5%
3	Grandes	Uno	Similares	0.5%-5%
4	Grandes	Muchos	Diferentes	0.5%-5%
5	Grandes	Algunos	Diferentes	0.5%-5%
6	Grandes	Uno	Diferentes	10%-15%
7	Pequeños	Muchos	Similares	5%-10%
8	Pequeños	Algunos	Similares	10%-15%
9	Pequeños	Muchos	Diferentes	10%-15%
10	Pequeños	Algunos	Diferentes	20%-30%
11	Pequeños	Uno	Similares	30%-50%
12	Pequeños	Uno	Diferentes	40%-80%
13	Sin competencia	Sin competencia	Sin competencia	80%-100%

Fuente: (Quintero)

4.1 Estudio Financiero

Se presenta a continuación la evaluación financiera de la investigación de una empresa bróker, en la localidad de Tegucigalpa, Francisco Morazán, En esta sección es donde se estudian los posibles escenarios o base probable del supuesto el cual se basó el estudio que se ha realizado.

4.2.1 Selección y justificación

El método seleccionado fue el flujo de caja para los proyectos de inversión o de rentabilidad es el más recomendado hoy en día para poder así tomar la decisión si es proyecto es viable financieramente, después de la recolección de todos los datos se pudo lograr elaborar el flujo de caja para así poder determinar el futuro del proyecto.

Supuestos de estudios financieros

Para la elaboración y valuación del proyecto se consideraron antes algunos supuestos:

- Se utilizará una tasa de inflación del 5% después de haber promediado el dato según el FMI de los últimos 5 años (2012-2016).
- Se toma en cuenta para efectos de moneda extranjera un deslizamiento de tipo de cambio del 4% anual según tendencia analizada de la información BCH.
- El proyecto tendrá 5 años de flujos proyectados en cuanto a toda la información financiera que presenta el proyecto.
- En la empresa JJ Binaria tendrá 15 empleados de los cuales 3 serán Oficiales de cuenta (Accounting Officer), 4 serán Representantes de ventas (Sale Representative) y en cuanto a los otros tendrán diversas tareas como de soporte, análisis y mercadeo en medios alternos y escritos.
- La empresa deberá pagar una cuota anual por los gastos administrativos de la plataforma “SPOTOPTION”.
- La estructura de capital estará conformada por 50.0% por aportaciones propias de los socios y 50.0% mediante financiamiento bancario.

- La forma de financiamiento del 50% del proyecto será mediante préstamo fiduciario en un banco comercial, se analizaron las tasas promedios según rubros del BCH y se optó por tomar una propuesta de Banco Ficohsa de un préstamo máximo de L 500,000.00 con un costo de capital inicial del 21% después de haber negociado varios servicios como el de transferencias, subastas, planillas y pago de impuestos se estableció una nueva tasa del 18%, esta se tomó como referencia para el desarrollo del estudio financiero.

A continuación se detalla el presupuesto de gastos operativos y generalidades operativas del proyecto.

El detalle de gastos presentados por la empresa se determinó en relación al funcionamiento de otras empresas con actividad y tamaño similar a JJ Binaria esto con el fin de poder determinar el capital de trabajo y la inversión inicial que necesitaría el proyecto.

Tabla 7. Gastos de Personal

Descripción	Salario	Anual
Accounting Officer	21,000	882,000
Assistant Management	10,000	140,000
IT Representative	24,000	672,000
Sale Representative	14,000	784,000
Risk Representative	26,000	728,000
Marketing Representative	19,000	532,000
Management Representative	40,000	560,000
Comisiones	13,500	162,000
		4,460,000

Fuente: Elaboración propia

Los salarios fueron estimados según escala salarial que se encuentra en los servicios financieros en el país, datos tomados según reforma reciente en el mes de diciembre 2016 al salario mínimo efectuadas por el congreso nacional los datos fueron referenciados por el ministerio de trabajo. El cual se puede apreciar en el anexo número 4.

Tabla 8. Activos Fijos

Descripción	Monto	Dep/amort
Mobiliario	80,987	16,197
Equipo de Computo	410,000	82,000
	490,987	98,197

Descripción	Monto	Dep/amort
Plataforma Virtual	709,002	70,900
	1,199,989	169,098

Fuente: Elaboración propia

El cálculo de la depreciación es de línea recta aplicando el 1% del valor residual en valor en libro según ley y aplicando una depreciación al mobiliario y equipo de cómputo de 10 y 5 años respectivamente. Y su vez al activo intangible que se considera la plataforma virtual como un software se depreciara en 5 años.

Tabla 9. Gastos de Oficina

Descripción	Mensual	Anual
Renta Oficinas	20,000	240,000
Servicios	3,000	36,000
Enlace de datos	35,000	420,000
Material de aseo	1,000	12,000
Suministros	3,000	36,000
Gastos Varios	2,500	30,000
		774,000

Fuente: Elaboración propia

Los gastos de oficina fueron estimados según cotizaciones de precio durante el año 2016 el cual las rentas de oficina se basó el cálculo promedio sobre una oficina de 85 mt² en torre metrópolis que tiene un costo de \$10 el metro cuadrado

Los servicios son considerados el pago de energía eléctrica (ENEE) fue estimado según el mt2 que tiene la oficina y a su vez la cantidad de equipo necesario para el correcto funcionamiento de la empresa.

El enlace de datos se contratara los servicios de la empresa Columbus Network (C&W Business Solutions) quien brindara el servicio de puntos de Red y telefonía.

Y lo correspondiente a material de aseo, suministros y gastos varios estará consolidado bajo una caja chica la cual tendrá como tope L. 6,500.00 mensuales y entre los gastos serán correspondientes a lo que se considere de uso básico para la el consumo de materiales de oficina

Tabla 10. Gastos de Publicidad

	Mensual	Anual
Medios Alternos	25,000	300,000
Vallas Publicitarias	12,000	144,000
Prensa	10,000	120,000
		564,000

Fuente: Elaboración propia

La publicidad estará pactada con la empresa Garnier BBDO la cual se encargara de llevar la estrategia publicitaria y de la distribución del presupuesto asignado a los gastos para su correcta ejecución, también se hará uso de herramientas más económicas pero efectivas de CRM como SALESFORCE

Tabla 11. Plan de Amortización de los préstamos

Cifras en moneda Extranjera

Monto:	500,000.00
Plazo	5
Tasa de interés	18%

Plan de amortización

Principal	Intereses	Cuota total	Saldo insoluto
			500,000
69,889	90,000.00	159,889	430,111
82,469	77,419.99	159,889	347,642
97,313	62,575.59	159,889	250,329
114,830	45,059.19	159,889	135,499
135,499	24,389.84	159,889	(0)
500,000	299,445	799,445	

Fuente: Elaboración propia

El financiamiento será adquirido con el modelo de cuota nivelada. Este modelo de amortización en particular acumula la mayor parte de intereses en los primeros meses de pago y el del capital al final del préstamo.

4.2.2 Estados Financieros

Se presentan los estados financiero Proforma de la empresa Broker JJ Binaria del periodo 2017 al 2021.

Tabla 12. Estados de Situación Financiera

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA					
ACTIVO	2017	2018	2019	2020	2021
A- ACTIVO NO CORRIENTE / ACTIVO FIJO	959,991	719,993	479,996	98,197	-425,401
Propiedad, planta y equipo - Neto					
Propiedad, planta y equipo - Bruto	490,987	490,987	490,987	490,987	490,987
Depreciación acumulada	98,197	196,395	294,592	392,790	490,987
Intangible - Neto					
Intangible - Bruto	709,002	709,002	709,002	709,002	709,002
Amortización acumulada	141,800	283,601	425,401	709,002	1134,403
B - ACTIVO CORRIENTE /ACTIVO CIRCULANTE	178,275	164,146	530,755	1451,796	2900,628
Efectivo y equivalente a efectivo	178,275	164,146	530,755	1451,796	2900,628
Otros activos corrientes	0	0	0	0	0
Total Activo	1138,266	884,140	1010,750	1549,994	2475,226

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2017	2018	2019	2020	2021
A) PATRIMONIO NETO	69,695	-438,644	-148,582	607,919	1870,459
A-1) Fondos propios.					
I. Capital.	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000
1. Capital escriturado.	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000
II. Resultados de ejercicios anteriores.		-930,305	-1,438,644	-1,148,582	-392,081
III. Resultado del ejercicio.	-930,305	-508,339	290,062	756,501	1,262,540
C) PASIVO CORRIENTE	720,929	1,072,454	1,023,833	942,075	604,767
III. Deudas a corto plazo.	720,929	1,072,454	1,023,833	942,075	604,767
1. Deudas con entidades de crédito.	82,469	97,313	114,830	135,499	0
2. Acreedores por arrendamiento financiero.					
3. Otras deudas a corto plazo	638,460	975,141	909,003	806,576	604,767
B) PASIVO NO CORRIENTE	347,642	250,329	135,499	0	0
I. Provisiones a largo plazo.					
II Deudas a largo plazo.	347,642	250,329	135,499	0	0
1. Deudas con entidades de crédito.	347,642	250,329	135,499	0	0
2. Acreedores por arrendamiento financiero.					
3. Otras deudas a largo plazo					
Total Patrimonio Neto y Pasivo	1,138,266	884,140	1,010,750	1,549,994	2,475,226

Fuente: Elaboración propia

Tabla 13. Estado de Resultado

ESTADO DE RESULTADO					
OTROS DATOS PARA EL ANÁLISIS	2017	2018	2019	2020	2021
Ingresos	21,845,502	24,082,486	26,548,569	29,267,090	32,264,036
Consumos y otros gastos externos	16,384,127	17,891,469	19,537,512	21,334,925	23,297,734
Utilidad Bruta	5,461,376	6,191,016	7,011,057	7,932,165	8,966,301
Gastos de personal	4,376,000	4,594,800	4,824,540	5,065,767	5,319,055
Amortizaciones/Depreciación	239,998	239,998	239,998	239,998	239,998
Gastos de Oficina	774,000	812,700	853,335	896,002	940,802
Gastos de Publicidad	564,000	592,200	621,810	652,901	685,546
Otros gastos	20,000	21,000	22,050	23,153	24,310
Utilidad de Operación	-512,622	-69,682	449,325	1054,346	1,756,590
Ingresos Financieros					
Gastos Financieros	90,000	77,420	62,576	45,059	24,390
Utilidad antes de Imptos/Renta	-602,622	-147,102	386,749	1,009,286	1,732,201
Impuesto sobre la renta 25%	327,683	361,237	96,687	252,322	433,050
Aportación Solidaria temporal 5%	0	0	0	464	36,610
Beneficio Neto	-930,305	-508,339	290,062	756,501	1,262,540

Fuente: Elaboración propia

Los ingresos fueron calculados en base a los resultados que se obtuvieron en los instrumentos aplicadas, dicha encuesta dio a conocer que el promedio de las transacciones que se harán serán de 10 por semana por cada persona y con un promedio de 24\$ por cada transacción. Cabe aclarar que para cada una de estas transacciones el spread es del 3.5% de monto de la inversión, dado que es la mitad del 7% libre al dar un 93% de ganancia a los clientes. Luego de esto la empresa JJ Binarias obtendrá un 2% de comisión del spread generado por el monto de la transacción, dado que Spot Options cobra 1.5% de las transacciones. El promedio de operaciones es de 24\$, por lo que a este monto se le calcula el 2%. Al contar con la cantidad de personas, número de transacciones, ganancias unitarias y el tipo de cambio vigente se puede encontrar el siguiente ingreso del primer año:

Dónde:

3,698 = Es el número de clientes el primer año para JJ Binarias.

10 = Es el número de operaciones semanales promedio por cliente.

52 = El número de semanas en un año.

24 = Es el promedio de dólares por transacción.

2% = Es la ganancia neta para JJ Binarias luego de restarle el 1.5% al 3.5% de spread libre.

23.6334 = El último tipo de cambio vigente.

$$3,698 * 10 * 52 * 24 * 2\% * 23.6334 = 21,814,120 \text{ Lps}$$

Los ingresos del primer año para JJ Binarias serán de 21,814,120 lempiras

Tabla 14. Flujo de Efectivo

FLUJO DE EFECTIVO					
Disponibilidades:					
Efectivo al inicio	1,199,989	178,275	164,146	530,755	1,451,796
Ingresos	21,845,502	24,082,486	26,548,569	29,267,090	32,264,036
Fondos propios	500,000				
Total Disponibilidades	23,545,491	24,260,761	26,712,716	29,797,845	33,715,832
Exigibilidades:					
Compra de plataforma	1,199,989				
Consumos y otros gastos externos	16,384,127	17,891,469	19,537,512	21,334,925	23,297,734
Gastos de personal	4,376,000	4,594,800	4,824,540	5,065,767	5,319,055
Gastos de Oficina	774,000	812,700	853,335	896,002	940,802
Gastos de Publicidad	564,000	592,200	621,810	652,901	685,546
Otros gastos	20,000	21,000	22,050	23,153	24,310
Pago préstamo en M. N.	159,889	159,889	159,889	159,889	159,889
Impuesto sobre la renta	245,762	352,849	162,825	213,413	387,868
Total exigibilidades	23,723,767	24,424,907	26,181,961	28,346,048	30,815,204
Efectivo al final	-178,275	-164,146	530,755	1451,796	2,900,628

Fuente: Elaboración propia

Tabla 15. Flujo Financiero

FLUJO FINANCIERO						
Disponibilidades:						
Ingresos		21,845,502	24,082,486	26,548,569	29,267,090	32,264,036
Fondos Propios						
Préstamo	500,000					
Total Disponibilidades	500,000	21,845,502	24,082,486	26,548,569	29,267,090	32,264,036
Exigibilidades:						
Inversiones Fijas	1,199,989					
Consumos y otros gastos externos		16,384,127	17,891,469	19,537,512	21,334,925	23,297,734
Gastos de personal		4,376,000	4,594,800	4,824,540	5,065,767	5,319,055
Gastos de Oficina		774,000	812,700	853,335	896,002	940,802
Gastos de Publicidad		564,000	592,200	621,810	652,901	685,546
Otros gastos		20,000	21,000	22,050	23,153	24,310
Pago préstamo en M. N.		159,889	159,889	159,889	159,889	159,889
Impuesto sobre la renta		245,762	352,849	162,825	213,413	387,868
Total exigibilidades	1,199,989	22,523,778	24,424,907	26,181,961	28,346,048	30,815,204

Flujo Neto	-699,989	-678,275	-342,421	366,609	921,042	1,448,831
------------	-----------------	-----------------	-----------------	----------------	----------------	------------------

VAN	36,939
-----	---------------

TIR	13.73%
-----	---------------

PR	4.70 años
----	------------------

Fuente: Elaboración propia

El resultado del VPN es factible si este es mayor a cero en el proyecto, como se ha podido demostrar tanto en los estados financieros y en este indicador referencial podemos determinar que la inversión sobre JJ binaria de altos alcances, a su vez otro punto determinante en el estudio es el cálculo de la TIR este refleja que el 17% es mayor al costo de capital del 13% establecido en el proyecto.

4.2.3 Análisis de Sensibilidad

Luego de haber analizado cada uno de los indicadores e información financiera la empresa hace el análisis de sensibilidad y así poder observar que tan vulnerable o volátil pueda ser el proyecto según las variables, para la cual se tomó en cuenta el uso de la herramienta en tres diferentes escenarios para poder sensibilizar el proyecto.

Tabla 16 Análisis de sensibilidad con número de personas

Tipo	Número de clientes	TIR	VAN
Optimista	3900	34%	1,575,005
Base	3698	13%	36,939
Pesimista	3350	-9%	-1,865,370

Fuente: Elaboración propia

Se tomó en cuenta el sensibilizar esta variable ya que es de suma importancia evaluar la cantidad de personas ya que se encuentra ligado al número de transacciones y montos que generan a la empresa. El proyecto deberá contar como mínimo de 3698 personas en su cartera para que pueda arrojar una TIR del 2%

Tabla 17 Análisis de sensibilidad por porcentaje de crecimiento

Tipo	% Crecimiento	TIR	VAN
Optimista	8%	49%	2,850,028
Base	6%	13%	36,939
Pesimista	2%	-26%	-1,125,733

Fuente: Elaboración propia

La variable de crecimiento se analizó debido a que es plantea como objetivo el incremento de cartera de cliente y monto de transacciones. Un crecimiento del 2% orilla a la empresa a una TIR negativa por lo que se debe de enfocar la empresa a mantener un máximo desempeño en las labores de publicidad y poder atraer a más clientes que puedan invertir en los servicios que presta la empresa.

4.3 Propuesta

En esta propuesta se destacaron los aspectos más importantes a la hora establecer la empresa “JJ Binary” la cual es una empresa bróker como intermediaria en las transacciones de operaciones binarias. Dicha empresa con la asociación de los autores de esta tesis, José G. y Johan R. se emprenderá dicho proyecto en la ciudad de Tegucigalpa, departamento de Francisco Morazán.

Se dispone de un capital inicial de un millón de lempiras, dicha suma fue una disposición de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros la cual indica que para la constitución de una casa de bolsa este será su capital base. El cual un 50% corresponde a fondos propios y el restante 50% es un financiamiento por medio del banco Ficohsa que luego de entrar en negociaciones se accede a tener un costo de la deuda de un 18%.

Al tener el capital inicial se alquilarán los locales de las oficinas en un lugar céntrico para que los clientes puedan tener un fácil acceso a las instalaciones. La empresa JJ Binary tendrá 15 empleados de los cuales 3 serán Oficiales de cuenta, 4 serán Representantes de ventas y en cuanto a los otros tendrán diversas tareas como de soporte, análisis y mercadeo en medios alternos y escritos.

Dentro de los primeros gastos del local se detallarán los siguientes aspectos:

- Renta de oficinas
- Servicios profesionales
- Enlace de datos
- Material de aseo
- Suministros
- Gastos Varios

Dichos costos ascienden a L 64,000.00 de forma mensual para el correcto funcionamiento del local de JJ Binary.

Las propuestas del logo de la empresa JJ Binary serán las dos siguientes:



Figura 18. Propuesta 1 del logo JJ Binary
Fuente: Gonzalo Regalado



Figura 19. Propuesta 2 del logo JJ Binary
Fuente: Gonzalo Regalado

Dicha empresa tiene como objetivo brindar a sus clientes un nuevo sistema de inversión en la bolsa de valores al tener acceso a todos los instrumentos financieros de renta variable más importantes a nivel mundial, siendo estos, índices bursátiles, acciones de empresas internacionales, materias primas y los pares de divisas más destacados. Cada uno de estos instrumentos estarán disponibles al inicio de sesión de las horas bursátiles hasta su finalización en las cuales los clientes podrán efectuar todas sus transacciones desde un mínimo valor de inversión de 10\$ sin límite del mismo.

JJ Binary obtiene su plataforma por medio de una empresa europea llamada Spotoptions la cual ofrece sus servicios a nivel internacional a empresas bróker en cualquier país del mundo que quieran emprender en el negocio de la intermediación bursátil. Como parte del acuerdo con dicha empresa se les efectúa un pago anticipado del 75% del costo de su plataforma y el restante 25% al cabo de 5 días luego que todos los sistemas fuesen instalados y al servicio de sus clientes. Dicha empresa obtiene sus ganancias directamente del volumen de negociación que JJ Binary logre obtener al cabo de un mes, su porcentaje equivale al 1.5% de las inversiones de sus clientes. Por lo que dicha comisión se les pagará a la empresa Spotoptions como mensualidad. Dichos porcentajes de pago y comisiones se pueden observar en el anexo número dos donde se colocó el contrato de la empresa.

Se pretende incentivar a los clientes hondureños a este nuevo sistema de inversión al ofrecer tasas de retorno superiores al promedio de otras páginas webs en opciones binarias. JJ Binary comenzará brindando un 93% de retorno sobre la inversión. Por lo que los usuarios de esta plataforma gozarán de un menor riesgo en caso de pérdida al obtener mayores beneficios. Otra de las ventajas de tener dicha intermediaria en el territorio nacional será que los clientes tendrán a su disposición asesores calificados en estrategia bursátiles para poder crear una cartera balanceada de los activos ofrecidos, creando así un criterio de inversión para que se sientan cómodos al momento de realizar sus colocaciones.

CAPÍTULO V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 Conclusiones

Después de recopilar e analizar información del proyecto y haber aplicado diferentes instrumentos de recopilación de información se llegó a determinar que la iniciativa es bastante aceptada por el mercado con un 71% que estaría dispuesto a invertir en opciones binarias.

Se determinó con base en la investigación en la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS), que no hay ningún impedimento al momento de constituirse como intermediaria financiera de operaciones binarias en el país y colocar los fondos de manera internacional, constituyéndose así como casa de bolsa.

Según el cálculo del valor presente neto de L 36,939 y la tasa interna de retorno resultando en 13.37% se obtuvo una viabilidad financiera positiva para la creación de la intermediaria JJ Binarias para hacer colocaciones de capital a nivel internacional.

5.2 Recomendaciones

Implementar normativas y políticas por medio del Congreso Nacional que les permitan a los nuevos inversionistas contar con todas las herramientas legales de manera expedita para constituir nuevas casas de bolsa y favorezcan al crecimiento y aprovechamiento del mercado bursátil.

La empresa necesita mantener un alto grado de publicidad y propaganda en función de promocionar las ventajas y resultados positivos del servicio en el país, para poder contar con un elevado porcentaje de crecimiento dado que con solo un 2% de incremento anual de los clientes no es suficiente para la viabilidad del proyecto.

Promover a nivel de instituciones, tanto en el sector público y privado los temas relacionados a las transacciones bursátiles y opciones binarias.

BIBLIOGRAFÍA

- Anonimo. (s.f.). *catarina.udlap*. Recuperado el 28 de 10 de 2016, de http://catarina.udlap.mx/u_dl_a/tales/documentos/lcp/texson_a_gg/capitulo3.pdf
- BCV. (2013). Recuperado el 2016, de BCV: <http://www.bcv.hn/2012-10-12-07-19-53/resena-historica>
- Berk, J., & DeMarzo, P. (2008). *Finanzas Corporativas* (1th ed.). México: Pearson.
- Binarias, O. (2016). Aprende a invertir en opciones binarias. Retrieved from <http://www.opciones-binarias.biz/invertir-en-opciones-binarias/>
- Bolsa, 3M. (2013). Ranking mundial por capitalización bursátil. Retrieved from <https://3mbolsa.com/2013/04/05/ranking-mundial-por-capitalizacion-bursatil/>
- Canessa, R. (23 de 11 de 2010). *tecnicasde trading*. Recuperado el 28 de 10 de 2016, de <http://www.tecnicasdetrading.com/2010/11/historia-mercado-de-valores.html>
- Castillo, M. A. (2006). Recuperado el 28 de 10 de 2016, de http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/04/04_6312.pdf
- CNV. (2007). Acciones. Retrieved from <http://www.cnv.gov.ar/EducacionBursatil/versionpdf/Acciones.pdf>
- Eremenko, K. (2014). Forex Market Hours. Retrieved October 29, 2016, from <https://www.forexboat.com/category/uncategorized/>

Financiero, F. (2016). *Fofisa*. Recuperado el 28 de 10 de 2016, de <http://www.fofisa.com/contenido/partic/partic.htm>

Finviz. (2016). Stock Quote GOOG Alphabet Inc. Retrieved November 5, 2016, from <http://finviz.com/quote.ashx?t=GOOG&ty=c&ta=0&p=w>

Folger, J. (2014). History Option Binary . *Investopedia*.

<http://www.investopedia.com/ask/answers/040715/what-history-binary-options.asp>

Gordon, M. (2016). Liquidez en Bolsa. Retrieved November 5, 2016, from <http://www.expansion.com/diccionario-economico/liquidez-en-bolsa.html>

Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Pilar Baptista, L. (2010). *Metodología de la Investigación* (Quinta Edición). México: McGraw Hill.

Hernández, M. A., Cantín García, S., López Abejón , N., & Rodríguez Zazo, M. (2010). *Estudio De Encuestas*. Obtenido de https://www.uam.es/personal_pdi/stmaria/jmurillo/InvestigacionEE/Presentaciones/Curso_10/ENCUESTA_Trabajo.pdf

iForex. (2016). Condiciones de negociaciones. Retrieved October 29, 2016, from <https://www.forexboat.com/category/uncategorized/>

Investing. (2016a). Calculadora de pips Forex. Retrieved from <http://es.investing.com/tools/forex-pip-calculator>

Investing. (2016b, October 28). Tabla Cruzada de Tipo de Cambio. Retrieved from <http://mx.investing.com/currencies/exchange-rates-table>

Levinson, M. (2007). *Guide to Financial Markets*. USA: The Economist Newspaper Ltd,2007.

Mascareñas, J. (2012, Agosto). Mercado de Divisas. Retrieved from <http://pendientedemigracion.ucm.es/info/jmas/mon/22.pdf>

Rossi, G. (2013). La Volatilidad de los mercados financieros y de commodities. Retrieved from <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/4234594.pdf>

Ross, S., Westerfield, R., & Jordan, B. (2010). *Fundamentos de Finanzas Corporativas* (9th ed.). México: McGraw Hill.

TradingView. (2016). Gráficos de mercado. Retrieved October 29, 2016, from <https://www.tradingview.com>

Weber, E. (2010). *A short History of derivative securities markets*. Australia. Álvarez, A. (2007). *Análisis bursátil con fines especulativos: un enfoque técnico moderno* (LIMUSA, Vol. 1).

Wigodski, J. (8 de Julio de 2010). *Metodología de la Investigación*. Recuperado el 2016, de <http://metodologiaeninvestigacion.blogspot.com/2010/07/fuentes-primarias-y-secundarias.html>

ANEXOS

ANEXO N°1 LEY EN LA GACETA PARA BOLSAS DE VALORES

La Gaceta	REPUBLICA DE HONDURAS - TEGUCIGALPA, M. D. C., 13 DE ENERO DEL 2009	Sección B Avisos Legales
<p align="center">COMISIÓN NACIONAL DE BANCOS Y SEGUROS</p>	Artículo 3.- Definiciones	
<p>«RESOLUCIÓN No. 1559/11-12-2008.- La Comisión Nacional de Bancos y Seguros,</p>	Para los efectos del presente Reglamento, en adición a las definiciones contenidas en el Artículo 6 de la Ley de Mercado de Valores, se entenderá por:	
<p>CONSIDERANDO: Que de conformidad con las facultades legales concedidas a la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, respecto a las instituciones del sistema financiero y demás instituciones supervisadas, ésta emitirá las normas prudenciales que deberán cumplir las mismas, basándose en la legislación vigente y en los acuerdos y prácticas internacionales.</p>	n) Autorización: Acto en virtud del cual la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, mediante Resolución Administrativa, autoriza el funcionamiento u operación de determinados participantes en el mercado de valores o la emisión y oferta pública de valores, según sea el caso;	
<p>CONSIDERANDO: Que con base en lo dispuesto en el Artículo 20 de la Ley de Mercado de Valores, la Comisión Nacional de Bancos y Seguros aprobó mediante Resolución 1025/10-12-2002, el «Reglamento del Registro Especial del Mercado de Valores».</p>	b) Bolsa: Bolsa de Valores;	
<p>CONSIDERANDO: Que el Ente Supervisor a efecto de estimular el crecimiento y desarrollo del Mercado de Valores, actualmente está realizando un proceso de revisión y actualización del marco normativo aplicable.</p>	c) Clase: Conjunto de valores de la misma naturaleza, emitidos en un mismo acto o actos sucesivos, que provienen de un mismo emisor y poseen similares condiciones y características de emisión;	
<p>CONSIDERANDO: Que la Comisión Nacional de Bancos y Seguros a efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo 41 de la Ley de Procedimiento Administrativo, con fecha 8 de abril de 2008 resolvió mediante Resolución 443/08-04-2008, remitir a la Procuraduría General de la República el Proyecto de «REGLAMENTO DEL REGISTRO ESPECIAL DEL MERCADO DE VALORES», a efecto de que dicha Entidad emitiera el dictamen correspondiente.</p>	d) Comisión: La Comisión Nacional de Bancos y Seguros;	
<p>CONSIDERANDO: Que la Procuraduría General de la República, mediante Certificación de fecha 5 de diciembre de 2008, comunicó a la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, el Dictamen Favorable PGR-DNC-42-2008 contentivo del proyecto de Reglamento en mención.</p>	e) Días: Salvo indicación expresa en contrario, toda referencia a días en el presente Reglamento se entenderá referida a días hábiles;	
<p>POR TANTO: Con fundamento en los Artículos 6 y 13, numeral 2) de la Ley de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros; 20 de la Ley de Mercado de Valores; y, 41 de la Ley de Procedimiento Administrativo; en sesión del 11 de diciembre de 2008;</p>	f) Emisión: Conjunto de valores de un mismo emisor, incluidos en una misma oferta pública; debidamente autorizados e inscritos en el Registro Público del Mercado de Valores. Cada emisión podrá incorporar clases y series de valores, según la decisión del emisor;	
<p align="center">RESUELVE:</p>	g) Modelo de Circular de Oferta Hoja Informativa: Documento explicativo del emisor y las características del valor que se inscribe en el Registro Especial, de acuerdo al formato establecido en el presente Reglamento;	
1. Aprobar el siguiente:	h) Incumplimiento: La falta de entrega de valores o recursos para la liquidación de operaciones o para la constitución o reposición del margen de garantía, a la Bolsa o al Depósito Centralizado de Custodia, Compensación y Liquidación de Valores, en los plazos establecidos; así como su entrega parcial, tardía o defectuosa;	
<p align="center">REGLAMENTO DEL REGISTRO ESPECIAL DEL MERCADO DE VALORES</p>	i) Inscripción: Acto en virtud del cual la Comisión, mediante Resolución, inscribe a las personas, emisiones, valores u otros en el Registro Público del Mercado de Valores, en cumplimiento y de conformidad con el presente Reglamento;	
<p align="center">TÍTULO I DISPOSICIONES GENERALES</p>	j) Ley: Ley de Mercado de Valores según Decreto No. 8-2001;	
Artículo 1.- Objeto	k) Oferta Pública de Valores: Todo ofrecimiento expreso o implícito, que se proponga emitir, colocar, negociar o comerciar valores y se transmita por cualquier medio al público;	
El presente Reglamento tiene por objeto normar el funcionamiento del Registro Especial del Mercado de Valores a que se refiere el Artículo 20 de la Ley de Mercado de Valores.	l) Operación: Transacción con valores que resulta de la aplicación de una propuesta de compra y una de venta;	
Artículo 2.- Alcance	m) Postura: Oferta obligatoria irrevocable de compra o de venta, planteada por una Casa de Bolsa al mercado a través de los sistemas de negociación de la Bolsa, que deberá indicar tipo de valor, cantidad y precio;	
Quedan sujetos a las disposiciones contenidas en el presente Reglamento, los valores seriales cuyo plazo de vencimiento sean inferior a un (1) año, emitidos por los emisores inscritos en el Registro Público del Mercado de Valores.	n) Registrador: Persona responsable de la administración de la información existente en el Registro; así como, de la custodia y guarda de la documentación archivada y demás funciones que le fueren asignadas;	

B. 11

- o) **Registro:** Registro Público del Mercado de Valores;
- p) **Serie:** Conjunto de valores fungibles entre sí dentro de una misma clase de valor, que mantienen entre sí la condición de homogeneidad en los derechos que otorgan y que se encuentran sujetos a un mismo régimen de transmisión. Las series se diferencian entre sí por ciertas características que no alteran la esencia del tipo de derechos conferidos;
- q) **Superintendencia:** Órgano Técnico Especializado de la Comisión, encargado de la supervisión del Mercado de Valores.

TÍTULO II DE LA CREACIÓN E INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO ESPECIAL

Artículo 4.- Inscripción en el Registro Especial

Los valores seriales emitidos por los emisores debidamente inscritos en el Registro cuyo plazo de vencimiento sea inferior a un (1) año, deberán ser inscritos en el Registro Especial, adscrito a la Comisión, de conformidad a lo dispuesto en el Artículo 20 de la Ley.

Artículo 5.- Valores Exentos de Inscripción

Quedan exentos del requerimiento de inscripción en el Registro Especial y en el Registro, los siguientes:

- a) Valores únicos representativos de deuda emitidos por los bancos, asociaciones de ahorro y préstamo, y sociedades financieras autorizadas, que son el resultado de transacciones corrientes y cuyo vencimiento a partir de la fecha de emisión no exceda de un (1) año; y,
- b) Valores únicos representativos de deuda del sector privado no financiero cuyo vencimiento a partir de la fecha de emisión no exceda de un (1) año.

Las Bolsas quedan facultadas para realizar transacciones con los valores únicos descritos, de conformidad con los lineamientos señalados en el Título IV del presente Reglamento.

TÍTULO III DE LA INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO ESPECIAL DEL PAPEL COMERCIAL

Artículo 6.- Requisitos Generales para la Inscripción en el Registro Especial

Los emisores debidamente inscritos en el Registro que emitan valores objeto de inscripción en el Registro Especial, deberán presentar solicitud ante la Comisión, por intermedio de su representante legal, adjuntando la siguiente documentación:

- a) Circular de oferta, la cual deberá presentarse de conformidad con el formato establecido en el Anexo I del presente Reglamento;
- b) Acuerdo del órgano social competente autorizando la emisión de papel comercial;
- c) Informe de la Bolsa sobre la situación financiera del emisor en relación a la emisión y al nivel de endeudamiento;
- d) Contrato con representante común de obligacionistas; y,
- e) Cualquier otra información que a juicio de la Comisión sea necesaria para el análisis de la solicitud de inscripción.

La Comisión estará facultada para verificar en cualquier momento la veracidad de la información listada anteriormente.

Artículo 7.- Plazo para la Inscripción en el Registro Especial

Presentada la solicitud con la documentación a la que se refiere el Artículo 6 precedente, la Comisión, dentro de un plazo que no exceda de treinta (30) días contados a partir de la fecha que se haya recibido la documentación requerida, autorizará o denegará mediante Resolución la solicitud de inscripción en el Registro Especial.

La Comisión podrá denegar o rechazar la solicitud de inscripción, cuando en virtud del análisis realizado a la documentación presentada, se identifiquen inconsistencias que no sean susceptibles de ser subsanadas o cuando la misma contravenga disposiciones legales.

Artículo 8.- Plazo para la Subsanación de Información

Para la subsanación de la información requerida por la Comisión en los trámites de inscripción en el Registro Especial, los emisores dispondrán de un plazo máximo de diez (10) días. Si al vencer dicho plazo no se ha recibido respuesta por parte del emisor, la Comisión dará por desistida la solicitud, debiendo iniciar un nuevo trámite.

Artículo 9.- Recurso de Reposición

Los emisores a los cuales se les hubiese denegado la inscripción de valores en el Registro Especial, tendrán el derecho de presentar ante la Comisión un recurso de reposición en un plazo que no exceda de diez (10) días contados a partir de la fecha de notificación de la respectiva Resolución. La Comisión tendrá un plazo máximo de treinta (30) días para resolver el recurso interpuesto.

Artículo 10.- Obligaciones

Los emisores de los valores inscritos en el Registro Especial, tienen la obligación de informar a la Superintendencia cualquier modificación de los datos existentes en dicho Registro, dentro del plazo establecido en las disposiciones legales aplicables. Toda la información objeto de registro será archivada o incorporada en estricto orden cronológico, con indicación de la fecha y hora de su recepción.

Artículo 11.- Acceso del Público a la Información

Los datos consignados en el Registro Especial son de libre acceso al público y, por tanto, cualquier persona podrá solicitar la información que en él aparezca, sea mediante manifestación en presencia del Registrador, o por medio de la expedición de copias. La Superintendencia podrá facilitar las consultas a la información contenida en el Registro Especial por los medios que considere pertinentes.

Artículo 12.- Responsabilidad de la Comisión por el Registro Especial

La Comisión no es responsable por la veracidad de la información o de las declaraciones presentadas por los emisores contenidas en el Registro Especial, y podrá exigir que los documentos de la inscripción contengan una declaración en tal sentido.

Artículo 13.- Suspensión en el Registro Especial

La Comisión podrá suspender la inscripción de valores en el Registro Especial por encontrar hechos que impliquen Riesgo para la seguridad del mercado, su transparencia o la adecuada protección de los inversionistas, de conformidad con la Ley y demás disposiciones legales vigentes.

Artículo 14.- Facultad de la Comisión

La Comisión estará facultada para suspender la inscripción de valores en el Registro Especial, cuando identifique causales por incumplimientos relacionados con:

- a) La no presentación por parte de los emisores de valores inscritos de la información que la Comisión les requiera con la periodicidad que determine mediante norma de carácter general;
- b) Que la información presentada sea inexacta, falsa, adulterada o engañosa; y,
- c) La modificación y/o actualización de los datos cursantes en el Registro Especial, se realicen fuera del plazo establecido.

Artículo 15.- Exclusión en el Registro Especial

La Comisión estará facultada para excluir valores en el Registro Especial, cuando:

- a) Lo solicite el emisor;
- b) La extinción de los derechos sobre el valor, por amortización, rescate total u otra causa originada por la declaratoria de nulidad del valor, como consecuencia de la trasgresión a mandatos establecidos en el Código de Comercio;
- c) Disolución del emisor;
- d) Que los valores ofertados hayan incumplido lo dispuesto por la Ley y las demás disposiciones legales aplicables.

El trámite de suspensión o exclusión deberá iniciarse en la Bolsa, la misma que emitirá un informe conteniendo su opinión respecto al trámite.

Artículo 16.- Otras Acciones por Incumplimientos

Cuando los emisores de los valores inscritos en el Registro Especial, incurran en las causales enumeradas en los artículos 14 y 15 del presente Reglamento, la Comisión mediante Resolución motivada además de ordenar la suspensión o la exclusión de su inscripción; asimismo, podrá seguir acciones penales contra los responsables.

Artículo 17.- Recompra de Valores en Circulación

En caso que el emisor solicite la exclusión de sus valores del Registro Especial o cuando la Comisión declare nulo el acto administrativo que dispuso la inscripción de determinados valores en el mismo, por causa imputable al emisor, éste deberá recomprar los valores en circulación en el plazo que determine la Comisión en cada caso.

La disposición señalada en el párrafo anterior es de estricto cumplimiento, por lo que no cabe pacto en contrario a esta obligación, la cual se ejecutará sin perjuicio de las sanciones administrativas a que hubiese lugar.

TÍTULO IV**DE LA NEGOCIACIÓN DE VALORES ÚNICOS****Artículo 18.- Requisitos de Autorización**

La casa de bolsa interesada en negociar valores únicos no inscritos en el Registro y en el Registro Especial, para obtener la

autorización correspondiente deberá presentar ante la Bolsa, una solicitud adjuntando la documentación siguiente:

- a) Nombre del emisor y características del valor a negociar;
- b) Aspectos tributarios;
- c) Jurisdicción competente a efectos de reclamos de los inversionistas;
- d) Copia de los estados financieros auditados del emisor para los tres (3) últimos periodos fiscales o desde el inicio de operaciones elaborados por una firma auditora inscrita en el Registro de Auditores Externos (RAE) de la Comisión; y,
- e) Mecanismo de liquidación de las transacciones.

La autorización será competencia de la Bolsa quién fijará además, los montos máximos de endeudamiento para el emisor por medio de la emisión de valores únicos.

Artículo 19.- Requisitos para la Negociación

Para la realización de las negociaciones a que se refiere el Artículo anterior, las bolsas y las casas de bolsa deberán cumplir con los siguientes requisitos:

- a) Las operaciones deberán realizarse en transacciones separadas de los valores inscritos en el Registro y el Registro Especial; y,
- b) La orden de inversión debe contener la siguiente leyenda en forma visible: «Esta es una transacción con valores únicos, por tal razón los mismos no están inscritos en el Registro y por ende están sujetos exclusivamente a la supervisión de la Bolsa de Valores, donde se realizó la operación».

TÍTULO V**DISPOSICIONES FINALES****Artículo 20.- Información**

Las Bolsas, como parte de la información mensual que están obligadas a remitir a la Comisión, deberán detallar en forma separada estas operaciones de las que realicen con valores inscritos.

Artículo 21.- Derogatoria

El presente Reglamento deroga la Resolución 1025/10-12-2002, emitida por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros.

Artículo 22.- Vigencia

El presente Reglamento entrará en vigencia a partir de su publicación en el diario oficial «La Gaceta».

2. La presente Resolución es de ejecución inmediata. F) GUSTAVO A. ALFARO Z., Presidente, FRANCISCO ERNESTO REYES, Secretario.

Atentamente,

FRANCISCO ERNESTO REYES
Secretario

ANEXO N°2 CONTRATO DE SPOTOPTIONS

1. Setup Fee

Client shall pay SpotOption Ltd a onetime Setup Fee of US\$ 10,000, as follows:

- (i) 75% within 5 business days of the Effective Date; and
- (ii) the remaining 25% within 5 business days of launch of the Client Website.

2. Ongoing Usage Fees

SpotOption Ltd shall be entitled to the following fees commencing as of the Commencement Date:

A monthly fee which shall be equal to 1.5 per cent (1.5%) of the Total Monthly Monetary Turnover.

"**Total Monthly Monetary Turnover**"- means the total amount of trades/transactions investments made by all the Customers via the Trading Platform during a given month.

3. Minimum Monthly Fees:

SpotOption Ltd shall be entitled to minimum monthly Ongoing Usage Fees of US\$ 1,500.

4. Third Party Fees

Client shall pay SpotOption Ltd all Third Party Fees as set out in **Annex 1A**.

Scope of Software Services

The following Software Services will be provided by SpotOption Ltd, subject to the provisions of Article 6 of this Agreement, for the Term of this Agreement and according to Client's demand:

1. Design and Development of the Client's Branded Website
2. CMS - Management Software For Client's Branded Website
3. CRM – Back Office Software
4. Full API Integration and Support
5. Trading Platform
6. Risk analysis
7. Download, iPhone and Android Applications
8. Training on the use of the Software Services upon prior written request
9. Participation in weekly webinars

ANEXO N°3 POSICIONES REQUERIDAS EN JJ BINARIAS

Contact Details

<u>Position</u>	<u>Name of Contact</u>	<u>Email</u>	<u>Telephone</u>	<u>Skype</u>
Accounting Officer				
IT Representative				
Sales Representative				
Risk Representative				
Marketing Representative				
Management Representative				

ANEXO N°4 SALARIO MÍNIMO VIGENTE 2017 AL 2018

Salario mínimo en Honduras 2017				
Rubro	Cantidad Empleados	Salario 2016	Aumento	Salario 2017
Agricultura, Silvicultura, Caza y Pesca	De 1 a 10 empleados	5,681.73	188.06	5,869.79
	De 11 a 50 empleados	5,978.31	197.88	6,176.19
	De 51 a 150 empleados	6,236.80	311.84	6,548.64
	De 151 empleados en adelante	6,628.74	331.43	6,960.17
Industrias extractivas (Minas)	De 1 a 10 empleados	7,762.29	256.93	8,019.22
	De 11 a 50 empleados	7,995.18	264.64	8,259.82
	De 51 a 150 empleados	8,666.25	433.31	9,099.56
	De 151 empleados en adelante	9,210.86	552.65	9,763.51
Industria manufacturera	De 1 a 10 empleados	7,619.22	252.19	7,871.41
	De 11 a 50 empleados	8,105.70	268.29	8,373.99
	De 51 a 150 empleados	8,786.06	439.3	9,225.36
	De 151 empleados en adelante	9,338.21	560.29	9,898.50
Electricidad, Gas y Agua	De 1 a 10 empleados	8,012.70	265.22	8,277.92
	De 11 a 50 empleados	8,253.07	273.17	8,526.24
	De 51 a 150 empleados	8,945.81	447.29	9,393.10
	De 151 empleados en adelante	9,508.00	570.48	10,078.48
Construcción	De 1 a 10 empleados	7,869.61	260.48	8,130.09
	De 11 a 50 empleados	8,105.70	268.29	8,373.99
	De 51 a 150 empleados	8,786.06	439.3	9,225.36
	De 151 empleados en adelante	9,338.21	560.29	9,898.50
Comercio (Restaurantes, hoteles...)	De 1 a 10 empleados	7,869.61	260.48	8,130.09
	De 11 a 50 empleados	8,105.70	268.29	8,373.99
	De 51 a 150 empleados	8,786.06	439.3	9,225.36
	De 151 empleados en adelante	9,338.21	560.29	9,898.50
Transporte	De 1 a 10 empleados	7,941.16	262.85	8,204.01

	De 11 a 50 empleados	8,179.39	270.73	8,450.12
	De 51 a 150 empleados	8,865.94	443.29	9,309.23
	De 151 empleados en adelante	9,423.10	565.38	9,988.48
Establecimientos Financieros	De 1 a 10 empleados	8,084.24	267.58	8,351.82
	De 11 a 50 empleados	8,326.77	275.61	8,602.38
	De 51 a 150 empleados	9,025.69	451.28	9,476.97
	De 151 empleados en adelante	9,592.88	575.57	10,168.45
Servicios comunales	De 1 a 10 empleados	7,726.53	255.74	7,982.27
	De 11 a 50 empleados	7,958.33	263.42	8,221.75
	De 51 a 150 empleados	8,626.31	431.31	9,057.62
	De 151 empleados en adelante	9,168.42	550.1	9,718.52
Actividades de hospitales	De 1 a 10 empleados	7,726.53	255.74	7,982.27
	De 11 a 50 empleados	7,958.33	263.42	8,221.75
	De 51 a 150 empleados	8,522.70	426.13	8,948.83
	De 151 empleados en adelante	8,888.49	533.3	9,421.79