



**FACULTAD DE POSTGRADO  
TRABAJO FINAL DE GRADUACIÓN**

**FACTIBILIDAD PARA LA CREACIÓN DE UN CENTRO DE  
FORMACIÓN DE OPERADORES DE MERCADOS DE DIVISAS  
Y GENERACIÓN DE EMPLEO EN TEGUCIGALPA 2017-2018**

**SUSTENTADO POR:**

**GUSTAVO ADOLFO CRUZ MARTÍNEZ**

**PREVIA INVESTIDURA AL TÍTULO DE  
MÁSTER EN FINANZAS**

**TEGUCIGALPA, FRANCISCO MORAZÁN, HONDURAS, C.A.**

**SEPTIEMBRE, 2018**

**UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA CENTROAMERICANA**

**UNITEC**

**FACULTAD DE POSTGRADO  
AUTORIDADES UNIVERSITARIAS**

**RECTOR**

**MARLON ANTONIO BREVÉ REYES**

**SECRETARIO GENERAL  
ROGER MARTÍNEZ MIRALDA**

**VICERRECTORA ACADÉMICA**

**DESIREE TEJADA CALVO**

**DECANA DE LA FACULTAD DE POSTGRADO**

**CLAUDIA MARIA CASTRO VALLE**

**FACTIBILIDAD PARA LA CREACIÓN DE UN CENTRO DE  
FORMACIÓN DE OPERADORES DE MERCADOS DE DIVISAS  
Y GENERACIÓN DE EMPLEO EN TEGUCIGALPA 2017-2018**

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

**ASESOR**

**BLANCA CELEA BARAHONA**

**MIEMBROS DE LA TERNA:**

**CARLOS ZELAYA OVIEDO  
JORGE CENTENO  
ALEJANDRA MARIA NAZAR**



## **FACULTAD DE POSTGRADO**

# **FACTIBILIDAD PARA LA CREACIÓN DE UN CENTRO DE FORMACIÓN DE OPERADORES DE MERCADOS DE DIVISAS Y GENERACIÓN DE EMPLEO EN TEGUCIGALPA 2017-2018**

**NOMBRE DEL MAESTRANTE:  
GUSTAVO ADOLFO CRUZ MARTÍNEZ**

## **RESUMEN**

La presente tesis se llevó a cabo con el propósito de poder contribuir al desarrollo de los jóvenes universitarios en el conocimiento y aprendizaje para operar mercados financieros y en particular el mercado cambiario, donde se determinó la factibilidad de crear un centro de formación de operadores de mercados de divisas en Tegucigalpa. La metodología que se utilizó fue con un enfoque cuantitativo; se generó el levantamiento de encuestas a los jóvenes universitarios en edades de 20 a 30 años del Distrito Central donde se les consultó si estarían dispuestos a ingresar a un centro de formación para aprender a operar el mercado de divisas, también se aplicó entrevista a profesionales que operan el mercado de divisas con el objetivo de conocer algunos factores importantes en el aprendizaje que conlleva este tipo de mercado y una escala de Likert. Los resultados de la investigación fueron satisfactorios, pues el estudio de mercado demostró que el 53% de los jóvenes universitarios estarían dispuestos a ingresar, también se estableció que el proyecto de inversión es factible, pues su evaluación financiera señaló que el proyecto contará con los flujos de efectivos suficientes para cumplir con sus obligaciones recuperando su inversión en los primeros años. Finalmente, se recomendó realizar la inversión por la viabilidad y factibilidad que esta demostró en el estudio. Una vez que se logre recuperar la inversión inicial se recomienda a la empresa iONFX Academy la ampliación de centros de formación en otras ciudades del país, logrando con ello un posicionamiento único.

**Palabras claves:** Forex, inversión, academia, factibilidad, finanzas, mercados financieros, mercado de divisas, empleo, emprendimiento, empresas.



## GRADUATE SCHOOL

### **FEASIBILITY FOR THE CREATION OF A TRAINING CENTER FOR FOREX MARKET OPERATORS AND EMPLOYMENT GENERATION IN TEGUCIGALPA 2017-2018**

**AUTHOR:  
GUSTAVO ADOLFO CRUZ  
MARTÍNEZ**

#### **ABSTRACT**

This thesis it was carried out with the purpose of being able to contribute to the development of the young university students in the knowledge and learning to operate financial markets and in particular the forex exchange market, where it was determined the feasibility of creating a center of formation of currency market operators in Tegucigalpa. The methodology used was with a quantitative approach; Surveying was generated for young university students aged 20 to 30 years of the Central District where they were consulted if they would be willing to enter a training center to learn how to operate the foreign exchange market, also applied interview to professionals who operate the foreign exchange market in order to know some important factors in the learning that this type of market entails in this country. The results of the investigation were satisfactory, because the market study showed that more than 50% of the young university students would be willing to enter a training center of traders of foreign exchange, it was also established that the Investment project is feasible, as its financial assessment showed that the project will have sufficient cash flows to meet its obligations recovering its investment in the first years. Finally, it was recommended to make the investment by the viability and feasibility that it demonstrated in the study. Once the initial investment is recovered it is recommended to the company iONFX Academy the expansion of training centers in other cities of the country, achieving an unmatched position.

**Key words:** Forex, investment, academy, feasibility, finance, financial markets, currency market, employment, entrepreneurship, companies.

## **DEDICATORIA**

A Dios por su gracia, misericordia y amor demostrado cada día de mi vida, a mis padres por ser ellos esa inspiración que me llevó a tomar la decisión de seguir preparándome, a mi Nina por esos consejos y ese apoyo incondicional siempre, a mis hermanos por estar siempre pendientes de mi progreso en esta aventura y a mi novia amada, gracias por ser de este sueño y porque has tenido la paciencia y el amor para entenderme en los momentos más difíciles de esta etapa.

## **AGRADECIMIENTO**

Agradezco a Dios, porque él es bueno y porque para siempre es su misericordia para con mi vida, su gracia me ha ayudado a poder avanzar en este proceso y me ha dado sabiduría, conocimiento e inteligencia para poder llevar a cabo este proyecto.

Agradezco a mis padres por su apoyo incondicional, por motivarme e impulsarme a salir adelante siempre. También agradezco a mi Nina que, gracias a ese consejo oportuno y a esas correcciones de pequeño, han creado en mi la ambición de siempre salir adelante.

Agradezco a mis hermanos y hermanas por ese apoyo mostrado durante este proceso, por estar pendientes de los momentos adversos y darme siempre ese ánimo, en especial a mi hermana menor Dulce María pues ella estuvo al pendiente de este proyecto y que a pesar que contará con obligaciones me supo brindar su apoyo y compañía.

Agradezco a mis amigos por ser esa distracción justa y necesaria en esos momentos de estrés durante esta investigación, y agradezco en especial a mis amigos Henry y Victoria por estar siempre disponibles para apoyarme con sus conocimientos y así poder embellecer aún más este proyecto.

Agradezco a mis compañeros de equipo de la maestría Claudia, David y Josué por ser un gran equipo trabajo, a los docentes que formaron parte de mi formación de postgrado, proveyendo los conocimientos necesarios y adecuados para llevar a cabo este proyecto.

Y, finalmente, quiero agradecer a Mariela Cevallos, pues desde el inicio de esta aventura en mi vida has estado allí para apoyarme, motivarme, aconsejarme y demostrarme tu amor, pues, aunque somos de áreas formativas diferentes Dios puso en tu boca siempre las palabras adecuadas, y sé que esto es un logro para ambos.

## ÍNDICE DE CONTENIDO

CAPÍTULO I. PLANTEAMIENTO DE LA INVESTIGACIÓN.....	1
1.1 INTRODUCCIÓN .....	1
1.2 ANTECEDENTES DEL PROBLEMA .....	2
1.3 DEFINICIÓN DEL PROBLEMA .....	5
1.4 OBJETIVOS DEL PROYECTO.....	6
1.4.1 OBJETIVO GENERAL.....	6
1.4.2 OBJETIVO ESPECÍFICO .....	6
1.4.3 PREGUNTAS PROBLEMAS .....	6
1.5 JUSTIFICACIÓN.....	7
1.6 VIABILIDAD .....	7
1.7 EVALUACIÓN.....	8
CAPÍTULO II. MARCO TEÓRICO .....	9
2.1 MARCO CONCEPTUAL.....	9
2.1.1 EMPRENDEDOR O EMPRESARIO .....	9
2.1.2 EMPRESA O NEGOCIO .....	10
2.1.3 EMPLEO.....	11
2.1.4 MERCADOS ECONÓMICOS.....	13
2.1.5 MERCADO DE DIVISAS O FOREX .....	15
2.2 TEORÍAS DE SUSTENTO .....	17
2.2.1 ANÁLISIS DE LAS METODOLOGÍAS.....	17
2.2.1.1 ESTUDIO DE MERCADO .....	17
2.2.1.2 ESTUDIO TÉCNICO .....	18
2.2.1.3 ESTUDIO ADMINISTRATIVO Y ORGANIZACIONAL .....	18
2.1.1.1 ESTUDIO ECONÓMICO.....	19
2.1.1.2 ESTUDIO FINANCIERO.....	19
2.1.2 ANÁLISIS CRÍTICO DE LAS METODOLOGÍAS.....	20
2.1.2.1 ESTUDIO DE MERCADO .....	20
2.1.2.2 ESTUDIO TÉCNICO .....	22
2.1.2.3 ESTUDIO ADMINISTRATIVO .....	23
2.1.2.4 ESTUDIO ECONÓMICO.....	24

2.1.2.5	ESTUDIO FINANCIERO.....	25
2.3	CONCEPTUALIZACIÓN.....	28
2.4	MARCO LEGAL.....	30
2.4.1	LEYES DE CONSTITUCIÓN DE EMPRESAS.....	30
2.4.2	LEY DE LA COMISION NACIONAL DE BANCOS Y SEGUROS.....	32
2.4.3	LEY DE VALORES.....	33
2.4.4	LEY DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS.....	33
2.4.5	LEY DE CASAS DE CAMBIO.....	33
2.4.6	LEY PARA LA REGULACION DE ACTIVIDADES Y PROFESIONES NO FINANCIERAS DESIGNADAS (APNFD).....	34
2.5	HIPÓTESIS.....	35
2.6	OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES.....	36
CAPÍTULO III. METODOLOGÍA.....		38
3.1	CONGRUENCIA METODOLÓGICA.....	38
3.1.1	ETAPAS METODOLÓGICAS.....	39
3.2	ENFOQUE Y ALCANCE DE LA INVESTIGACIÓN.....	39
3.2.1	ENFOQUE DE LA INVESTIGACIÓN.....	39
3.2.2	ALCANCE DE LA INVESTIGACIÓN.....	39
3.3	DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN.....	40
3.4	UNIDAD DE ANÁLISIS, POBLACIÓN Y MUESTRA.....	40
3.4.1	UNIDAD DE ANÁLISIS.....	40
3.4.2	POBLACIÓN.....	40
3.4.3	MUESTRA.....	41
3.4.4	TAMAÑO DE LA MUESTRA.....	41
3.4.5	MARCO MUESTRAL.....	42
3.5	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS UTILIZADOS.....	43
3.5.1	INSTRUMENTOS.....	43
3.5.1.1	ENCUESTA.....	43
3.5.1.2	ENTREVISTA.....	44
3.5.1.3	ESCALA DE LIKERT.....	44
3.6	FUENTES DE INFORMACIÓN.....	45

3.6.1	FUENTES PRIMARIAS .....	45
3.6.2	FUENTES SECUNDARIAS .....	45
3.6.3	INSTRUMENTOS DE ANÁLISIS DE LOS DATOS .....	45
3.7	LIMITANTES DEL ESTUDIO .....	46
CAPÍTULO IV. RESULTADOS Y ANÁLISIS .....		47
4.1	RESPUESTA DE ENCUESTAS A ESTUDIANTES UNIVERSITARIOS .....	47
4.2	RESPUESTA DE LA ESCALA DE LIKERT .....	56
4.3	RESPUESTA DE LA ENTREVISTA A PROFESIONALES .....	57
4.4	RESUMEN DEL ANÁLISIS .....	58
4.5	ESTUDIO DE FACTIBILIDAD .....	59
4.5.1	NOMBRE DEL PROYECTO .....	59
4.5.2	UBICACIÓN DEL PROYECTO .....	59
4.5.3	DESCRIPCIÓN DEL PROYECTO .....	59
4.6	ESTUDIO DE MERCADO .....	60
4.6.1	DEFINICIÓN Y CARACTERIZACIÓN DEL PRODUCTO O SERVICIO .....	60
4.6.2	PERFIL DEL ESTUDIANTE DE iONFX ACADEMY .....	63
4.6.2.1	PERFIL DE INGRESO .....	63
4.6.2.2	PERFIL DE EGRESO .....	63
4.6.3	ANÁLISIS Y PROYECCIÓN DE LA DEMANDA HISTÓRICA, ACTUAL Y FUTURA .....	64
4.6.4	ANÁLISIS Y PROYECCIÓN DE LA OFERTA HISTÓRICA, ACTUAL Y FUTURA .....	66
4.6.4.1	ANÁLISIS HISTÓRICO DE LA OFERTA .....	71
4.6.4.2	PROYECCIÓN DE LA DEMANDA POTENCIALMENTE INSATISFECHA .....	71
4.6.5	ANÁLISIS DE PRECIOS Y PROYECCIÓN DE LOS PRECIOS .....	72
4.6.5.1	PRECIOS ESTIMADOS .....	72
4.6.6	ESTUDIO DE COMERCIALIZACIÓN DEL PRODUCTO .....	74
4.6.7	PROMOCIÓN Y MERCADEO .....	74
4.6.7.1	PUBLICIDAD CORPORATIVA .....	74
4.6.7.2	PUBLICIDAD POR INTERNET Y REDES SOCIALES .....	74
4.6.8	CONCLUSIONES DEL ESTUDIO DE MERCADO .....	75

4.7	ESTUDIO TÉCNICO .....	76
4.7.1	LOCALIZACIÓN ÓPTIMA DE LA PLANTA .....	76
4.7.2	DISTRIBUCIÓN DE LA PLANTA.....	78
4.7.3	DETERMINACIÓN DE LA CAPACIDAD INSTALADA .....	85
4.7.4	DESCRIPCIÓN DEL PROCESO DE SERVICIO.....	88
4.7.5	CÁLCULO DE LA MANO DE OBRA NECESARIA .....	89
4.7.6	PRUEBAS DE CONTROL DE CALIDAD .....	90
4.7.7	DETERMINACIÓN DE GASTOS POR MANTENIMIENTO Y SERVICIOS ...	91
4.7.8	CONCLUSIONES DEL ESTUDIO TÉCNICO .....	92
4.8	ESTUDIO ORGANIZACIONAL Y ADMINISTRATIVO .....	92
4.8.1	TIPO DE ORGANIZACIÓN (SEGÚN EL CÓDIGO DE COMERCIO).....	93
4.8.2	ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL DE LA EMPRESA .....	95
4.8.3	PLAN DE GESTIÓN DE PERSONAL.....	95
4.8.4	PLANILLA MENSUAL Y PROYECTADA A 5 AÑOS .....	99
4.8.5	MARCAS Y PATENTES.....	100
4.8.6	CONCLUSIONES DEL ESTUDIO ORGANIZACIONAL .....	100
4.8.7	ESTABLECIMIENTO DE LA CATEGORÍA AMBIENTAL .....	101
4.8.8	OBTENCIÓN DE LA LICENCIA AMBIENTAL.....	101
4.8.9	DETERMINACIÓN DE COSTOS DE MANTENIMIENTO AMBIENTAL.....	101
4.8.10	DETERMINACIÓN DEL IMPACTO SOCIAL .....	102
4.8.10.1	BENEFICIOS PARTICULARES .....	102
4.8.11	CONCLUSIONES DE LA EVALUACIÓN CUALITATIVA DE LA EMPRESA	102
4.9	ESTUDIO ECONÓMICO.....	103
4.9.1	INVERSIÓN TOTAL DEL PROYECTO .....	103
4.9.1.1	INVERSIÓN FIJA DEPRECIABLE Y AMORTIZABLE.....	104
4.9.1.2	INVERSIÓN PREOPERATIVA .....	104
4.9.1.3	CAPITAL DE TRABAJO RECUPERABLE .....	104
4.9.2	FINANCIAMIENTO DEL PROYECTO .....	105
4.9.2.1	COSTO DE CAPITAL DEL PROYECTO.....	106
4.9.2.2	PLAZOS DE FINANCIAMIENTO .....	106

4.9.2.3	AMORTIZACIÓN DE DEUDA.....	106
4.9.3	GASTOS OPERATIVOS .....	107
4.9.3.1	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN .....	107
4.9.4	CUADRO OFERTA PARA PROYECTAR INGRESOS .....	110
4.9.5	PUNTO DE EQUILIBRIO.....	111
4.9.6	DOCUMENTOS FINANCIEROS .....	112
4.9.6.1	PRESUPUESTO DE EFECTIVO.....	112
4.9.6.2	ESTADO DE RESULTADOS.....	113
4.9.6.3	BALANCE GENERAL .....	116
4.10	EVALUACIÓN FINANCIERA DEL PROYECTO.....	118
4.10.1	FLUJO DE EFECTIVO MARGINAL .....	118
4.10.2	ANÁLISIS FINANCIERO .....	119
4.10.2.1	PERIODO DE RECUPERACIÓN DE LA INVERSIÓN.....	119
4.10.2.2	INDICADORES FINANCIEROS.....	120
4.10.3	ANÁLISIS DE RIESGO DEL PROYECTO.....	120
4.10.3.1	ESCENARIO OPTIMISTA .....	121
4.10.3.2	ESCENARIO PESIMISTA .....	122
4.10.4	CONCLUSIONES DE LA EVALUACIÓN FINANCIERA .....	122
CAPÍTULO V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....		123
5.1	CONCLUSIONES .....	123
5.2	RECOMENDACIONES .....	125
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFIAS .....		126
ANEXOS .....		131
Anexo 1	Escala de Likert .....	131
Anexo 2	Encuesta o cuestionario .....	132
Anexo 3	Entrevista.....	134
Anexo 4	Logo de iONFX Academy.....	135
Anexo 5	Imágenes del Diseño de la entrada de iONFX Academy .....	135
Anexo 6	Glosario de termino de Forex .....	136
Anexo 7	Carta del asesor metodológico.....	138

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Índice Global de Emprendedores.....	4
Tabla 2. Operacionalización de Variables .....	36
Tabla 3. Diagrama de Variables.....	36
Tabla 4. Congruencia Metodológica.....	38
Tabla 5. Cuadro de Trabajo y Estudio Juvenil.....	40
Tabla 6. Población universitaria del Distrito Central en edades de 20 a 30 años .....	41
Tabla 7. Información demográfica de la aceptación del centro .....	47
Tabla 8. Actividad que desempeña con edad y si estaría dispuesto a ingresar .....	49
Tabla 9. Aceptación por área de estudio y jornada .....	50
Tabla 10. Entrevista con operadores profesionales del mercado de divisas .....	57
Tabla 11. Análisis de la Demanda .....	65
Tabla 12. Demanda Optimista .....	65
Tabla 13. Demanda Pesimista.....	66
Tabla 14. Oferta de cursos en iONFX Academy .....	66
Tabla 15. Horario de clases 1° Trimestre en iONFX Academy.....	68
Tabla 16. Horario de clases 2° Trimestre en iONFX Academy.....	68
Tabla 17. Horario de clases 3° Trimestre iONFX Academy .....	69
Tabla 18. Horario de clases 4° Trimestre iONFX Academy .....	69
Tabla 19. Horario de clases 5° Trimestre de iONFX Academy.....	70
Tabla 20. Horario de clases 6° Trimestre de iONFX Academy.....	70
Tabla 21. Proyección de la demanda insatisfecha.....	71
Tabla 22. Precios estimados.....	72
Tabla 23. Proyección del precio de las mensualidades .....	73
Tabla 24. Cuadro resumen del estudio de mercado .....	75
Tabla 25. Rúbrica de evaluación de localización optima del proyecto.....	76
Tabla 26. Presupuesto de Diseño e Instalación iONFX Academy.....	84
Tabla 27. Descripción de la capacidad instalada .....	85
Tabla 28. Costo del Mobiliario y Equipo.....	86
Tabla 29. Costos de Papelería y Útiles .....	87
Tabla 30. Costos de Suministros de limpieza anuales .....	87
Tabla 31. Planilla de Sueldos y Salarios sin deducciones.....	89
Tabla 32. Cálculo de aportaciones patronales.....	90

Tabla 33. Gastos de mantenimiento.....	91
Tabla 34. Gastos de servicios tercerizados .....	91
Tabla 35. Resumen de los Costos del Estudio Técnico .....	92
Tabla 36. Requisitos de Constitución de escritura pública .....	93
Tabla 37. Gastos de Constitución .....	94
Tabla 38. Descripción del puesto de Administrador General .....	96
Tabla 39. Descripción del puesto de Jefe de Instructores .....	97
Tabla 40. Descripción del Puesto de Recepcionista.....	97
Tabla 41. Diseño del puesto de Educador.....	98
Tabla 42. Capacitación a empleados en Operación en Mercado de Divisas.....	98
Tabla 43. Planilla Mensual de iONFX Academy .....	99
Tabla 44. Aportaciones Patronales iONFX Academy .....	99
Tabla 45. Proyección de salarios y aportaciones a 5 años .....	99
Tabla 46. Requisitos para establecer una marca en el país .....	100
Tabla 47. Requisitos para establecer una patente en el país .....	100
Tabla 48. Gastos por Licencia ambiental.....	102
Tabla 49. Supuestos Generales .....	103
Tabla 50. Cuadro de Inversión Total .....	104
Tabla 51. Cuadro de inversión fija depreciable y amortizable.....	104
Tabla 52. Inversión preoperativa .....	104
Tabla 53. Cuadro de costos de capital de trabajo.....	105
Tabla 54. Cuadro de Financiamiento del Proyecto .....	105
Tabla 55. Tasa de descuento .....	106
Tabla 56. Cuadro de Amortización de Financiamiento Bancario .....	107
Tabla 57. Proyección de gastos operativos administrativos.....	107
Tabla 58. Proyección de Planilla y Aportaciones Patronales.....	108
Tabla 59. Cuadro de amortizaciones de activo intangible .....	108
Tabla 60. Cuadro de depreciación de Mobiliario y Equipo .....	109
Tabla 61. Cuadro de oferta real.....	110
Tabla 62. Proyección de Ingresos Reales.....	110
Tabla 63. Punto de Equilibrio .....	111
Tabla 64. Presupuesto de Efectivo Proyectado.....	113
Tabla 65. Estado de Resultado Proyectado.....	114
Tabla 66. Razones Financieras para el Estado de Resultado .....	115

Tabla 67. Estado de Situación Financiera o Balance General .....	116
Tabla 68. Razones Financieras para el Balance General .....	117
Tabla 69. Flujo de efectivo marginal .....	118
Tabla 70. Flujo del efectivo Acumulado en lempiras .....	119
Tabla 71. Periodo de Recuperación .....	119
Tabla 72. Indicadores Financieros de Evaluación de Proyecto.....	120
Tabla 73. Flujos de Efectivo Escenario Optimista.....	121
Tabla 74. Análisis Financiero Escenario Optimista.....	121
Tabla 75. Análisis Financiero Escenario Pesimista .....	122

## ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Participantes y Influenciadores del Mercado de Divisas .....	16
Figura 2. Estructura del Estudio de Mercado.....	20
Figura 3. Pasos para el Estudio Técnico .....	23
Figura 4. Pasos para elaborar el Estudio Económico.....	24
Figura 5. Pasos para Constituir una Empresa en Honduras .....	30
Figura 6. Pasos para empezar a funcionar.....	31
Figura 7. Disponibilidad de Ingresar al Centro de Formación.....	48
Figura 8. Disponibilidad de ingresar por edad y ocupación.....	49
Figura 9. Distribución de la aceptación con respecto al área de estudio.....	50
Figura 10. Distribución de la aceptación por jornada de estudio .....	51
Figura 11. Aceptación del proyecto por edad y conocimiento previo de Forex .....	51
Figura 12. Tiempo a invertir en el centro de formación .....	52
Figura 13. Tiempo a invertir en el centro de formación .....	53
Figura 14. Dificultades que se podría presentar para asistir al centro por su ocupación .....	53
Figura 15. Dificultades para ingresar según la muestra .....	54
Figura 16. Días para recibir clases y la ubicación del centro.....	54
Figura 17. Tiempo de estudio en el centro vs términos laborales .....	55
Figura 18. Escala de Likert .....	56
Figura 19. Plan de Estudio de iONFX Academy .....	61
Figura 20. Dispuesto a ingresar a iONFX Academy.....	64
Figura 21. Flujo del proceso en los módulos .....	67
Figura 22. Variación Interanual del IPC .....	73
Figura 23. Localización optima de iONFX Academy .....	77

Figura 25. Panorámica del lugar donde funcionará el centro de formación .....	78
Figura 26. Diseño de la distribución del local iONFX Academy vista superior.....	79
Figura 27. Diseño del Área de Recepción vista superior .....	79
Figura 28. Área de Recepción vista frontal de derecha a izquierda.....	80
Figura 29. Área de Laboratorio Financiero vista superior .....	80
Figura 30. Diseño de Área de Laboratorio Financiero vista frontal.....	81
Figura 31. Diseño de Área del Laboratorio de Práctica vista superior .....	81
Figura 32. Diseño del Laboratorio de Práctica vista frontal de derecha a izquierda.....	82
Figura 33. Área de Oficina Administrativa vista superior .....	82
Figura 34. Diseño de la oficina administrativa vista frontal .....	83
Figura 35. Área docente vista superior .....	83
Figura 36. Diseño del área docente vista frontal.....	84
Figura 37. Flujo de proceso de inscripción a los módulos .....	88
Figura 38. Flujo de proceso de Recursos Humanos.....	89
Figura 39. Aspectos a considerar para ingresar .....	90
Figura 40. Organigrama de iONFX Academy .....	95

# **CAPÍTULO I. PLANTEAMIENTO DE LA INVESTIGACIÓN**

## **1.1 INTRODUCCIÓN**

La presente tesis tiene como objetivo desarrollar un estudio de factibilidad para la creación de un centro de formación de operadores de mercados de divisas conocido como iONFX Academy en la ciudad de Tegucigalpa. El propósito de la investigación es conocer si existe el mercado potencial para llevar adelante un proyecto de inversión, para en un futuro poder introducirlo como centro pionero en la formación de operadores para el mercado de divisas en el país.

El estudio se realizó en un tiempo de diez semanas, donde se investigó sobre el mercado de divisas, el empleo, mercados financieros y económicos; además se elaboraron diferentes instrumentos de recolección de información que fueron útiles para el desarrollo del estudio de factibilidad.

El diseño de la investigación fue cuantitativo, buscando la correlación de las variables factibilidad, precio, mercadeo, ubicación optima y calidad. Al mismo tiempo, se aplicaron encuesta a estudiantes universitarios en edades de 20 a 30 años, la entrevista para profesionales que operan el mercado de divisas y finalizando con la escala de Likert que se aplicó a jóvenes que ya están operando el mercado de divisas “Forex”.

Las limitaciones de este proyecto fue el tiempo para poder aplicar otros instrumentos a profesionales del sector financiero del país, al igual, las limitaciones de contenido respecto al tema de estudio hicieron un poco más lento el avance de la investigación, en Honduras no se está muy familiarizado con este tipo de mercado financiero por lo que la información era poca y mucha tomada de otros países de américa latina.

## 1.2 ANTECEDENTES DEL PROBLEMA

Ante la difícil crisis de empleo que afecta a la población mundial, las personas buscan maneras alternas de poder conseguir una fuente de ingresos, esto ha generado una nueva forma de afrontar la realidad mundial a través del emprendimiento creando nuevas empresas y negocios. Los empresarios o emprendedores surgen de características y condiciones, pero con rasgos en común. Estos desean tomar sus propias decisiones y no estar sujetos a que otros las tome por ellos.

Actualmente, una de las formas que se buscan para emprender es a través de la operación de los mercados de divisas, el mercado de divisas lo establece Ross, Westerfield, & Jordan, (2010) como “el mercado en el que la moneda de un país se cambia por la de otro” (p. 683). Este tipo de emprendimiento innovador requiere aprendizaje.

El Instituto de Emprendimiento y Desarrollo Global [GEDI] (2017), analizó a 137 países sobre el emprendimiento, colocando a los Estados Unidos de América (EEUU<sup>1</sup>) en el primer lugar de este estudio, siendo el país donde más personas emprenden su propio negocio, luego se encuentra Suiza y Canadá con el segundo y tercer lugar respectivamente.

Según el GEDI, España se encuentra en el lugar 34 en el ranking de emprendimiento. La Dirección General de Industrial y de la Pequeña y Mediana Empresa en España, estableció que el número de empresas para el 2015 fueron de más de 3.2 millones de pymes, donde 55% eran empresas si asalariados, 41% tenían entre 1 y 9 empleados y solo el 1% contaban con más de 250 empleados (IPYME, 2016).

España es uno de los países donde los bancos establecen sistemas de enseñanza en la operación de mercados financieros, y no excluyen la posibilidad de que los españoles busquen la

---

<sup>1</sup> De aquí en adelante al referirse a los Estados Unidos de América se colocará sus iniciales EEUU

forma de emprender operando dichos mercados (Jiménez, 2018).

Mientras que, en América Latina, el (GEDI, 2017) establece que Chile ocupa el primer lugar a nivel latinoamericano y obteniendo el lugar número 19 en el emprendimiento a nivel mundial, pese a ser un país con menores condiciones que los países anglosajones y europeos, la economía chilena permite el desarrollo de nuevos emprendedores, además los mercados financieros en Chile son cada vez más fuertes y generan una gran rentabilidad en sus inversiones tanto nacionales como extranjeras. Se estima que el 23.8% de la población chilena emprende algún tipo negocio.

Otro país que ha sobresalido en esta lista de emprendimiento es Colombia con los lugares en el lugar 47 (GEDI, 2017):

En Colombia esta tendencia va en incremento ayudando a la sostenibilidad del país, generando a su vez reducción en los índices de desempleo, teniendo en cuenta que un emprendedor requiere de innovación y constancia para que su nueva oportunidad de negocio llegue al éxito. (El Tiempo, 2017, P. 1)

En Colombia a su vez, se han creado instituciones y empresas con el enfoque a ayudar a formar futuros profesionales y emprendedores en diferentes líneas de negocios, como la Universidad EAFIT (Escuela de Administración y Finanzas e Instituto Tecnológico) que promueve el emprendimiento:

Apuesta al convertir el emprendimiento en una línea estratégica que inspira, crea y transforma; la cual se materializa por medio de procesos de formación, investigación y proyección. De esta premisa se concibe el Programa de Acompañamiento a Emprendedores. (EAFIT, 2018)

También está la compañía 21 Trading Coach que es una empresa “dedicada a ofrecer alternativas de educación a personas y empresas en: Trading e Inversión, Mercados Financieros, Riesgos Financieros y Finanzas.” (21TC, 2018) Esta empresa cuenta con alianzas estratégicas con la Universidad EAFIT y con la Bolsa de Valores de Colombia teniendo presencia no solo a nivel academia sino que también cuenta con alianzas empresariales y bancos.

En Centroamérica el Instituto de Emprendimiento y Desarrollo Global mostró los siguientes datos en la tabla 1:

**Tabla 1. Índice Global de Emprendedores**

Países	Ranking
Costa Rica	56
Belice	63
Panamá	70
Honduras	107
Guatemala	108
El Salvador	114
Nicaragua	122

Fuente: (GEDI, 2017)

Es claro el panorama centroamericano, donde Costa Rica adelanta a los países del área en el emprendimiento y en donde países que más necesita avanzar es Nicaragua ya que está en la posición 122 de 137 países encuestados.

Zueras, Camacho, & Bollmann (2018) afirman:

La Organización Internacional del Trabajo (OIT) estima que las pymes son generadoras del 34% del empleo y del 41% en el caso de las desarrolladas. En el Istmo, la CEPAL calcula que aportan entre el 20 % y el 25% del empleo, y generan más del 20% del Producto Interno Bruto, siendo las micro, pequeñas y medianas empresas (mipymes) aproximadamente el 95% del parque empresarial de la región, según estimaciones de Centro de Promoción para la Pequeña y Mediana Empresa (Cenpromype) del SICA. (p.1)

Se estima que la mayor parte de los emprendimientos son un autoempleo para subsistir pero que si desea que los países salgan adelante estos emprendimientos deben de generar una mayor proyección de empleo.

En cuanto al emprendimiento en el mercado de divisas “Nicaragua, presenta un crecimiento y reconocimiento en la operativa de en el mercado de divisas como forma de emprender pues hay oportunidad de sumar participantes porque en la medida en que el país crezca habrá mayor interés” (García, 2018) este crecimiento no solamente en Nicaragua se está generando pues se estima que

en todos los países de Centroamérica ya se está practicando la operación de mercados de divisas como forma de auto emprendimiento y ha generado mucha aceptación en la generación joven.

En Honduras, esta misma corriente de emprender en la operativa de mercados de divisas está permitiendo que familias se beneficien con compañías americanas que han traído un modelo de aprendizaje en línea, pero no se cuenta con ningún centro que capacite de forma presencial a aquellos que desean incursionar y emprender en este tipo de mercado financiero. Sumado a ello, el desempleo es uno de los temas de discusión en el país, la Secretaria de Trabajo y Seguridad Social establece que “la tasa de desempleo abierto es del 12%, esto quiere decir que más de 291,000 jóvenes menores de 30 y mayores de 19 años no tienen ningun tipo de empleo” (STSS, 2018).

Ante la necesidad latente de fomentar la craecion de nuevas empresas, y de posibilitar que jóvenes alcancen colocarse en un empleo digno, surge la plan de crear un centro de formación de operadores de mercados de divisas.

### **1.3 DEFINICIÓN DEL PROBLEMA**

Debido a las condiciones económicas y políticas que imperan en el país, muchos hondureños están buscando vías alternas para poder generar un ingreso; la falta de empleos y de oportunidades y limitadas vías alternas para poder generar ingresos en Honduras, ha generado que muchos emigren en busca de oportunidades laborales dignas, hoy no es garantía de empleo contar con un título universitario y la tasa de desempleo cada día aumenta más y más.

Actualmente, el uso de dispositivos móviles como los son los celulares, laptops y tablets están alcance de casi todos; En Honduras, nueve (9) de cada diez (10) hondureños tiene acceso a un celular y más del 30% de la población hondureña tiene acceso a internet (INE, 2017). Esto, abre la oportunidad de poder avanzar hacia una nueva forma de generar ingresos.

El emprendimiento es parte crucial para llevar a cabo este plan, pues es una idea nueva aquí en el país, pues se busca crear la primera empresa con enfoque de enseñar a operar el mercado de divisas, esto abre la oportunidad de que muchos jóvenes y adultos que les llama la atención este tipo de aprendizaje, logren de una forma profesional adquirir las habilidades, técnicas y destrezas necesarias para operar este mercado financiero.

## **1.4 OBJETIVOS DEL PROYECTO**

### **1.4.1 OBJETIVO GENERAL**

Desarrollar un estudio de factibilidad para la crear un centro de formación de operadores de mercados de divisas como medio de generación de empleo en Tegucigalpa.

### **1.4.2 OBJETIVO ESPECÍFICO**

- Conocer el segmento de la población al cual se va a dirigido el centro de formación de operadores de mercados de divisas y qué nivel de aceptación que tendrá.
- Determinar la viabilidad técnica de crear el centro de formación de operadores de mercados de divisas en Tegucigalpa.
- Establecer la forma la administración y organización que tendrá el centro de formación de operadores de mercados de divisas.
- Comprobar económica y financieramente la factibilidad de crear el centro de formación de operadores de mercados de divisas.

### **1.4.3 PREGUNTAS PROBLEMAS**

- ¿Cuál será segmento de la población al cual se va a dirigido el centro de formación de operadores de mercados de divisas y qué nivel de aceptación que tendrá?
- ¿Cuál será la viabilidad técnica de crear el centro de formación de operadores de mercados de divisas?

- ¿Cómo será la administración y organización que tendrá el centro de formación de operadores de mercados de divisas?
- ¿Cuánto será el costo operativo que generará el centro de formación de operadores de mercados de divisas?
- ¿Cuál será la factibilidad financiera de crear el centro de formación de operadores de mercados de divisas?

### **1.5 JUSTIFICACIÓN**

En Honduras, no se cuenta con una empresa con los estándares de calidad básicos que para enseñar a operar mercados financieros. (Deferrer, 2010) menciona que no basta con enseñar lo que dicen los libros pues, se debe procurar buscar el plus de la enseñanza, que los resultado sean visibles y comprobables para quienes enseñan a operar mercados financieros, que su duración no se limite a un par de horas o que sea una clase de hotel, que su objetivo primordial sea el enseñar a pensar más que operar.

Es por ello que el presente trabajo busca determinar la factibilidad y viabilidad de crear un centro de formación de operadores de mercados de divisas con el objeto de educar temas como Trading e Inversión, Mercados Financieros, Riesgos Financieros y Finanzas, permitiendo con ello crear empleos para los egresados de centro de formación, y generando un crecimiento económico y profesional.

### **1.6 VIABILIDAD**

Para llevar adelante el estudio de factibilidad se cuenta con el recurso humano necesario para desarrollarlo, el cual está compuesto por el maestrante de la Maestría en Finanzas que llevará a cabo el proyecto de graduación. Se cuenta a su vez, con los recursos financieros y con el presupuesto establecido para la aplicación de encuestas, así como, con los recursos tecnológicos

como computadora, celular e internet como medios de apoyo para la recolección de fuentes bibliográficas y demás contenido para el desarrollo de dicho proyecto.

## **1.7 EVALUACIÓN**

El estudio busca analizar el entorno donde se desarrollará el proyecto, conocer la competencia, los clientes, las posibles limitaciones y debilidades que puede tener, y gestionar las medidas correctivas para que esta sea una empresa de éxito. Además, en la actualidad, se están buscando diversas formas de qué, crear una empresa, los diversos mercados en los cuales convergen la mayoría de personas. En Honduras, no hay un estudio académico sobre la enseñanza de como operar el mercado de divisas, lo cual da la oportunidad con este proyecto ser pionero en la investigación relacionado al tema y de esta manera abrir un camino para que más adelante se realicen otros estudios.

## **CAPÍTULO II. MARCO TEÓRICO**

### **2.1 MARCO CONCEPTUAL**

La creciente ola tecnológica y la facilidad de acceso a información por medio del internet, ha abierto las puertas para que se pueda buscar alternativas de emprendimiento y crear así diferentes tipos de negocios con enfoque a las necesidades actuales de los individuos.

#### **2.1.1 EMPRENDEDOR O EMPRESARIO**

La frase “debes de ser un emprendedor” se ha hecho muy popular en las últimas décadas, pues hoy existe tanto material literario que hablan sobre este tema y sumado a las circunstancias en la cual se desenvuelven las sociedades, parece ser la única forma de salir adelante, y esta es siendo un empresario.

Según Merino Peral & López García, (2006) el empresario es “la persona física que es dueña de una empresa. Normalmente contrata a operarios para que realicen un trabajo o un servicio remunerado en su nombre” (p. 181), debido a que la idea de crear una empresa es muy atractiva, ha generado que la cantidad de empresarios crezca año con año, ya que estas personas no salen a buscar un trabajo, sino que desean dirigir su propio negocio.

El Consejo Nacional de Competitividad (CNC)<sup>2</sup> define el emprendimiento como “la interacción dinámica entre las actitudes, habilidades y aspiraciones emprendedoras por parte de los individuos, que impulsa la asignación de recursos a través de la creación y operación de nuevas empresas” (CNC, 2017, p. 1). Las definiciones de emprendimiento y empresario son similares entre sí, y la mayoría de las personas desean serlo, ya que entienden que siendo uno de ellos han obtenido el éxito profesional.

---

<sup>2</sup> De aquí en adelante se referirá al Consejo Nacional de Competitividad según sus iniciales CNC

En Honduras, a partir del año 2015 la inscripción de empresas ha ido a alza, ya que con el nuevo régimen de facturación implementado por el Servicio de Administración de Renta SAR, ha provocado se vean en la obligación de formalizarse. El Registro Mercantil de la Cámara de Comercio e Industria de Tegucigalpa CCIT estableció que para el 2017 se habían inscrito 3,475 empresas como comerciantes individuales y 1,557 empresas como sociedades mercantiles (Rodríguez, 2017).

### **2.1.2 EMPRESA O NEGOCIO**

Al hablar de empresas o negocios, se viene a la mente el lugar comercial en donde se compra o se vende un producto, en su definición técnica “es una organización dedicada a realizar actividades industriales, comerciales o de prestación de un servicio. Algunos tienen fines de lucro, es decir buscan generar valor económico, mientras que otras su único propósito es brindar valor social” (Prieto Sierra, 2017, p. 20).

Las empresas deben de nacer con un amplio sentido de responder a las necesidades de la población que demanda de bienes y de servicios de acuerdo con sus condiciones culturales, sociales, ambientales y políticas.

Prieto Sierra (2017) afirma:

Las empresas se pueden visualizar en todas partes y son parte intrínseca de la economía de las naciones y de las vidas de la familia. Gracias a ellas podemos adquirir bienes y servicios; además, son ellas las que brindan fuentes de trabajo y permiten la generación ingresos para las familias, como consecuencias son las empresas quienes permiten que las economías nacionales prosperen. (p.21)

Son las nuevas empresas las que genera nuevas fuentes de empleo y las que hacen que las economías de los países florezcan, tal vez no por la cantidad de capital que mueven, sino porque el empleo, ya que permiten mejorar las condiciones de vida de los trabajadores y da más oportunidades a aquellos que la necesitan.

La Cámara de Comercio e Industria de Tegucigalpa CCIT registra 7,737 empresas para el

año 2017 en la zona central del país, el presidente del Consejo Hondureño de la Empresa Privada COHEP “considera que la prioridad del Estado es mejorar la facilidad para hacer negocios y atraer la inversión, como el factor fundamental para generar empleo y bienestar en la población” (Larach, 2018).

### **2.1.3 EMPLEO**

Al querer definir empleo, se concibe como la oportunidad de realizar una actividad remunerada, pero no es tan sencillo lograr definir el empleo la Organización Internacional del Trabajo OIT<sup>3</sup> describe el empleo como:

El escenario donde a) hay trabajo para todas las personas que quieren trabajar y están en busca de él; b) tal empleo es tan productivo como es posible; y c) los individuos tienen la libertad de elegir el empleo. Las situaciones que no satisfagan el punto a) son consideradas como desempleo, las que no satisfagan b) y c) se refieren a subempleo. (Enríquez & Galindo, 2015)

Desde el enfoque general de la OIT, todas las sociedades tienen subempleo y desempleo, no hay ninguna sociedad que cuente con las características del “pleno empleo” en su totalidad. Es aquí la importancia de reconocer que, aunque no se puede contar con el “pleno empleo” si se puede acortar la brecha de este.

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos OCDE menciona que existen dos tipos de empleo, el empleo formal y el empleo informal; “el formal es el que más impacto tiene en el crecimiento económico y en la reducción de la pobreza” (Enríquez & Galindo, 2015, p. 2) Esto se debe a las condiciones donde se desarrolla el empleo formal, el cual favorecen al empleado, para que esta pueda desarrollar su laborar al máximo se sus capacidades.

Además, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL<sup>4</sup>) establece que el empleo formal “es aquel que proporciona el Estado o la iniciativa privada; tributa, es sujeto de

---

<sup>3</sup> Entiéndase Organización Internacional de Trabajo como OIT.

<sup>4</sup> De aquí en adelante al referirse a la Comisión Económica para América Latina y el Caribe por sus siglas CEPAL.

estadística, es legal, reúne al sector público y al sector privado moderno, generalmente cubiertos por sistemas de protección” (Barba Mogica, 2011, p. 7).

A su vez Enríquez & Galindo (2015), establece que el empleo informal “engloba a los trabajadores que, aunque reciben un pago por su trabajo, no tienen una relación laboral reconocida y no pueden hacer cumplir sus derechos laborales” (p. 2), la OIT coinciden que “abarca a los trabajadores que no están cubiertos por la seguridad social; ni la seguridad jurídica, la cual se representa por un contrato sujeto a derechos laborales” (Fernández Herrera, 2016, p. 22).

Además, la mayor parte de este tipo de empleo es generado por la economía informal, es decir aquella que no está bajo la regulación del fisco. El Estado debe de impulsar la competitividad a través de la inversión que es parte fundamental para el crecimiento la economía nacional.

En Honduras, el empleo es uno de los temas de discusión, la Secretaria de Trabajo y Seguridad Social STSS (2018) establece que la tasa de desempleo abierto es del 12%, esto quiere decir que más de 291,000 jóvenes menores de 30 y mayores de 19 años no tienen ningun tipo de empleo (PressReader, 2018).

Estas cifras son dramaticas ya que no solo es la falta de oportunidad laboral en la que se enfrenta el ciudadano hondureña, sino que se estima según el Observatorio de la STSS que el 45% de estos, solo cuenta con educación secundaria.

Además, los generadores de empleo como lo es la empresa privada y el gobierno se distribuyen de la siguiente manera la participación en mercado laboral; la empresa privada cuenta con el 80% de las plazas de trabajo a nivel nacional, mientras que el gobierno solo abarca el 20%, por lo cual resulta necesario que se busque incrementar la inversión externa e interna para poder generar nuevos empleos en el país (PressReader, 2018).

#### **2.1.4 MERCADOS ECONÓMICOS**

Al hablar de mercados económicos se tiene que buscar el término general del mismo, pues es el lugar donde coinciden vendedores y compradores de diferentes activos que son comercializables en los diferentes segmentos que componen los mercados financieros y es aquí donde está la diversificación de oportunidades para la inversión.

Es por ello que al buscar una definición básica de mercado se puede decir que “es el proceso por el cual se establecen los precios de los bienes y servicios de una economía” (Montoya, 2014) Otra definición de mercado es “la actividad de vender y comprar productos a cambio de un determinado costo equivalente al bien o servicio brindado” (Plasencia, 2017).

Mas cuando se quiere especificar el mercado, en este caso mercado económico se define como:

Uno de los diversos sistemas, instituciones, procedimientos, relaciones sociales e infraestructuras en la que las partes (agentes económicos) participan en el intercambio. Los mercados son muy importantes pues determinan el tipo de la economía. Si bien es posible intercambiar bienes y servicios por medio del trueque, la mayoría de los mercados dependen de los vendedores que ofrecen sus productos o servicios (incluyendo el trabajo) a cambio de dinero de los compradores. (Montoya, 2014)

La economía que poseen los países está ligada al mercado que estos desarrollan, por lo cual resulta significativo mencionar los mercados según la importancia económica de cada uno, iniciando con el mercado laboral que lo define (Plasencia, 2017) como “el conjunto de oferta y demanda de mano de obra” (p. 9) “este tipo de mercado es el menos visible de la economía. En el mercado laboral las familias venden servicios laborales (ofrecen su trabajo) por un salario y las empresas compran dichos servicios (demandan trabajo)” (Montoya, 2014).

Mientras que, mercado de bienes y servicios “es el más conocido y es en el que muchos piensan al intentar definir qué es el mercado. En éste las empresas ofrecen los productos y servicios a cambio de dinero” (Montoya, 2014). En Honduras se clasifica el mercado de bienes y servicios

como sectores de actividad, los cuales están determinados en 3 grandes grupos:

- Agropecuaria (agricultura, ganadería, selvicultura y pesca)
- Industrial (minería, manufacturas, construcción, electricidad y agua)
- Servicios (transporte, comunicaciones, comercio, finanzas, inmobiliario, administración pública y otros) (Secretaría de Estado de Comercio, 2018).

Y por último se encuentran los mercados financieros o de capitales, estos “hacen referencia a los mercados en donde se captan, se prestan y se toman los recursos financieros, lo que incluye a bancos y aseguradoras (Montoya, 2014). De hecho Díez de Castro (2008) subdivide los mercados de financieros en tres tipos, mientras que Montoya solo los distribuye en dos y Plasencia lo clasifica en cuatro.

Para efectos de la investigación se tomará como base la clasificación de Díez de Castro (2008) que establece el mercado de capitales, mercado de derivados y mercado de divisas.

En primer lugar, se encuentran el mercado de capitales este “es el mercado con más tiempo de existir y por mucho el más conocido por las personas, por lo general comercializa activos de renta fija, renta variable y créditos” (Díez de Castro, 2008, p. 10). El mercado de capitales generalmente se le conoce como “Bolsa de valores”, cada país cuenta con una bolsa de valores esta puede estar en unos país más desarrollada que en otros, entre las más famosas esta la Bolsas de Valores de Nueva York “NYSE” por sus siglas en inglés (New York Stock Exchange) y la Bolsa de Valores Electrónica Automatizada o mejor conocida NASDAQ por su siglas en inglés (National Association of Securities Dealers Automated Quotation) que es la que genera el mayor número de transacciones a nivel mundial.

Por su parte el mercado de derivados como su nombre lo indica, procede de un activo ya

creado, no puede como tal existir un producto derivado sino existe la materia prima del mismo. Díez de Castro, (2008) “Es el mercado en el que se intercambian productos financieros derivados, cuya denominación indica que no son autónomos, sino que tienen su base en otros productos financieros subyacentes, como los mercados de opciones y swaps” (p. 10). el cual Surge con el propósito de proteger las inversiones hechas por los inversores en la compra o venta de algún activo subyacente. Estos se clasifican de la siguiente en opciones sobre divisas, opciones sobre acciones o futuros y swap o permutas financieras.

### **2.1.5 MERCADO DE DIVISAS O FOREX**

El mercado de divisas o Forex, es el mercado financiero más grande del mundo, en él se transan al día el estimado de 5.3 trillones de dólares americanos, esto lo hace mucho más grande que la Bolsa de Valores de Nueva York (Swissquote Bank, 2017, p. 4). Cuando se habla de mercados de divisas Ross et al., (2010) lo mencionan como “el mercado en el que la moneda de un país se cambia por la de otro” (p. 683).

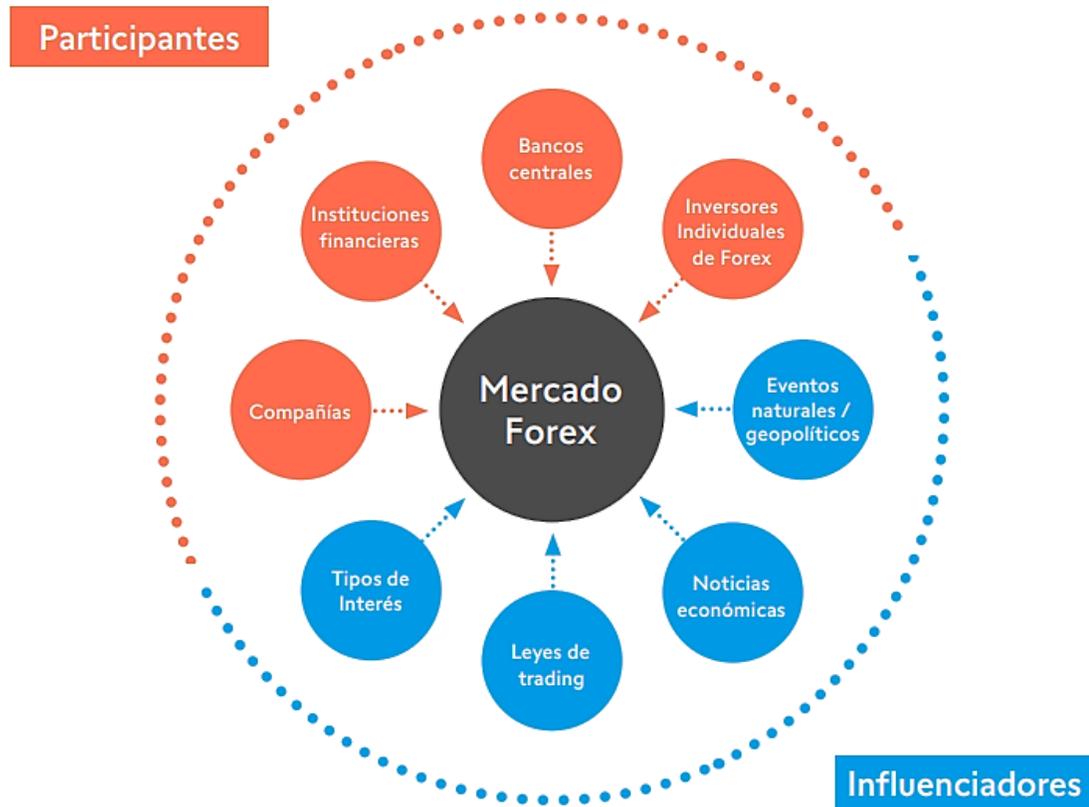
Mientras Díez de Castro (2008) establece que el mercado de divisas es:

El ente donde se intercambian, compran y venden o coinciden los oferentes y demandantes de monedas extranjera depositadas (divisas) de diferentes países del mundo. El mercado de divisas es la base de mercados financieros, puesto que él se establece el valor cambiario de las monedas en la que se van a realizar los flujos monetarios internacionales. (p.13)

Esta última definición enfatiza la importancia que tiene el mercado de divisas a nivel mundial, son los tipos de cambios los que provoca que la economía tenga estabilidad y muestre la salud financiera de cada país. De la misma manera Montoya (2014) considera que los principales participantes del mercado de divisas son las instituciones financieras, compañías comerciales, bancos centrales e individuos particulares a través de intermediarios”, con base a lo anterior Swissquote Bank, (2017) menciona que:

Los participantes del mercado cuentan con sus propios objetivos. Algunos de ellos son compañías que buscan cobertura frente a una enorme exposición a cierta divisa y así proteger su negocio, otros

son inversores fundamentales que se centran en factores que afectan la fortaleza de las economías global y nacionales y otros son inversores técnicos que buscan ciertos patrones de cotización para disparar sus operaciones. (p. 5)



**Figura 1. Participantes y Influenciadores del Mercado de Divisas**

Fuente: (Swissquote Bank, 2017)

En conclusión, la relación que tienen tanto el emprendimiento, las empresas, el empleo y los tipos de mercado se puede explicar cómo la forma en que las familias que actuando como una empresa comercializan bienes y servicios, que a medida que crecen generan oportunidades laborales e invierten su capital para comprar más bienes u optimizar el servicio, estos pueden recurrir a préstamos o participar en los mercados financieros existentes.

Es por ello, que en esta investigación se abordan los diferentes tipos de mercado, iniciando con los estudios pertinentes que brindan una perspectiva más clara de la factibilidad de crear una

empresa, con un tipo de producto específico y su forma de generar trabajo impulsando la inversión.

## **2.2 TEORÍAS DE SUSTENTO**

Consisten en todas aquellas teorías que sirven para respaldar el estudio de investigación. En esta sección se realiza una recolección de información de diversas fuentes con perspectivas a nivel económico, financiero y administrativo, para poder fortalecer el conocimiento en la materia.

Al contar con una idea clara para la creación de una empresa, se debe determinar el Análisis de factibilidad, que conlleva analizar si ésta generará utilidades a corto, mediano y largo plazo, además, se debe establecer si es viable su constitución, debido a que no se busca incurrir en pérdidas, sino en lucrarse de la misma y a la vez cubrir necesidades y requerimientos del cliente.

### **2.2.1 ANÁLISIS DE LAS METODOLOGÍAS**

Una vez que se ha determinado y se ha hecho la debida justificación del proyecto de inversión, se necesita entonces conocer la factibilidad del mismo, por lo cual resulta muy importante conocer los diferentes estudios que prueban la validez de esta empresa.

#### **2.2.1.1 ESTUDIO DE MERCADO**

Cuando se habla del estudio de mercado, es hablar de un análisis exhaustivo de la oferta y la demanda con que cuenta una empresa o un producto en particular, y el grado de penetración que este lograría una vez implementado, Para (Baca Urbina, 2013, p. 5) “consta de la determinación y cuantificación de la demanda y la oferta, el análisis de los precios y el estudio de la comercialización.”(p. 5). Además, otros autores (Morales Castro & Morales Castro, 2009, p. 42) establecen la necesidad del estudio de mercado, ya que es por medio de este que se logra constatar la demanda insatisfecha, proponer el producto, la cantidad demandada y el riesgo que el producto no sea aceptado (p. 42).

Por lo cual Baca Urbina y los hermanos Morales Castro recomiendan la investigación de las fuentes primarias, ya que proporcionan información directa, actualizada y mucho más confiable que cualquier otra fuente de datos.

#### **2.2.1.2 ESTUDIO TÉCNICO**

Ahora bien, hablar técnico se debe comprender que nace a raíz del estudio de mercado, no se puede estimar la localización, el tamaño y los demás componentes de este estudio sino existe un parámetro sobre el cual basarse. Morales Castro & Morales Castro, (2009) mencionan que el estudio técnico ” (p.84). De la misma manera Baca Urbina (2013) señala que este estudio investigación consta de determinar el tamaño óptimo de la planta, de la localización optima de la planta, análisis organizacional, administrativo y legal ( p. 6).

Además Baca Urbina (2013) en esta mismo estudio ubica otros estudios importantes a la hora de realizar un proyecto de factibilidad, por esta razón se tratará cada estudio de forma independiente de la manera que señalan los hermano Morales Castro & Morales Castro (2009).

#### **2.2.1.3 ESTUDIO ADMINISTRATIVO Y ORGANIZACIONAL**

Al hablar del estudio administrativo se adentra a una áreas de vital importancia en toda organización, de aquí se establecen las grandes decisiones que pueden hacer que una empresa o producto crezca o muera, para Harold Koontz y Cyril O’Donell, “los administradores tienen a su cargo la responsabilidad de iniciar acciones que hagan posible que los individuos realicen sus mejores contribuciones para lograr los objetivos del grupo” (Morales Castro & Morales Castro 2009, p. 107).

##### **2.2.1.3.1 MARCO LEGAL**

La ley, es la que acompaña a las empresas desde nacimiento, desarrollo, crecimiento y hasta su liquidación, por lo tanto, el marco jurídico es muy importante, porque toda nación cuenta

con leyes que deben ser respetados por las empresas.

Baca Urbina (2013) señala que “por muy rentable que sea un proyecto, antes de ponerse en marcha debe incorporarse y acatar las disposiciones jurídicas vigentes” (p. 140) pues si no lo hace se expone a sanciones que pueden llevarle hasta su cancelación y finalización de operaciones.

#### **2.1.1.1 ESTUDIO ECONÓMICO**

El estudio económico busca detallar de una forma más adecuada la inversión requerida para llevar adelante el proyecto, por lo tanto, después de hacer los diferentes estudios se comienza a ordenar esta información con el fin de detallar el impacto económico.

De la misma manera se entiende el estudio económico como “el ordenamiento y sistematización de la información de carácter monetario y elaboración de los cuadros analíticos que sirven de base para la evaluación económica” (Baca Urbina, 2013, p. 7), de igual forma Morales Castro & Morales Castro (2009) mencionan que “todas las inversiones se realizan con el propósito de obtener un rendimiento y por lo tanto, es necesario cuantificar el monto de la inversión así como los flujos de efectivo” (p. 162).

#### **2.1.1.2 ESTUDIO FINANCIERO**

La evaluación económica o estudio financiero es el último peldaño para poder determinar si el proyecto es factible. Además, “describe los métodos actuales de evaluación que toman en cuenta el valor del dinero en el tiempo, como son la tasa interna de rendimiento y el valor presente neto. Esta parte es muy importante porque permite decidir la implantación del proyecto” (Baca Urbina, 2013, p. 8).

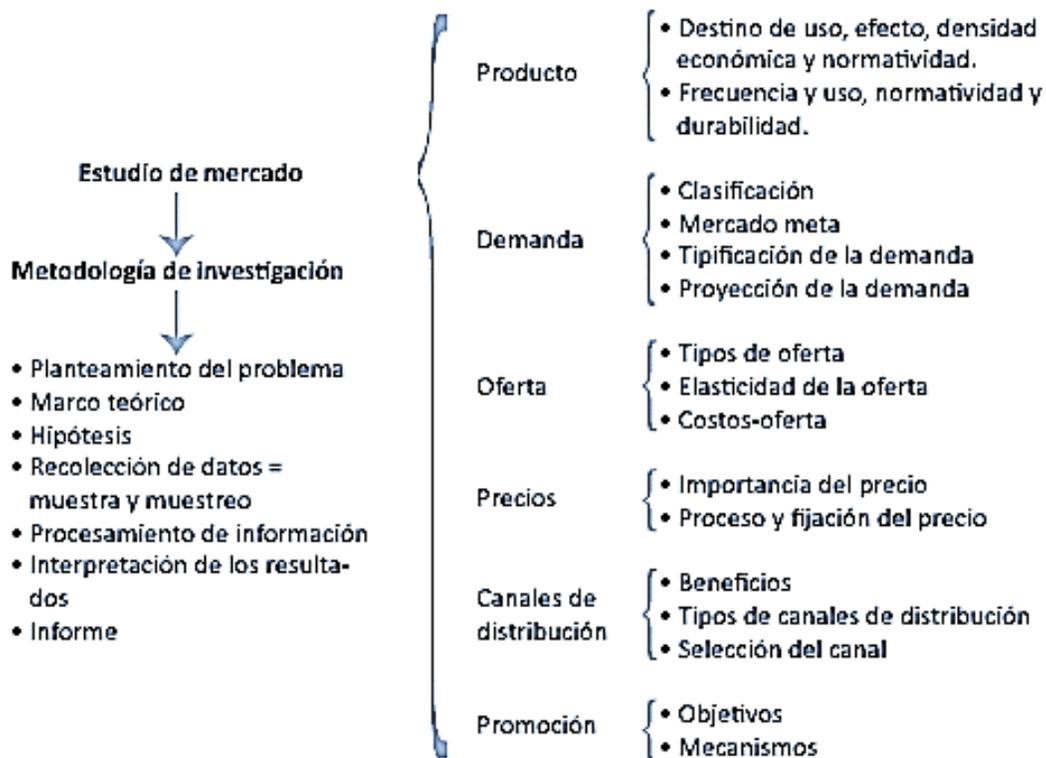
Asimismo, Morales Castro & Morales Castro (2009), menciona que “la evaluación financiera permite conocer y medir la utilidad que genera el proyecto de inversión” (p. 177). Es

decir que es gracias a este estudio que se logra ver los indicadores financieros del proyecto, y de esta manera tomar decisiones oportunas.

## 2.1.2 ANÁLISIS CRÍTICO DE LAS METODOLOGÍAS

### 2.1.2.1 ESTUDIO DE MERCADO

La investigación de mercado se utiliza para conocer la oferta (cuales son las empresas o negocios similares y que beneficios ofrecen) y para identificar la demanda (quiénes son y que quieren los consumidores).



**Figura 2. Estructura del Estudio de Mercado**

Fuente: (Morales Castro & Morales Castro, 2009)

En sus resultados se fundamenta gran parte de la información del estudio y cuáles son las necesidades insatisfechas del mercado, el mercado potencial, qué buscan los consumidores, precios dispuestos a pagar, cuántos son los clientes que efectivamente comprarán, por qué

comprarán, qué otros productos o servicios similares compran actualmente.

#### **2.1.2.1.1 DEFINICIÓN DE PRODUCTO**

Philip Kotler define el producto como “cualquier cosa que se puede ofrecer a un mercado para satisfacer un deseo o una necesidad” Morales Castro & Morales Castro (2009) si bien, el producto es lo que se comercializa y este puede ser tangible o intangible, es tangible cuando es un producto como una mercancía, materia prima u otro e intangible cuando es un servicio o ideas.

#### **2.1.2.1.2 ANÁLISIS DE LA DEMANDA**

La demanda es la cantidad de producto (bienes o servicios) que los consumidores están dispuestos a adquirir a un precio determinado con la finalidad de satisfacer una necesidad específica (Morales Castro & Morales Castro, 2009, p. 55).

#### **2.1.2.1.3 ANÁLISIS DE LA OFERTA**

La oferta “es la cantidad de productos que los diversos fabricantes, productos o prestadores de servicios ponen en los mercados a disposición de los consumidores para satisfacer sus necesidades” (Morales Castro & Morales Castro, 2009, p. 69), por lo cual, resulta muy importante conocer el tipo de mercado en el que desenvolverá el producto. De la misma forma, el propósito que se persigue es “determinar o medir las cantidades y las condiciones en que una economía puede y quiere poner a disposición del mercado un servicio” (Baca Urbina, 2013).

#### **2.1.2.1.4 ANÁLISIS DE LOS PRECIOS**

Al realizar el análisis de los precios se debe conocer qué es el precio el cual consiste en darle un valor de los productos expresados en términos monetarios. (Morales Castro & Morales Castro, 2009, p. 71) además, se considera como precio todo aquella retribución económica que se genera por la actividad principal de la empresa.

En el caso del centro de formación de operadores de mercados de divisas los precios se verán reflejados por dos tipos de fuentes, una que será la mensualidad y matriculas por la enseñanza, y el segundo será por el fondo de inversión.

#### **2.1.2.1.5 ANÁLISIS DE LOS CANALES DE DISTRIBUCIÓN**

Para conocer qué es un canal de distribución, resulta oportuno saber que es un canal de distribución, Baca Urbina, (2013) lo define como “la ruta que toma un producto para pasar del productor a los consumidores, aunque se detiene en varios puntos de esa trayectoria” (p.65) de la misma forma Philip Kotler dice que “un canal de marketing realiza la labor de llevar los bienes de los productores a los consumidores, superando las brechas de tiempo, plaza y posesión que separan los bienes y servicios de quienes los necesitan o lo desean” (Morales Castro & Morales Castro, 2009, p. 75).

#### **2.1.2.1.6 ANÁLISIS DE LA PROMOCIÓN**

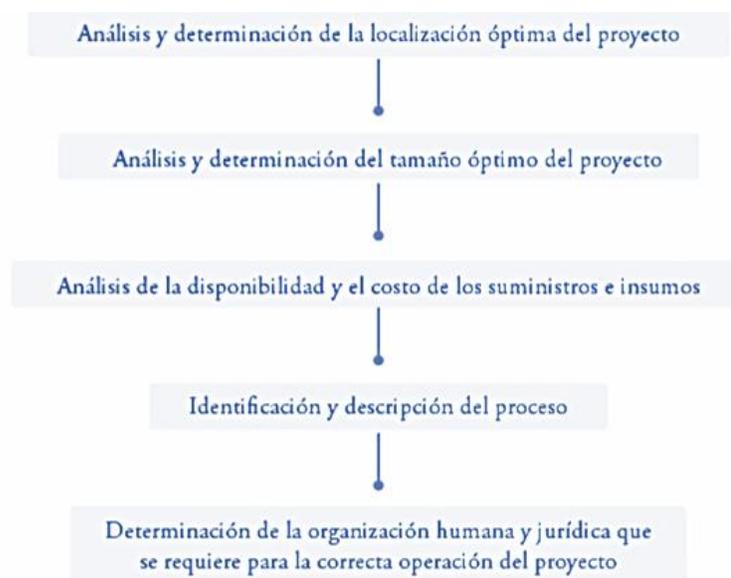
La promoción de un producto es muy conocida hoy en día,” esta sirve de estímulo directo brindando al producto un valor adicional, logrando con ello un incremento para los vendedores y consumidores” (Morales Castro & Morales Castro, 2009, p. 76). Ante la creciente ola tecnológica, ya no es moda sino una imperante necesidad en cualquier empresa, ya que con ella se logra una mayor penetración del producto en el mercado (Baca Urbina, 2013, p. 68).

#### **2.1.2.2 ESTUDIO TÉCNICO**

El estudio técnico no tiene sentido alguno sino sigue la armonía que genera el estudio de mercado, Baca Urbina (2013) dice que el estudio técnico:

Determina toda la estructura de la empresa, tanto física como administrativa, y cuando se habla de administración se habla en su sentido más amplio, administración de inventario, sistemas productivos, finanzas, entre otros. El nuevo empresario debe estar consciente de que va a entrar a una “guerra” en el mercado, en el sentido en que si los adversarios, las otras empresas que son su competencia directa, pueden acabar con la empresa y seguramente lo harán, así como la nueva empresa puede debilitar y acabar con el competidor, seguro lo hará. (p. 97)

Es por ello, que resulta necesario generar un estudio de mercado de alta calidad, pues es este el que permite que se lleve con éxito el estudio de la creación de una empresa. Por lo cual Morales Castro & Morales Castro (2009), mencionan que el estudio técnico “se enfoca principalmente en evaluar el lugar más conveniente, así como los procesos y factores que intervienen en la conformación de la cadena productiva” (p. 75) Además, se determina los pasos que conlleva el estudio técnico como se aprecia en la figura 3.



**Figura 3. Pasos para el Estudio Técnico**

Fuente: (Baca Urbina, 2013, p. 97)

Para Henry Mintzberg la planeación estratégica es la parte vital del estudio técnico, iniciando con la visión, misión y objetivos de la empresa, debido a que es gracias a estos elementos que la persona puede visualizar de una mejor manera la competencia y los recursos que necesita para poder lograr establecer la empresa (Baca Urbina, 2013, p. 98).

### **2.1.2.3 ESTUDIO ADMINISTRATIVO**

La administración es inherente a todas las empresas, aun para aquellos que se consideran comerciantes individuales o pymes, puesto que, sin una administración adecuada no se alcanzan

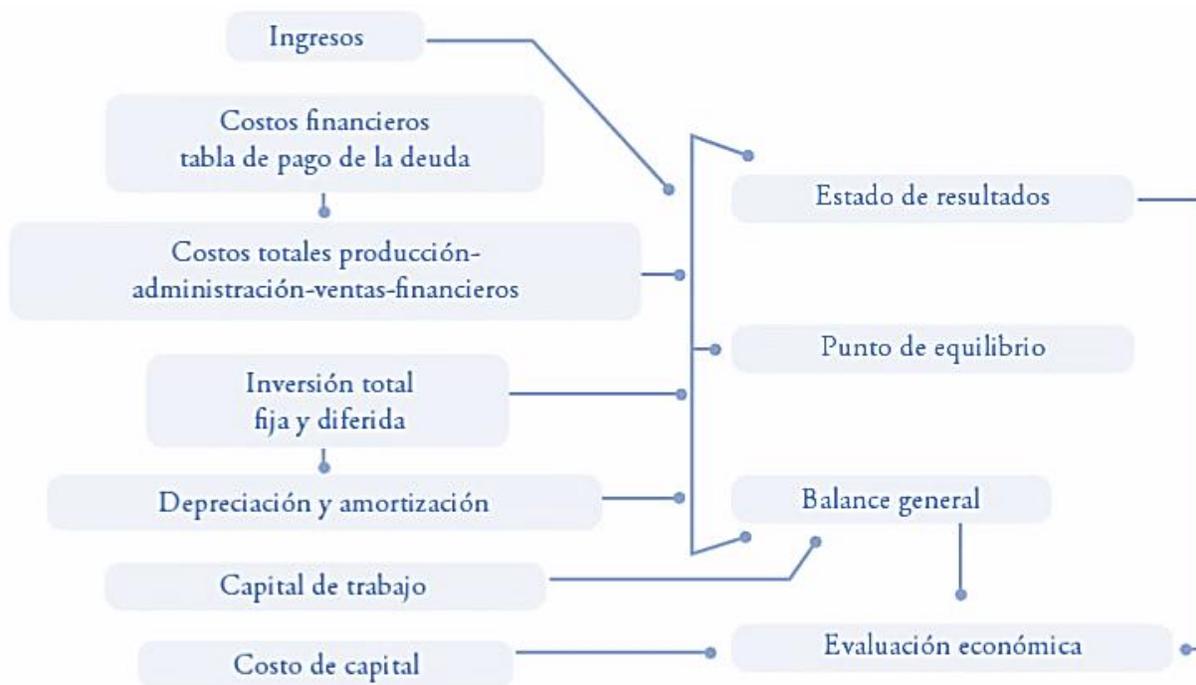
los objetivos estratégicos. El proceso administrativo se clasifica según Morales Castro & Morales Castro, (2009) en:

- Previsión
- Planeación
- Organización
- Integración
- Dirección
- Control (p. 108)

### 2.1.2.4 ESTUDIO ECONÓMICO

Cuando se logra culminar tanto el estudio de mercado, técnico, administrativo y la evaluación ambiental y social se procede a realizar el estudio económico. Esta, toma los datos obtenidos de la realidad del mercado con respecto a los precios y a la potencial oferta y demanda que se puede generar, además, se conoce la capacidad técnica para empezar el proyecto, y los demás recursos que son necesarios y que son gestados por los estudios administrativos y la evaluación ambiental y social del mismo.

En la figura 4 se presentan los pasos para llevar acabo el estudio económico, los cuadros que tienen flechas provienen de algún tipo de estudio o análisis y los que no son productos de la investigación:



**Figura 4. Pasos para elaborar el Estudio Económico**

Fuente: (Baca Urbina, 2013, p. 171)

Para poder llevar adelante la investigación es necesario conocer los enfoques principales para evaluar el proyecto, estos se detallan a continuación:

#### **2.1.2.4.1 ESTADOS FINANCIEROS**

El objetivo de los estados financieros es suministrar información sobre la posición financiera, el desempeño financiero y sus variaciones en una empresa. Esta información debe ser útil a una amplia gama de usuarios para la toma de sus decisiones económicas. (Videla-Hintze, 2007) menciona los tres grandes estados financieros a tomar en cuenta a la hora de realizar el estudio económico.

- Estados de Situación Financiera
- Estados de Resultado
- Flujo de Efectivo

#### **2.1.2.4.2 PUNTO DE EQUILIBRIO**

Calcular el punto de equilibrio es muy importante para los proyectos de inversión porque parametriza la funcionales de los costos fijos, costos variables y el precio del producto, y de esta forma determinar el punto de no perdida y no ganancia.

En toda organización al planear las operaciones, los ejecutivos de una empresa tratan descubrir el total de sus costos y lograr un excedente como rendimiento a los recursos que han puesto los accionistas al servicio de la organización (Ramirez Padilla, 2008).

#### **2.1.2.5 ESTUDIO FINANCIERO**

Una vez completado el estudio económico se realiza la evaluación financiera la cual “permite conocer y medir la utilidad que genera el proyecto de inversión, a fin de compararla con los estándares de calidad aceptados en los proyectos de inversión en los mercados financieros donde opera este estudio” (Morales Castro & Morales Castro, 2009) entre los elementos que se necesitan para llevar adelante este estudio están:

- Flujos de efectivo
- Costo de capital
- Inversión neta
- Tasa mínima de rendimiento

#### **2.1.2.5.1 RAZONES FINANCIERAS**

Según Robles Román (2015) establece que las razones financieras “consiste en analizar a los dos estados financieros, es decir, el Estado de Situación Financiera y al Estado de resultados Integral, mediante la combinación entre partidas de un estado financiero o de ambos”.

Freire, Gonzaga, Freire, Rodríguez, & Granda, (2017), Entre las razones financieras, este autor plantea las siguientes:

- Razón corriente o de liquidez.
- Razón de endeudamiento.
- Razón de Margen de Utilidad.
- Razón de rentabilidad (p. 156).

#### **2.1.2.5.2 INDICADORES PARA EL ANÁLISIS DE LA INVERSIÓN**

Los indicadores para el análisis de la inversión permiten informarse principalmente de la rentabilidad obtenida por la gestión de la empresa, esta es el último tramo del estudio de factibilidad, en forma rápida se abordará la metodología de análisis de estos indicadores según Puga Muñoz, (2011):

- Valor Actual Neto (VAN)
- Tasa Interna de Retorno (TIR)
- Periodo de Recuperación de la Inversión (PRI)

El VAN, se realiza por medio de la tasa de interés con la que se descuenta el flujo neto proyectado, es la tasa de oportunidad, rendimiento o rentabilidad mínima esperada, por lo tanto, cuando la inversión resulta mayor que el BNA (beneficio neto actualizado), es decir un VAN

negativo, es porque no se ha satisfecho dicha tasa. Cuando el BNA es igual a la inversión (VAN igual a cero) es porque se ha cumplido dicha tasa, y cuando el BNA es mayor que la inversión (VAN positivo), es porque se ha cumplido con dicha tasa y, además, se ha generado un beneficio adicional. La tasa de descuento a considerar para el cálculo del VAN, puede ser:

- La tasa de interés de los préstamos, en caso de que la inversión se financie con préstamos
- La tasa de retorno de las inversiones alternativas, en el caso de que la inversión se financie con recursos propios
- Una combinación de las tasas de interés de los préstamos y la tasa de rentabilidad de las inversiones alternativas

En cuanto a la TIR, considera que una inversión es aconsejable si la TIR resultante es igual o superior a la tasa exigida por el inversor (tasa de descuento), y entre varias alternativas, la más conveniente será aquella que ofrezca una TIR. mayor. Si la TIR es igual a la tasa de descuento, el inversionista es indiferente entre realizar la inversión o no. Si la TIR es menor a la tasa de descuento, el proyecto debe rechazarse (Puga Muñoz, 2011).

Y por último el PRI, Es un instrumento que permite medir el plazo de tiempo que se requiere para que los flujos netos de efectivo de una inversión recuperen su costo o inversión inicial. Para analizar correctamente el tiempo exacto para la recuperación de la inversión, es importante identificar la unidad de tiempo utilizada en la proyección de los flujos netos de efectivo. Esta unidad de tiempo puede darse en días, semanas, meses o años (López, 2012, p. 3).

## 2.3 CONCEPTUALIZACIÓN

**Laboratorio Financiero:** es un espacio físico y virtual para observar y analizar fenómenos influyentes en el contexto económico y financiero (EAFIT, 2018).

**Empleo:** “pleno empleo” como el escenario donde hay trabajo para todas las personas que quieren trabajar y están en busca de él; tal empleo es tan productivo cómo es posible; y los individuos tienen la libertad de elegir el empleo (Enríquez & Galindo, 2015).

**Mercado de Divisas:** es sin duda el mercado financiero más grande del mundo; aunque es un mercado donde se intercambian monedas, son muy pocas las que participan en este gran mercado financiero (Ross et al., 2010).

**Ingreso:** Entradas de dinero en la empresa procedentes de la venta de bienes o servicios típicos de su explotación. En sentido amplio se consideran también ingresos, los ingresos financieros y los ingresos accesorios a la explotación o atípicos, ventas, y cualquier cuenta de resultados que dé lugar a un cobro o derecho de cobro.

**Operador / Trader:** es la persona que compra y vende activos financieros tales como divisas, commodities, acciones, productos derivados, y otros (21TC, 2018).

**Presupuesto:** Plan financiero de ingresos y egresos de corto plazo, conformado por programas, proyectos y actividades a realizar por una organización; se presenta en determinadas clasificaciones.

**Rentabilidad:** Obtención de beneficios en una actividad económica o financiera. Es una de las características de la inversión, junto con la seguridad y la liquidez.

**Viabilidad económica:** Condición que evalúa la conveniencia de un sistema, proyecto o idea al que califica, atendiendo a la relación que existe entre los recursos empleados para obtenerlo y aquellos de los que se dispone.

**Viabilidad técnica:** Condición que hace posible el funcionamiento del sistema, proyecto

o idea al que califica, atendiendo a sus características tecnológicas y a las leyes de la naturaleza que intervienen.

**Educación Financiera:** La OCDE define la educación financiera como: “el proceso por el que los inversores y consumidores financieros mejoran su comprensión de los productos financieros, conceptos y riesgos (García et al., 2013).

**TIR:** Es la tasa de descuento por la cual el VAN es igual a cero. Es la tasa que iguala la suma de los flujos descontados a la inversión inicial (Baca Urbina, 2013, p. 209).

**VAN:** Es el valor monetario que resulta de restar la suma de los flujos descontados a la inversión inicial. Sumar los flujos descontados en el presente y restar la inversión inicial equivale a comprar todas las ganancias esperadas contra todos los desembolsos necesarios para producir esas ganancias, en término a un valor equivalente en el tiempo a cero (Baca Urbina, 2013, p. 208).

**PIR:** Consiste en determinar el número de periodos, generalmente años, requeridos para recuperar la inversión inicial emitida, (Baca Urbina, 2013, p. 213).

**Razones de Liquidez:** Mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo (Baca Urbina, 2013, p. 217).

**Razones de Rentabilidad:** Es el resultado neto de un gran número de políticas y decisiones. Revela cuan efectiva ha sido la administración de la empresa (Baca Urbina, 2013, p. 218).

**Análisis de Sensibilidad:** Es el procedimiento por medio el cual se puede determinar cuánto se afecta (cuan sensible es) la TIR ante cambio de determinadas variables del proyecto (Baca Urbina, 2013, p. 219).

## 2.4 MARCO LEGAL

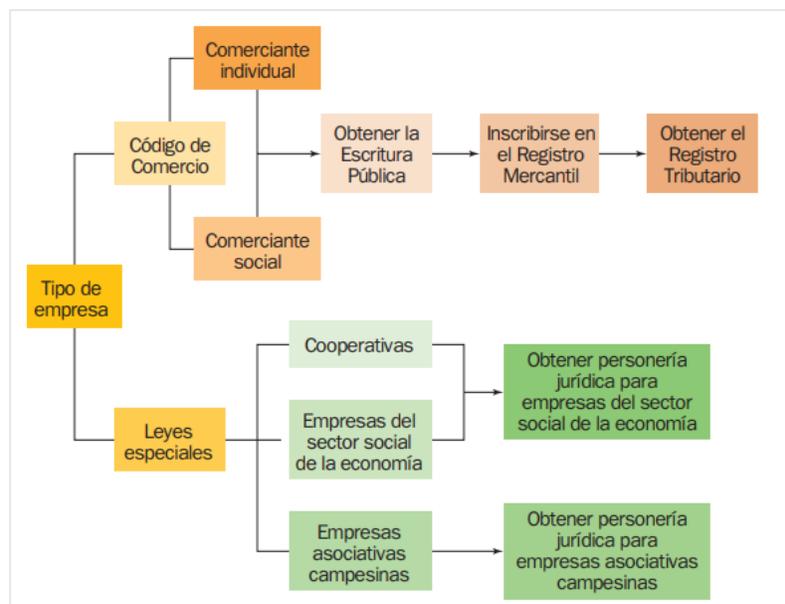
### 2.4.1 LEYES DE CONSTITUCIÓN DE EMPRESAS

Como parte del proceso legal en la creación, constitución y actividades de una empresa de cualquier naturaleza, se deben considerar leyes y reglamentos que rigen cada uno de los procesos y etapas que se deben llevar a cabalidad para no infringir ninguna norma legal.

Por lo cual el centro de formación de operadores de mercados de divisas, que cuenta con dos enfoques operativos como lo es la enseñanza y la inversión, es necesario realizar el estudio de las leyes nacionales que son aplicables a esta entidad.

Para crear una empresa en Honduras se debe en primer lugar, tener una idea realista del tamaño que tendrá la empresa, la política competitiva de las MIIPYMES, creada mediante Acuerdo Ejecutivo N° 010-2004 clasifica las PYMES en microempresas, pequeña empresa y mediana empresa (CONAMIPYME, 2008).

Luego de identificar el tamaño de la empresa el Código de Comercio dicta que las empresas a nivel nacionales deben ser constituidas como comerciante individual o como sociedades.



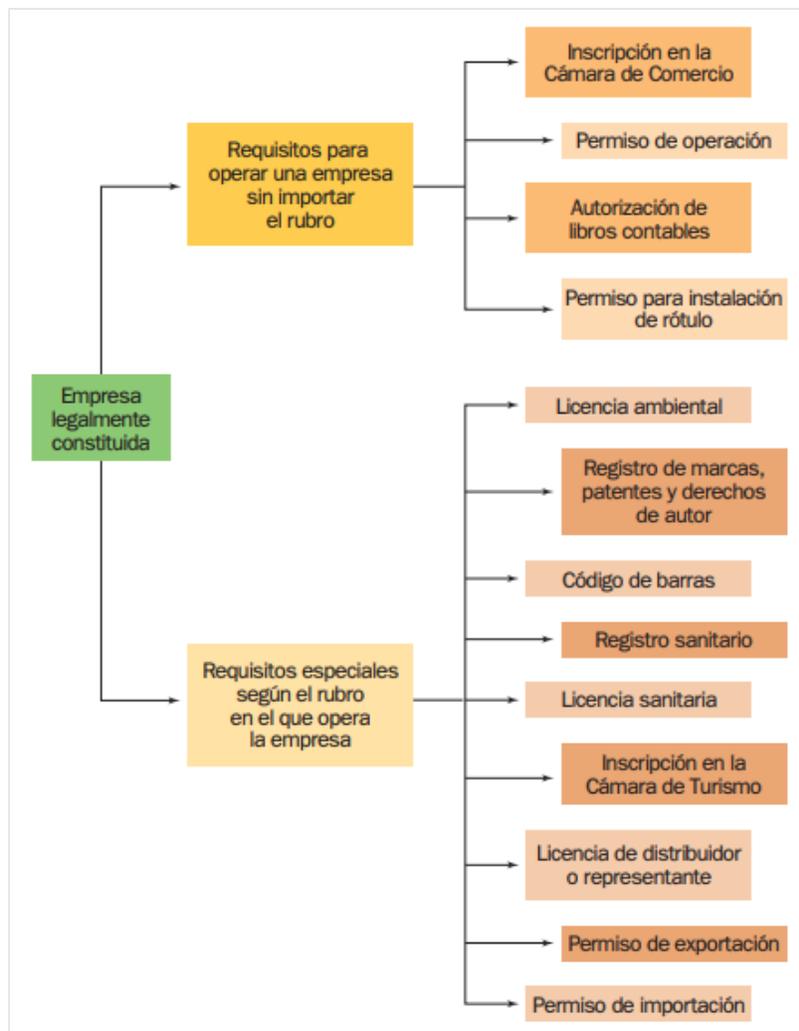
**Figura 5. Pasos para Constituir una Empresa en Honduras**

Fuente: (CONAMIPYME, 2008)

Para las empresas constituidas bajo la línea del Código de Comercio se seguirá los siguientes pasos:

- Obtener la escritura pública
- Registro Mercantil
- Registro Tributario Nacional

Luego de realizar los trámites correspondientes a la constitución de la empresa, se requiere cumplir los siguientes requisitos para que esta pueda operar legalmente en el país:



**Figura 6. Pasos para empezar a funcionar**

Fuente: (CONAMIPYME, 2008)

Como se puede apreciar en el mapa conceptual los requisitos para operar una empresa son:

- Registro en la Cámara de Comercio en este caso la de Tegucigalpa
- Permiso de operación de la Alcaldía
- Autorización de Libros Contables (hechos en la Alcaldía de Tegucigalpa)
- Permiso para instalar rótulos

Luego se encuentra el registro de marcas, patentes y derechos de autor. Es muy importante registrar las marcas, patentes y derechos de autor, ya que así se asegura que nadie los utilice sin el consentimiento del titular (CONAMIPYME, 2008).

Otra prioridad de la empresa es tener en cuenta las obligaciones tributarias, para esto la empresa de inscribirse en el Registro Tributario Nacional (RTN) y una vez que empiece a operar tener en cuenta todos los pagos tributaros que le competen a la naturaleza de la empresa.

Además, están los aspectos laborales estipulados en el código de trabajo que rigen la relación entre patrono y trabajador, por lo que sede considerar esta ley. En ella está la inscripción en el IHSS, al INFOP y como opción el RAP o una AFP privada. Siguiendo con la Reglamento interno de trabajo presentado a STSS y otras estipuladas en el Código del Trabajo.

#### **2.4.2 LEY DE LA COMISION NACIONAL DE BANCOS Y SEGUROS**

La Comisión Nacional de Bancos y Seguros CNBS es la institución encargada según lo establece el Artículo 1 de “supervisar las actividades financieras, de seguros, previsionales, de valores y demás relacionadas con el manejo, aprovechamiento e inversión de los recursos captados del público” (La Gaceta, 1995).

Además, la CNBS es la encargada de vigilar que las instituciones supervisadas cuenten con sistemas de prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo.

### **2.4.3 LEY DE VALORES**

Una ley que se acerca a lo que se enseñará en el centro de formación de operadores de mercados de divisas es la Ley de Valores, es tiene como objetivo en su Artículo 1:

Promover el desarrollo del mercado nacional de valores en forma transparente, equilibrada y eficiente; velar por una sana competencia en el mismo y preservar la protección de los inversionistas y los intereses del público. Esta Ley regula la oferta pública de valores, la competencia de las autoridades, los servicios en materia de mercado de valores, sus emisores, sus respectivos mercados e intermediarios, la emisión primaria y los mercados secundarios de dichos instrumentos, dentro y fuera de las bolsas de valores, las instituciones de custodia, compensación y liquidación de valores, los demás participantes del mercado de valores, así como, el organismo regulador y supervisor. Se consideran dentro del campo de aplicación de esta Ley todas aquellas transacciones de valores que tengan su origen en ofertas públicas. Las transacciones de estos instrumentos que no se hagan previa oferta pública, tendrán carácter de privadas y quedarán excluidas de las disposiciones de esta Ley, excepto en los casos en que ésta se remita expresamente a ellas. (SECMCA, 2001, p. 2)

Mientras que los Artículo 2 y 3 declaran:

Corresponderá a la comisión Nacional de Bancos y Seguros, en adelante denominada “La Comisión”, vigilar el cumplimiento de las disposiciones de la presente Ley, de acuerdo con las facultades que la misma le confiere. Para los efectos de esta Ley se entenderá por valores, cualesquiera título o documentos transferibles, incluyendo acciones, bonos, futuros, opciones y demás derivados, certificados de participación y, en general todo título de crédito o inversión y otras obligaciones transferibles que determine la Comisión. (SECMCA, 2001, p. 3)

Ya que, a que el giro de la empresa es brindar educación sobre el mercado de divisas a los clientes, es necesario también enseñar e instruir a los estudiantes que también existen estos mercados financieros y que ellos pueden ser partícipes de estos, es por ello que se dedicará uno de los módulos a enseñar las leyes financieras hondureñas que regulan este mercado.

### **2.4.4 LEY DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS**

Esta ley establece que el Banco Central de Honduras en su Artículo 2 “tendrá por objeto velar por el mantenimiento del valor interno y externo de la moneda nacional y propiciar el normal funcionamiento del sistema de pagos. Con tal fin, formulará, desarrollará y ejecutará la política monetaria, crediticia y cambiaria del país” (SECMCA, 2004, p. 1).

### **2.4.5 LEY DE CASAS DE CAMBIO**

Y la última ley orientada al rubro de las divisas es la Ley de Casas de Cambio que en su Artículos 1 y 2 establece que:

La presente Ley tiene por objeto regular la autorización de entidades dedicadas a las operaciones de compra y venta de divisas extranjeras en el mercado extrabancario que, para los efectos de esta Ley, se denominarán Casas de Cambio. Las operaciones de compra y venta de divisas realizadas al amparo de esta Ley se efectuarán a los precios que determine la oferta y demanda, teniendo el Banco Central de Honduras la facultad de supervisar el funcionamiento de las Casas de Cambio e intervenir en sus operaciones, para fomentar condiciones de estabilización cambiaria y competencia, pudiendo utilizar entre otros, los medios siguientes:

- a) Estableciendo límites sobre la tenencia de divisas, y;
- b) Vendiendo o comprando divisas a las casas de cambio autorizadas, a precios no inferiores al tipo de cambio prevaleciente en el mercado intercambiario. (SECMCA, 1990, p. 2)

El centro de formación de operadores de mercados de divisas, respecto a la Ley de Casas de Cambio, Ley de Bolsa de Valores, Ley del Banco Central de Honduras y la ley de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros CNBS. Procurará establecer una base legal sólida en los estudiantes, para evitar las confusiones legales que se podrían gestar, por el tipo de educación que se brindará.

#### **2.4.6 LEY PARA LA REGULACION DE ACTIVIDADES Y PROFESIONES NO FINANCIERAS DESIGNADAS (APNFD)**

Esta ley es de vital importancia conocer y saber interpretar, debido a que se estable medidas de acuerdo al riesgo que generan las operaciones de una empresa, como lo menciona el Artículo 1 “deben implementar las personas naturales o jurídicas que se dediquen a Actividades y Profesionales Financieras No Designadas (APNFD) para prevenir ser utilizadas o participar directa o indirectamente en el delito de lavado de activos o financiamiento del terrorismo” (La Gaceta, 2015, p. 5).

En su Artículo 3 se establece que empresas están sujetas esta ley de regulación de actividades profesionales:

- a. Entidades de servicios financieros internacionales que operan en el territorio nacional no sujetas a la supervisión de la CNBS.
- b. Las empresas que son prestatarias o concesionarias de servicios postales o encomiendas

que realizan operaciones de giros de divisas.

- c. Las que prestan servicios de transferencias y/o envío de dinero.
- d. Transferencias sistemáticas o sustanciales de fondo y cualquier otra actividad o transacción realizada en circunstancias o medios actuales o por usarse en el futuro.

## **2.5 HIPÓTESIS**

En la formulación de hipótesis se tratará de responder tentativamente a un problema ya que esta son la guía del estudio (Hernández Sampieri, 2014) por lo cual es necesario mencionar que el alcance que tendrá la investigación será descriptivo donde solo se pretenderá medir la factibilidad con que cuenta este proyecto.

A la luz de lo anterior se formulan las siguientes hipótesis:

### **Hipótesis de la Investigación**

**H<sub>i</sub>** “Con la creación de un centro de formación de operadores de mercados de divisas, se permitirá crear nuevas formas de empleo en Tegucigalpa”

### **Hipótesis Alterna**

**H<sub>a</sub>** “El crecimiento del centro de formación de operadores de mercados de divisas estaría determinado por aspecto socioculturales de la población joven”

### **Hipótesis Nula**

**H<sub>0</sub>** “Con la creación del centro de formación de operadores de mercados de divisas, no permitirá crear nuevas formas de empleo en Tegucigalpa”

### **Hipótesis Estadística**

“El 50% de los jóvenes verían el centro de formación de operadores de mercados de divisas

como forma viable de mejorar sus condiciones de vida y de trabajo”

## 2.6 OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES

Para realizar la matriz de la operacionalización, resulta de vital importancia conocer cuáles son las variables de estudio para poder determinar entonces todo lo que conllevan crear este instrumento para la investigación.

**Tabla 2. Operacionalización de Variables**

Variable Dependiente	Variables Independientes	Dimensión
FACTIBILIDAD	MERCADO	USUARIOS
		CONOCIMIENTOS PREVIOS
		TIPO DE FORMACIÓN
		OCUPACIÓN ACTUAL
	SERVICIO	LOCALIZACIÓN OPTIMA
		NÚMERO DE MENSUALIDADES
		TIEMPO DE DURACIÓN
	CALIDAD	ESTÁNDARES
		EMPLEO
	CAPACIDAD ECONÓMICA	PRECIO POR MÓDULO

Fuente: Elaboración propia

**Tabla 3. Diagrama de Variables**

Variables	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores	Ítems
<b>Dependiente</b>					
Estudio de Factibilidad	El estudio de factibilidad es un instrumento que sirve para orientar la toma de decisiones en la evaluación de un proyecto y corresponde a la última fase de la etapa pre-operativa o de formulación dentro del ciclo del proyecto	Se formula con base en información que tiene la menor incertidumbre posible para medir las posibilidades de éxito o fracaso de un proyecto de inversión, apoyándose en él se tomará la decisión de proceder o no con su implementación.	Mercado	Estudio de Mercado	Encuesta: Pregunta 1 a la 7
			Servicios	Estudio Técnico	Encuesta: Pregunta 8, 12 a la 13, 17
			Calidad	Estudio Organizacional	Encuesta: Pregunta 16, 9 a la 11
			Capacidad económica	Estudio Financiero	Encuesta: Pregunta 18
<b>Independiente</b>					
Mercado	Consta de la determinación y cuantificación de la demanda y la oferta, el análisis de los precios	Son todos esos elementos importantes que se necesitan conocer de los potenciales clientes para determinar	Usuario	Edad y sexo	Edad: 20 a 23 años 24 a 27 años 28 a 30 años Sexo:

	y el estudio de la comercialización	la oferta y la demanda.			Masculino Femenino Si se creara un Centro de Formación ¿estaría dispuesto ingresar?
			Conocimiento	Conocimiento	*Escala de Likert ¿Conoce usted el mercado de divisas "Forex"?
			Tipo de Formación	Área académica que estudio	Carrera que estudia actualmente:
			Ocupación	Estudia Trabaja	¿Qué actividades desempeña? ¿En qué jornada asiste a la universidad?
Servicio	Se enfoca principalmente en evaluar el lugar más conveniente, así como los procesos y factores que intervienen en la conformación de la cadena productiva	Enfatiza la importancia de la distribución correcta de la planta y de los cursos para brindar al usuario un servicio a la altura de las expectativas	Localización	Zona de la capital	¿En qué zona de la capital le gustaría que se ubicara el Centro de Formación de Operadores de Divisas? Zona Centro Zona Metrópolis Zona Plaza Miraflores Zona Bulevar Morazán
			Tiempo a Invertir	Tiempo a invertir	¿Cuánto tiempo estarías dispuesto a invertir en aprender técnicas para operar el mercado de divisas? 1-6 meses 6-12 meses Más de 12 meses
			Horarios a estudiar	Días y jornada	¿Qué días preferiría tomar las clases? De lunes a viernes Fines de Semana ¿En qué horario preferiría asistir a la clase?
Calidad	La Calidad es aquella cualidad de las cosas que son de excelente creación, fabricación o procedencia, Calidad describe lo que es bueno, por definición, todo lo que es de calidad supone un buen desempeño.	Se refiere a ese elemento que hará que la empresa sea superior a la demás y que brindará a los usuarios confianza y lealtad en cuanto a los servicios ofrecidos.	Estándares	Aspectos de importancia	¿Aspecto importante que consideraría para ingresar al CFOFX? <ul style="list-style-type: none"> <li>• Los maestros que darán</li> <li>• Los resultados obtenidos</li> <li>• La validación y aprobación de otras instituciones</li> <li>• El plan de estudio</li> </ul>
			Oportunidad laboral	Disponibilidad de laborar una vez preparado en la academia	*Una vez que culminase sus estudios en dicho centro ¿Le gustaría formar parte del personal? *Una vez egresado de dicho centro ¿Bajo qué términos laborales le gustaría trabajar?
Capacidad Económica	Cantidad de dinero que permite la adquisición de un bien o servicio.	Es el valor monetario que se le asigna a productos y servicios en el mercado.	Precio por módulo	Precio	¿Cuánto es lo máximo que estaría dispuesto a pagar mensualmente por formarse como operador de mercados de divisas? \$100 - \$150 / \$150-\$200 / +\$200

Fuente: Elaboración propia

## CAPÍTULO III. METODOLOGÍA

La metodología utilizada hace mención al tipo de investigación, las técnicas y procedimientos que se utilizaran para lograr realizar el estudio de factibilidad de la creación de un centro de formación de operadores de mercados de divisas en Tegucigalpa.

### 3.1 CONGRUENCIA METODOLÓGICA

**Tabla 4. Congruencia Metodológica**

Título de la Investigación	Objetivo General	Objetivos Específicos	Preguntas de Investigación
<p>Estudio de factibilidad para la creación de un centro de formación de operadores de mercados de divisas y generación de empleo en Tegucigalpa 2017-2018</p>	<p>Realizar un estudio de factibilidad para crear un centro de formación de operadores de mercados de divisas como medio de generación de empleo en Tegucigalpa.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Realizar un estudio de mercado para determinar el segmento de la población al cual se va a dirigido el centro de formación de operadores de mercados de divisas y el nivel de aceptación que tendrá.</li> <li>- Realizar un estudio técnico para determinar la viabilidad de crear el centro de formación de operadores de mercados de divisas.</li> <li>- Realizar un estudio organizacional y administrativo para conocer la factibilidad de crear un centro de formación de operadores de mercados de divisas.</li> <li>- Evaluar el impacto ambiental y social que producirá crear el centro de formación de operadores de mercados de divisas.</li> <li>- Realizar un estudio económico para determinar el costo operativo que producirá el centro de formación de operadores de mercados de divisas.</li> <li>- Realizar un estudio financiero del proyecto para determinar la factibilidad de crear el centro de formación de operadores de mercados de divisas.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ¿Cuál será segmento de la población al cual se va a dirigido el centro de formación de operadores de mercados de divisas y qué nivel de aceptación que tendrá?</li> <li>- ¿Cuál será la viabilidad técnica de crear el centro de formación de operadores de mercados de divisas?</li> <li>- ¿Cómo será la administración y organización que tendrá el centro de formación de operadores de mercados de divisas?</li> <li>- ¿Cuál será el impacto ambiental y social que producirá la implementación de este centro de formación de operadores de mercados de divisas?</li> <li>- ¿Cuánto será el costo operativo que generará el centro de formación de operadores de mercados de divisas?</li> <li>- ¿Cuál será la factibilidad financiera de crear el centro de formación de operadores de mercados de divisas?</li> </ul>

Fuente: Elaboración propia

### **3.1.1 ETAPAS METODOLÓGICAS**

Para determinar la factibilidad del centro de formación de operadores de mercados financieros se realizó una investigación de mercado con el fin de medir la aceptación que tendría el centro, además, ayudó a determinar las características de los potenciales usuarios.

Además, junto al estudio de mercado lo acompañaron el estudio de técnico, legal y organizacional que, junto con el estudio de mercado, dio datos relevantes concernientes a la ubicación óptima del centro de formación, y estos estudios brindaron la organización que la empresa tendría, la base legal sobre el cual se sustenta y si tendría algún impacto el centro de formación de operadores de divisas.

Finalizando con los estudios económico y financiero, que, al realizar el análisis de los costos y gastos de la implementación y operación del centro de formación de operadores de mercados de divisas, midió si era o no factible de llevar adelante el proyecto.

## **3.2 ENFOQUE Y ALCANCE DE LA INVESTIGACIÓN**

### **3.2.1 ENFOQUE DE LA INVESTIGACIÓN**

El enfoque de la investigación es cuantitativo, ya que la retroalimentación cliente – empresa se obtuvo por la aplicación de los diferentes instrumentos, que determina las expectativas y las necesidades de los usuarios del centro de formación de operadores de mercados de divisas.

### **3.2.2 ALCANCE DE LA INVESTIGACIÓN**

El presente estudio es de alcance exploratorio-descriptivo ya que el tema es poco estudiado y novedoso, ya que los temas sobre dicho producto se encuentran orientados a una línea diferente de investigación, además, el mismo servirá de base para que otras áreas no exploradas se presente; y también cuenta con un alcance descriptivo porque nos permitirá ver características, importancia y factores que la empresa de formación en mercados de divisas e inversión genera en el empleo.

### 3.3 DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN

El plan o diseño de la investigación es: no experimental, ya que en el estudio no se manipuló deliberadamente las variables, es decir, que se observó el fenómeno en su ambiente natural para luego analizarlo. Además, es transversal ya que la recolección de datos se hizo en un único momento, realizando la prueba piloto del instrumento para su ajuste correspondiente.

### 3.4 UNIDAD DE ANÁLISIS, POBLACIÓN Y MUESTRA

#### 3.4.1 UNIDAD DE ANÁLISIS

Jóvenes estudiantes de universidades públicas o privadas del Distrito Central mayores de 20 años y menores de 30 años.

#### 3.4.2 POBLACIÓN

El estudio se realizó con base a la población universitaria, delimitando la edad de los encuestados a partir de los 20 años y máximo de 30, para obtener la población a consultar se investiga la población global de las universidades para saber el universo de universitarios a nivel nacional entre universidades públicos y privadas.

Para ajustar mejor la población que se investigo se tomaron datos del Instituto Nacional de Estadística INE, generando la población que del Distrito Central entre las edades de 20 y 30 años que estudia y trabaja o que solamente estudia.

**Tabla 5. Cuadro de Trabajo y Estudio Juvenil**

Categorías	Total		Trabajan						Solo Estudia		Ni Trabaja Ni Estudia	
			Total		Estudia y Trabaja		Solo Trabaja					
	No.	% 1/	No.	% 2/	No.	% 2/	No.	% 2/	No.	% 2/	No.	% 2/
....Continuación												
<b>Distrito Central 2/</b>												
<b>Sexo</b>	<b>467,742</b>	<b>100.0</b>	<b>182,424</b>	<b>39.0</b>	<b>43,991</b>	<b>24.1</b>	<b>138,433</b>	<b>75.9</b>	<b>193,679</b>	<b>41.4</b>	<b>91,639</b>	<b>19.6</b>
Hombre	215,094	46.0	99,566	46.3	19,466	19.6	80,099	80.4	84,873	39.5	30,656	14.3
Mujer	252,648	54.0	82,858	32.8	24,525	29.6	58,334	70.4	108,806	43.1	60,983	24.1
<b>Rango de Edad</b>												
De 12 a 14 Años	65,998	14.1	3,810	5.8	2,890	75.9	920	24.1	59,538	90.2	2,650	4.0
De 15 a 19 Años	135,696	29.0	30,897	22.8	12,591	40.8	18,306	59.2	82,814	61.0	21,985	16.2
De 20 a 24 Años	134,754	28.8	62,231	46.2	16,160	26.0	46,071	74.0	33,152	24.6	39,371	29.2
De 25 a 30 Años	131,294	28.1	85,486	65.1	12,350	14.4	73,136	85.6	18,175	13.8	27,634	21.0

Fuente: (INE, 2017)

La tabla indica que existe un número que estudia y trabaja entre las edades de 20 a 24 años de 16,160 y de las edades de 25 a 30 de 12,350; además están los jóvenes que solo estudian que entre las edades de 20 a 24 son 33,152 y de 25 a 30 años son 18,175, lo cual lo puede ver mejor en la tabla 6:

**Tabla 6. Población universitaria del Distrito Central en edades de 20 a 30 años**

<b>Dedicación</b>	<b>20 a 24 años</b>	<b>25 a 30 años</b>
<b>Solo Estudia</b>	33,152	18,175
<b>Trabaja y Estudia</b>	16,160	12,350
<b>Subtotal</b>	<b>49,312</b>	<b>30,525</b>
<b>Total</b>	<b>79,837</b>	

Fuente: Elaboración propia

Por lo cual la población que fue objeto de investigación es de 79,837 estudiantes universitarios del Distrito Central. Esto incluye a los alumnos tanto de pregrado, como de postgrado, carreras técnicas y especialidades que estuvieron dentro del rango de 20 a 30 años la edad.

### **3.4.3 MUESTRA**

Del total del universo a investigar, se tomó un subgrupo de interés sobre el cual se recolectó datos, y que se tuvo que definir y delimitar de antemano con precisión, además de que debe ser representativo a la población (Hernández Sampieri, 2014, p.173).

### **3.4.4 TAMAÑO DE LA MUESTRA**

Para la estipulación de la muestra se identificó la población a estudiar, además la probabilidad de éxito o de fracaso de la investigación, con su nivel de precisión y confianza.

La fórmula sería:

$$n = \frac{N * Z^2 * p * q}{(N - 1) * d^2 + Z^2 * p * q}$$

**Donde:**

N= Tamaño de la población.

Z= Nivel de confianza.

p= Probabilidad de éxito o proporción esperada.

q= Probabilidad de Fracaso.

d= Precisión (Error máximo admisible en términos de proporción).

n= Tamaño de la muestra (número de muestras que realizamos).

Considerando que se desea un nivel de confianza del 95%, con un error estándar del 5%, se tiene la siguiente muestra:

$$N = 79,837$$

$$Z^2 = (1.96)^2$$

$$p = 0.5$$

$$q = 0.5$$

$$d^2 = (0.05)^2$$

Al sustituir los datos en la formula descrita anteriormente, se tiene que la muestra objeto de estudio es de:

$$n = \frac{79,837 * 1.96^2 * 0.5 * 0.5}{(79,837 - 1) * 0.05^2 + 1.96^2 * 0.5 * 0.5} \quad n = 383.325 \quad n \cong 384$$

Del total de la población de 79,837 estudiantes universitarios que estudian y trabajan, se generó una muestra de 384 personas, con un nivel de confianza de 95% y un error admitido de 0.05.

### 3.4.5 MARCO MUESTRAL

La modalidad fue el Muestreo Aleatorio Simple puesto que se consideró que las unidades de análisis de la investigación localizada en las diferentes universidades en el Distrito Central y

cuenta con características similares por lo cual toda la población estimada es apta para ser seleccionada en el muestreo.

### **3.5 TÉCNICAS E INSTRUMENTOS UTILIZADOS**

Para llevar a cabo la investigación se utilizó tres tipos de instrumentos, los cuales son el cuestionario o encuesta, la entrevista y la escala de Likert.

#### **3.5.1 INSTRUMENTOS**

Con el primer instrumento se encuesta por medio del cuestionario de preguntas cerradas a la unidad de análisis del objeto de estudio, buscando de esta manera determinar el estudio de mercado, en su segunda etapa se aplicó la entrevista para lograr avanzar en el estudio técnico y adecuar de esta manera los tópicos a enseñar en el centro de formación y por último el grupo focal que, utilizando la escala de Likert se estableció el nivel de aprendizaje con que cuentan los operarios del mercado de divisas en Tegucigalpa.

##### **3.5.1.1 ENCUESTA**

La encuesta es el conjunto de preguntas respecto de una o más variables que se van a medir el cuestionario necesita ser congruente con el planteamiento del problema y las hipótesis (Hernández Sampieri, 2014, p. 217).

Este es el principal instrumento a utilizar, ya que está orientado a la unidad de análisis de la investigación, es decir que a través del cuestionario se recolecta la información pertinente para para el estudio de factibilidad de la creación de un centro de formación de operadores de mercados de divisas en Tegucigalpa.<sup>5</sup>

---

<sup>5</sup> Ver anexo 2 Cuestionario

### **3.5.1.2 ENTREVISTA**

En entrevistas usualmente se presenta personal es decir cara a cara, pero a raíz del crecimiento de la tecnología y la eliminación de las barreras tiempo y espacio, se pueden tener entrevistas vía llamada telefónicas o vídeollamadas, por lo cual no hay excusas para poder realizar este tipo de entrevista<sup>6</sup>.

De acuerdo con la investigación, la entrevista que se hace en este espacio va dirigida a profesionales con mayor tiempo de operar el mercado de divisas, en los cuales se les hará preguntas orientadas a su experiencia en este mercado y los resultados que han obtenido, el cual sentará bases sobre algunos tópicos temáticos se deben generar en el estudio de mercado y técnico de la investigación.

### **3.5.1.3 ESCALA DE LIKERT**

Cuando se habla de un instrumento que pueda ayudar medir conocimientos y destrezas de un grupo es aquí donde aparece la escala de Likert, la cual es “en sentido estricto, una medición ordinal; sin embargo, es común que se le trabaje como si fuera de intervalo” (Hernández Sampieri, 2014, p. 243).

A través de la escala de Likert<sup>7</sup>, se pretende determinar el nivel de conocimiento del aprendizaje que han logrado obtener a través de las compañías online y medios informales los jóvenes hondureños que actualmente operan el mercado de divisas.

---

<sup>6</sup> Ver anexo 1 Entrevista

<sup>7</sup> Ver Anexo 1 Escala de Likert

## **3.6 FUENTES DE INFORMACIÓN**

### **3.6.1 FUENTES PRIMARIAS**

La encuesta se convierte en las fuentes primarias, que por medio de la aplicabilidad se conocen los datos relevantes para el estudio de factibilidad, además se cuenta con el instrumento de la entrevista la cual se realiza a personas con un mayor conocimiento en el mercado de divisas y la escala de Likert, el mismo servirá para identificar la profundidad del conocimiento sobre el tema, dando aportes sobre el mercado, oferta, demanda, las limitaciones y necesidades que existen.

### **3.6.2 FUENTES SECUNDARIAS**

Las fuentes secundarias se obtienen por medio de recopilación de información en los diferentes libros concernientes a la temática en la Biblioteca de UNITEC, libros de internet a través del Centro de Recursos para el Aprendizaje y la Investigación CRAI, además de otros estudios por internet que resultan importantes para fundamentar la investigación y las leyes que están relacionadas con el Centro de Formación de Operadores de Mercados de Divisas en el territorio nacional.

### **3.6.3 INSTRUMENTOS DE ANÁLISIS DE LOS DATOS**

Para realizar el analizar los datos de las encuestas aplicadas a los jóvenes universitarios se utilizaron software estadístico para poder correlacionar variables, el software que se utilizó como herramienta soporte fue el Statistical Package for the Social Sciences mejor conocido como (SPSS), que se utilizó para este estudio para cruzar variables.

También se utilizó Microsoft Excel que se empleó para generar los gráficos que salieron del SPSS por lo cual se puede garantizar los resultados obtenidos en este estudio.

### **3.7 LIMITANTES DEL ESTUDIO**

Par a la realización de este proyecto, surgieron algunas limitantes que son necesario mencionar, la metodología del proyecto y el alcance de la información obtenida de la muestra. Se logró identificar las siguientes restricciones:

- El tiempo determinado para la investigación. Desde un principio estaba limitado para lo obtención de la información del proyecto a un tiempo de nueve semanas.
- Por los recursos monetarios. Se contó con recursos limitados para realizar todas las encuestas desde su impresión y moverse a las zonas donde sería recolectada la muestra.

## CAPÍTULO IV. RESULTADOS Y ANÁLISIS

Una vez aplicados los instrumentos de recolección de datos es necesario proceder a presentar y analizar la información recabada en dicho proceso, es por ello que a continuación se presentan los resultados obtenidos de los encuestados y la aceptación del centro de formación de operadores de mercados de divisas.

### 4.1 RESPUESTA DE ENCUESTAS A ESTUDIANTES UNIVERSITARIOS

En la tabla 7, se presenta los datos de los jóvenes encuestados de acuerdo a su rango de edad, su género y si estarían dispuestos a ingresar al centro de formación de operadores de mercados de divisas.

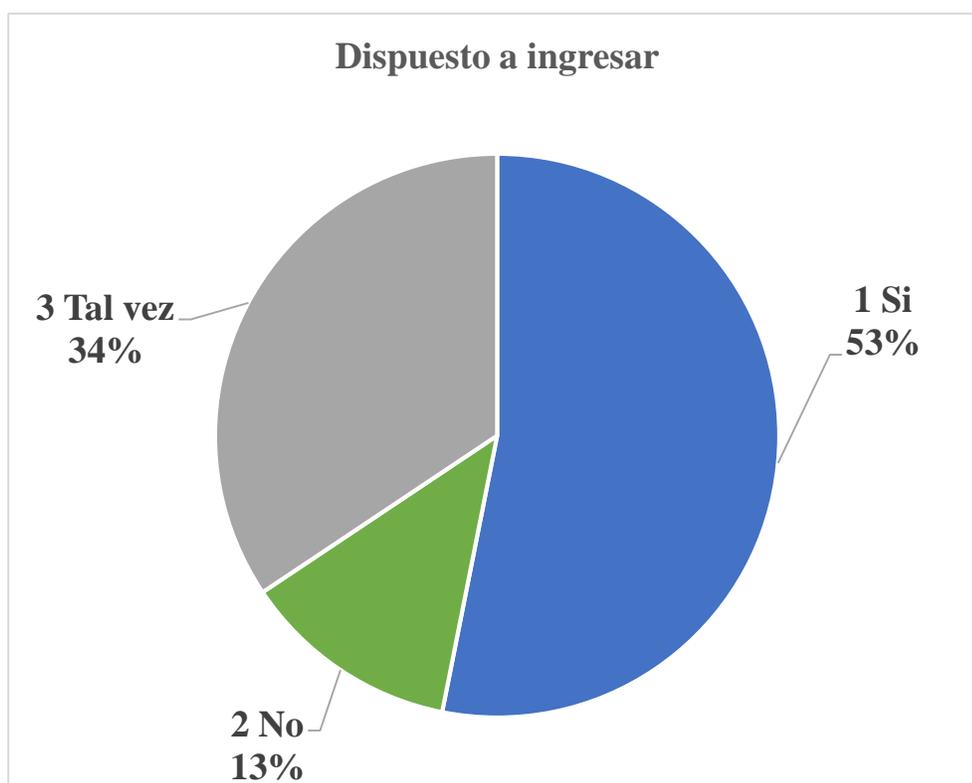
**Tabla 7. Información demográfica de la aceptación del centro**

Sexo	Disponibilidad	Edad del estudiante universitario			Total	
		20 a 23 años	24 a 26 años	27 a 30 años		
Masculino	Estaría dispuesto a ingresar	Si	68	36	20	124
		No	4	0	0	4
		Tal vez	49	0	4	53
	Total	121	36	24	181	
Femenino	Estaría dispuesto a ingresar	Si	52	16	12	80
		No	43	0	0	43
		Tal vez	64	16	0	80
	Total	159	32	12	203	
Total	Estaría dispuesto a ingresar	Si	120	52	32	204
		No	47	0	0	47
		Tal vez	113	16	4	133
	Total	280	68	36	384	

Fuente: Elaboración propia con soporte del SPSS

Como se aprecia en la tabla anterior, de 384 encuestas aplicadas 204 personas estarían dispuestos a ingresar al centro de formación de operadores de mercados de divisas, esto representa el 53% de la muestra, dando a 124 son hombres y 80 mujeres que respondieron favorablemente correspondientes al 61 y 39%, contando con mayor participación los estudiantes entre las edades de 20 a 23 años, que consiste en el 59% de la muestra que estaría dispuesta a ingresar, esto se puede deber a en esta edad el joven quiere conocer es aventurero y busca nuevos conocimientos

para la vida mientras que en las edades de 24 a 26 los jóvenes ya están laborando muchos de ellos y donde sus prioridades cambian, y buscan una mayor estabilidad, y por ultimo las edades de 27 a 30 años donde no hubo una respuesta negativa con respecto a la iniciativa y donde el 89% lo vio como una oportunidad para ingresar y aprender algo nuevo y con un restante 11% considerando como una posible alternativa.



**Figura 7. Disponibilidad de Ingresar al Centro de Formación**

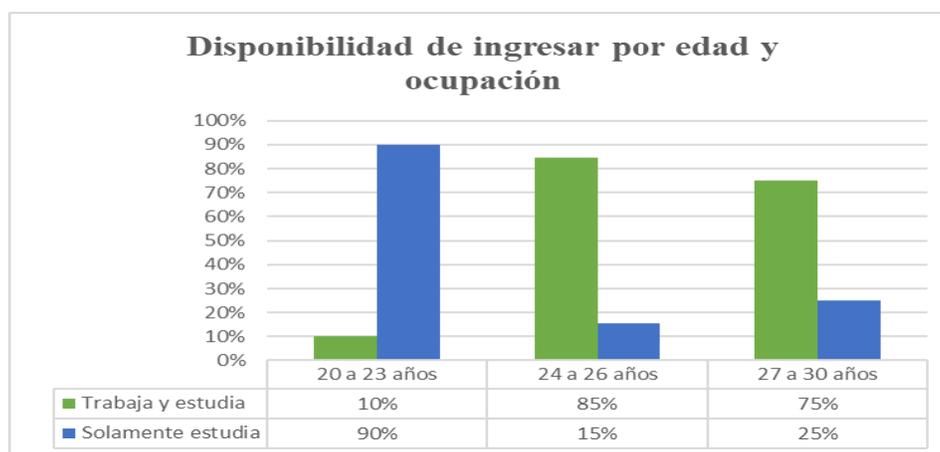
Fuente: Elaboración propia

Al considerar el tipo de actividad que desempeñan los jóvenes universitarios, se presenta la tabla 8 e indica lo siguiente:

**Tabla 8. Actividad que desempeña con edad y si estaría dispuesto a ingresar**

Actividad que desempeña	Estaría dispuesto a ingresar	Edad del estudiante universitario			Total
		20 a 23 años	24 a 26 años	27 a 30 años	
Trabaja y estudia	Si	12	44	24	80
	No	4	0	0	4
	Tal vez	21	8	4	33
	Total	37	52	28	117
Solamente estudia	Si	108	8	8	124
	No	43	0	0	43
	Tal vez	92	8	0	100
	Total	243	16	8	267

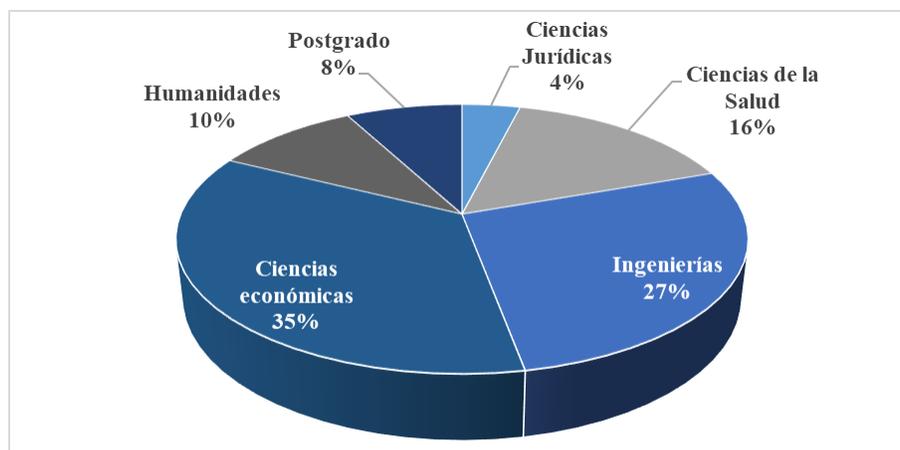
Fuente: Elaboración propia con soporte de SPSS



**Figura 8. Disponibilidad de ingresar por edad y ocupación**

Fuente: Elaboración propia

La figura 8 señalan que de los 204 jóvenes que contestaron que estarían dispuestos a ingresar al centro de formación de operadores de mercados de divisas con los rangos de edades de 24 a 26 años y que estudian y trabajan representan el 85% de aceptación y los de 27 a 30 años que también trabajan y estudian de 75%, mientras que los jóvenes universitarios más jóvenes de las edades de 20 a 23 años que solo estudian superan con un 90% al 10% que trabaja en rango de edad. Por lo que se puede concluir que a menor edad basta con solamente estudiar para ingresar mientras que a mayor edad la disponibilidad de ingresar es para aquellos que generan su propio recurso.



**Figura 9. Distribución de la aceptación con respecto al área de estudio**

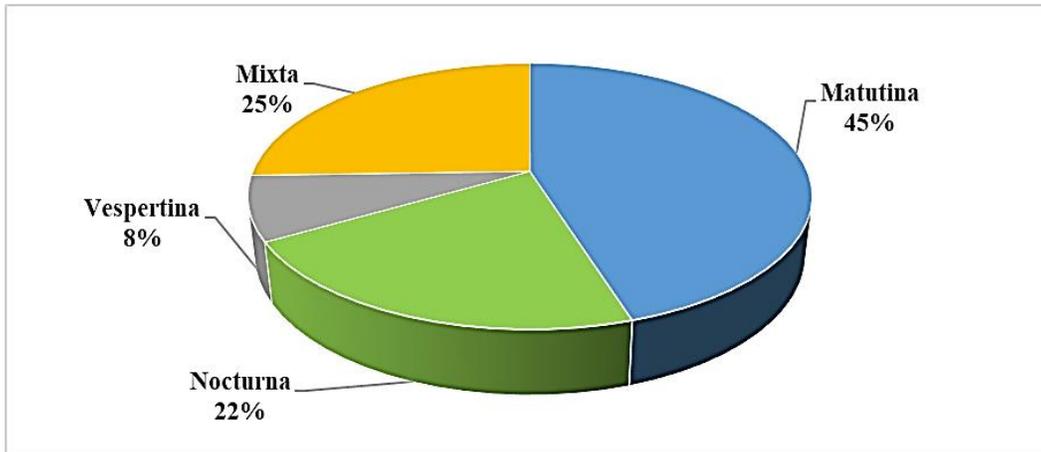
Fuente: Elaboración propia

La figura 9 muestra que de las ciencias se contaría con una participación de un 4%, del área de la salud con un 16%, ingenierías con un 27%, ciencias económicas con un 35%, carreras de áreas de humanidades con el 10% y de postgrado con un 8%, mientras en la tabla 9 se puede ver cuál es el promedio de los encuestados que respondieron de forma afirmativa en ingresar con respecto a la jornada.

**Tabla 9. Aceptación por área de estudio y jornada**

Áreas	Porcentajes	Matutina	Nocturna	Vespertina	Mixta
Ciencias Jurídicas	4%	50%	0%	50%	0%
Ciencias de la Salud	16%	38%	0%	13%	50%
Ingenierías	27%	43%	7%	7%	43%
Ciencias económicas	35%	50%	44%	0%	6%
Humanidades	10%	80%	20%	0%	0%
Postgrado	8%	0%	25%	25%	50%

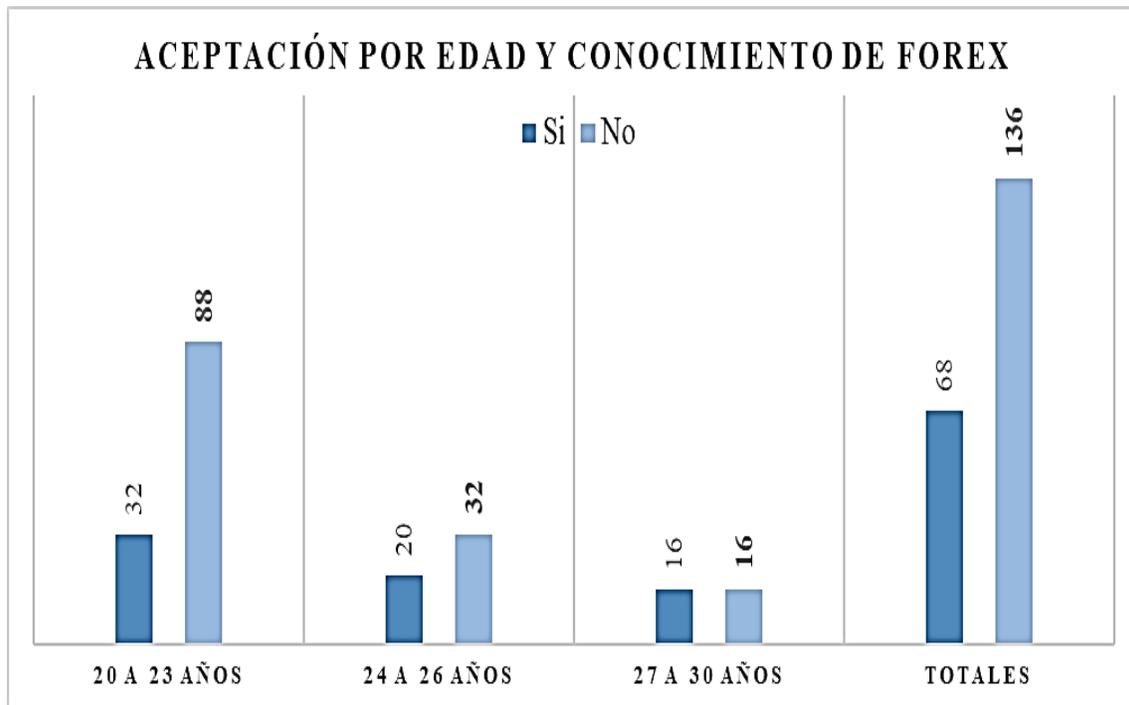
Fuente: Elaboración propia



**Figura 10. Distribución de la aceptación por jornada de estudio**

Fuente: Elaboración propia

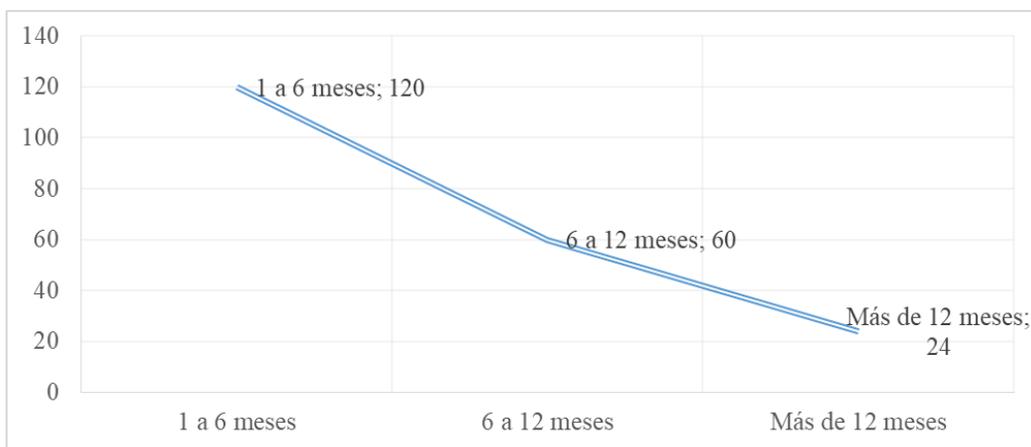
También, durante este proceso se midió el conocimiento que poseen los estudiantes con respecto al mercado de divisas y cuánto representaría el conocer sobre este a la hora de tomar la decisión de ingresar como se muestra en la figura 11.



**Figura 11. Aceptación del proyecto por edad y conocimiento previo de Forex**

Fuente: Elaboración propia con soporte del SPSS

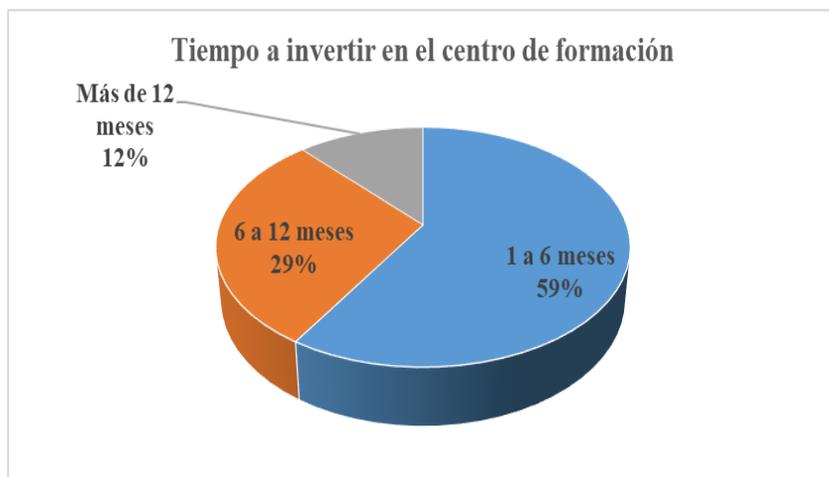
Como lo indica la figura anterior, de las 204 personas que afirmaron estar dispuestas a ingresar al centro de formación de operadores de mercados de divisas con respecto a su edad y el conocimiento que estas podrían tener de Forex se muestra que 66.67% de la muestra no tiene conocimiento de este mercado pero que estarían dispuestas a ingresar al centro y el 33.33% respondió que conocían el mercado y que estarían dispuesto a ingresar al centro de formación, además, se puede ver que a menor edad mayor la brecha de desconocimiento del mercado de divisas es mayor con un 26.67% y cuanto más madurez se alcanza la brecha se reduce a un 50%.



**Figura 12. Tiempo a invertir en el centro de formación**

Fuente: Elaboración propia

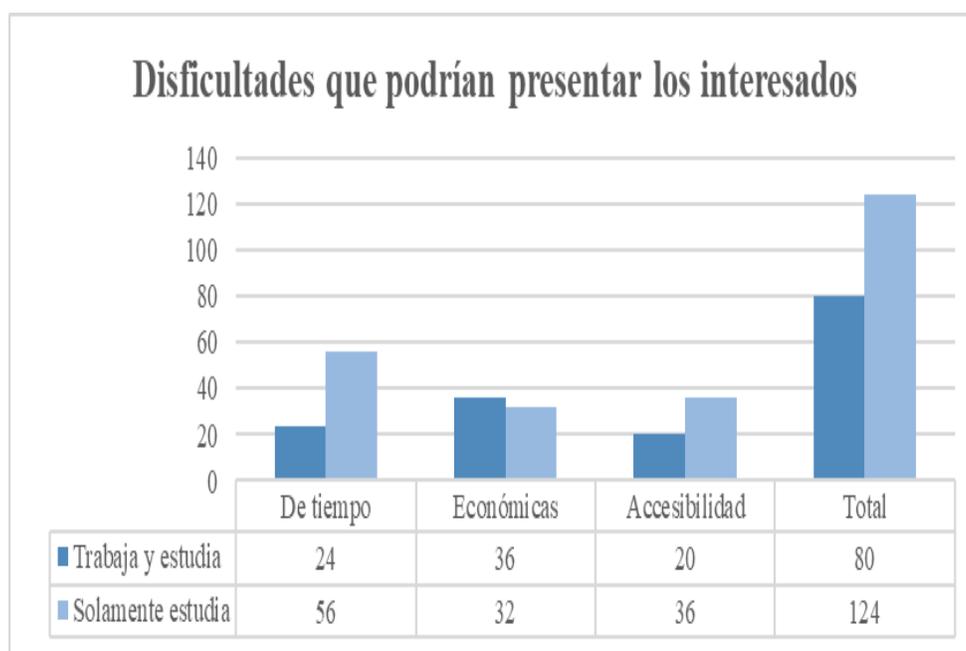
Visto desde su porcentaje el 59% de los jóvenes interesados les gustaría invertir 6 meses para lograr las competencias necesarias para operar el mercado de divisas, de los que contestaron que permanecerían más de 6 meses y máximo un año consistió en un 29% de los encuestados y solo el 12% de los que aceptarían ingresar al centro de formación permanecerían educándose por un tiempo superior a los 12 meses. Esto lo muestra la figura 13.



**Figura 13. Tiempo a invertir en el centro de formación**

Fuente: Elaboración propia

Otro resultado importante es el porcentaje obtenido con respecto a las dificultades que podrían presentar los jóvenes universitarios al momento de ingresar al centro de formación, esos elementos son los que hay que priorizar para lograr que el mayor número de estudiantes logren asistir a los diferentes módulos, por lo cual en la figura 14 se describe.



**Figura 14. Dificultades que se podría presentar para asistir al centro por su ocupación**

Fuente: Elaboración propia

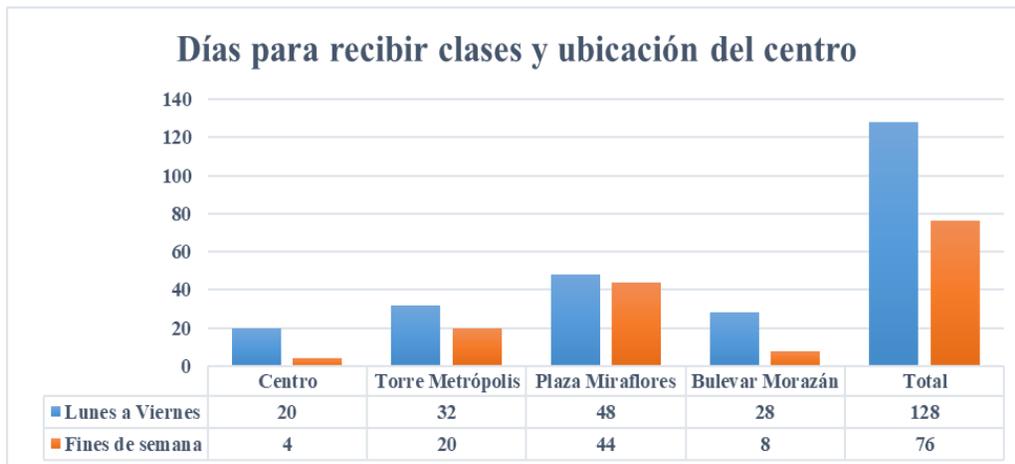
De los 204 estudiantes que respondieron afirmativamente que ingresarían a centro de formación, 80 mencionaron que el tiempo es el factor que más dificultades les presentaría, en segundo lugar, se encuentra las razones económicas, y por último está accesibilidad al centro de formación, un dato que es necesario mencionar es que quienes presentan un mayor número de dificultades son los que solamente estudian con el 61% de este.



**Figura 15. Dificultades para ingresar según la muestra**

Fuente: Elaboración propia

Al ver la figura 15 en el espectro general del instrumento aplicado se puede determinar entonces que la mayor dificultad que respondieron los encuestados es el tiempo con un 47% esto puede deberse a que la mayoría de los mismos son estudiantes a tiempo completo, en segundo las económicas con 30% y por último la accesibilidad dando un 23%.

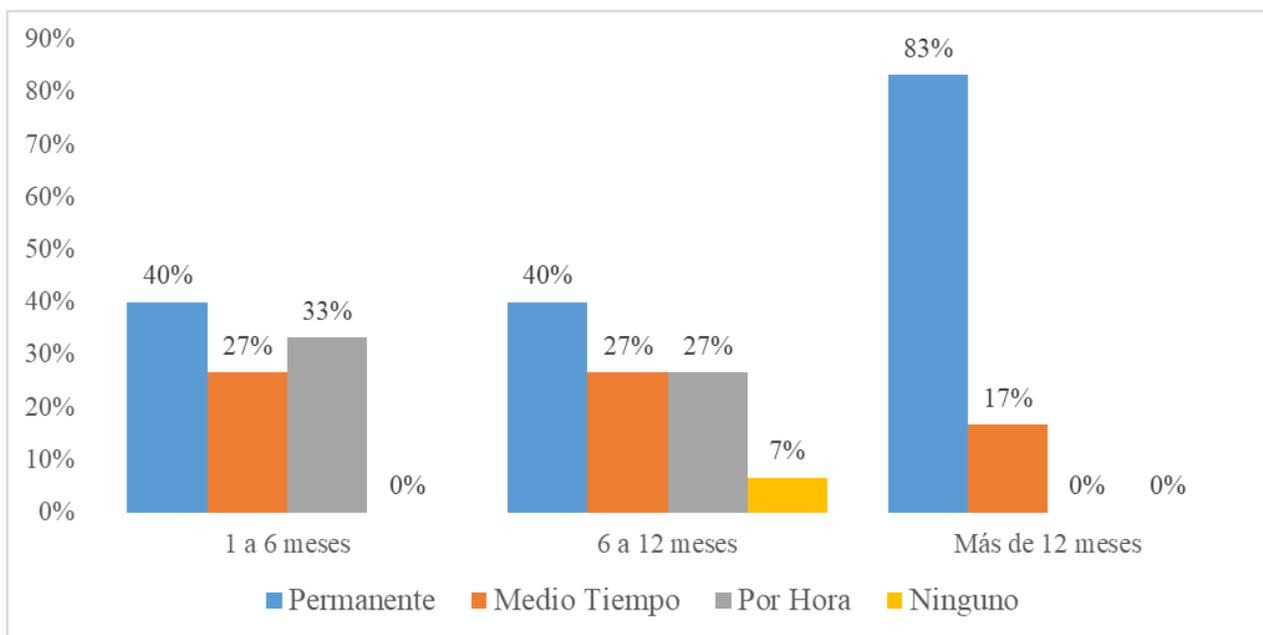


**Figura 16. Días para recibir clases y la ubicación del centro**

Fuente: Elaboración propia con soporte del SPSS

Según la figura 16, la población prefiere con un 63% las clases de lunes a viernes y el 37% las prefiere los fines de semana, y el lugar donde la población contesto que sería el mejor lugar para estar ubicado el centro de formación de operadores de mercados de divisas es Plaza Miraflores que obtuvo el 45% de la totalidad que estaría dispuesto a ingresar.

Y, por último, a los encuestados se les preguntó bajo que términos laborales estarían dispuestos a trabajar si fueran contratados en el centro de formación de operadores de mercados de divisas, en la figura 17 se muestra la tendencia de los jóvenes universitarios.



**Figura 17. Tiempo de estudio en el centro vs términos laborales**

Fuente: Elaboración propia

La figura anterior, presenta datos sumamente interesantes pues se puede notar con mucha claridad que dependiendo el tiempo que ellos decidan invertir así ellos ven una ventana de oportunidad para encontrar un trabajo permanente, los jóvenes que su respuesta fue invertir más de 12 meses desearía una oportunidad laboral permanente representado en un 83% mientras que el resto lo verían como una alternativa, pero no como algo serio para su futuro laboral.

## 4.2 RESPUESTA DE LA ESCALA DE LIKERT

Para la aplicación de la escala de Likert se consideró que esta debería ser respondida por personas que estuvieran en algún programa o academia de Forex, por lo que se preguntó a 16 personas que sobre el nivel de conocimiento sobre ciertos temas que comprende el mercado de divisas por medio de la figura 18 se establece el promedio de este aprendizaje:



**Figura 18. Escala de Likert**

Fuente: Elaboración propia

La figura 18 muestra que los fundamentos con que actualmente se enseña sobre el mercado de divisas, provisto por cursos virtuales y otras compañías, generan en las personas una percepción de lo que ellos conocen del mercado, el promedio de los datos recolectados por el instrumento de Likert fue de 44%, y donde no hubo otro instrumento para medir objetivamente este conocimiento.

Cuando se trata de conocer un mercado a mayor profundidad se necesita tener claro algunos conceptos básicos y avanzados para poder entender en que consiste el tema o como se hace mecánicamente, más se debe procurar que los estudiantes del centro de formación de operadores de mercados de divisas logren no solo conocer sino asimilar todos y cada uno de los temas para que la media del aprendizaje sea arriba del 90%.

#### 4.3 RESPUESTA DE LA ENTREVISTA A PROFESIONALES

A través de la entrevista se logró consolidar información muy valiosa para poder conocer más a profundidad a cerca del mercado de divisas y cuáles deberían ser los elementos a tomar en cuenta para poder llevar adelante un proyecto como en esta investigación se plantea.

**Tabla 10. Entrevista con operadores profesionales del mercado de divisas**

Preguntas	Trader 1	Trader 2	Trader 3
<b>Edad</b>	27 años	36 años	25 años
<b>¿Cuánto tiempo lleva haciendo trading profesional?</b>	1 años	Más de 2 años	1 años
<b>¿Qué tipo de traders eres?</b>	Me considero un trader intraday, me gusta mucho operar de forma scalping pero voy puntos suficientes que me dictan como intradiario	Yo soy intradiario, he realizado diferentes tipos de trading desde swing hasta scalping pero mi operativa y la forma en que le saco más pips al mercado de divisas en por medio del intraday, me gusta ver pips rápidamente y quedarme con ellos	Yo soy un trader con más énfasis en los periodos largos de tiempo, es un tipo de operativa que me gusta porque no tengo que pasar mucho tiempo pegado al computador y tengo tiempo para hacer lo que me gusta.
<b>¿Cuántas horas le dedicas al estudio de Forex diariamente?</b>	Le dedico 1 hora a estudiar el mercado, esto me lleva revisar noticias, ver gráficos	Yo le dedico al estudio 2 horas diarias, me gusta pasar en mi computador y ver como se mueve el mercado, me gusta saber que lo que he aprendido lo puedo poner en práctica.	Creo que es la parte más importante del día, me gusta dedicarle por lo menos una hora.
<b>¿Qué ha sido lo más difícil del trading en Forex?</b>	La parte más difícil, bueno creo que la parte psicológica pasa factura al inicio perdí muchas veces por mi falta de madurez psicológica	El controlar las emociones, eso sí que me ha costado pues los primeros años que incursione en el mundo de Forex, pensé que este mercado no era para mí pero al entender que la parte emocional es el factor que separa los buenos trader de los malos decidí crecer y ser un buen trader.	Ver números rojos en mi operativa, no estamos dispuestos a perder y bueno si no estamos dispuestos a perder no estamos dispuestos a ganar, la clave es confiar en nuestra operativa.
<b>¿Tienes alguna cuenta auditada de trading?</b>	Si	Si	Si

<b>¿Utilizas algún servicio como señales, u otros beneficios para hacer trading?</b>	No, creo que el trader debe de ser auto independiente para ser rentable	Sí, me gusta tener herramientas que me ayuden en mi operativa, no consiste en ser el gran trader esto es de sacarle al mercado la mayor rentabilidad posible	Si, considero que cuando uno va iniciando procura tener la mayor cantidad de ayuda posible más creo que el trader debe a la vez irse independizando para conocer cuan rentable es él.
<b>¿Cuánto ha sido tu rendimiento mensual en % de tu operativa en Forex?</b>	Mi rendimiento oscila mensualmente en 15% de mi cuenta	Bueno, yo le trato de sacar al mercado de 20 a 25% mensual	Cuando uno hace trading debe apegarse a su plan de trading por lo que yo siempre voy a sacarle al mercado un 25 a 30%
<b>¿Qué esperas para los próximos años del mercado de divisas en el país?</b>	Qué este se vuelva una tendencia a nivel nacional, que se pueda lograr ver la gran oportunidad que tenemos los hondureños para salir adelante con alguna alternativa en el mercado de divisas	Bueno, espero en mi país que este mercado crezca pues es una forma muy buena de ser emprendedor y ganarse la vida	Que hayan otras personas que puedan aprender todas las técnicas posibles para operar, pues este es un medio para poder apoyar a nuestras familias para salir adelante
<b>¿Cuánto es lo que más has cotizado curso de trading?</b>	He visto curso de hasta \$1000 el modulo y son 5 módulos	Cotice en su momento un curso en España que me lo ofertaron a más de \$ 900 el primer módulo, los costos aumentaban al aumentar de nivel	El curso al que entre costaba \$200 mensuales con todos los servicios

Fuente: Elaboración propia

La tabla anterior, presenta las respuestas de 3 profesionales de la operativa de mercados de divisas, información que resulta valiosa ya que su capacidad técnica y analítica permite entender que el elemento más importante para operar el mercado de divisas es la parte mental, el desarrollar una psicología sólida, que el aprendizaje es continuo y que se puede ser rentable con operando el mercado si se es paciente.

#### 4.4 RESUMEN DEL ANÁLISIS

Se puede concluir que el proyecto de crear un centro de formación de operadores de mercados de divisas cuenta con un mercado del 53% de la muestra, además que la prioridad de ingresar es cambiante en los estudiantes de acuerdo a su edad y su ocupación, que prefieren con un 63% las clases semanales, pero no es nada despreciable el 37% de los fines de semana.

Además, se estimó que los estudiantes actuales de Forex su conocimiento respecto a este es de 44% la cual es una respuesta no fundamentada en otro instrumento que lo valide y que lo más importante que se debe desarrollar en Forex es la psicología y control de las emociones por

parte del trader, que el rendimiento promedio puede oscilar en 10 a 30% mensualmente y que los cursos virtuales oscilan entre los \$200 mensuales y los \$5,000 todo el curso.

#### **4.5 ESTUDIO DE FACTIBILIDAD**

Por medio del siguiente estudio se procura conocer la factibilidad del centro de formación de operadores de mercados de divisas y la generación de empleo en Tegucigalpa.

##### **4.5.1 NOMBRE DEL PROYECTO**

Tomando en cuenta la justificación de esta investigación y el potencial beneficio que puede implicar este proyecto, se presenta la propuesta de crear el primer centro de formación de operadores de mercados de divisas con el nombre de “iONFX Academy<sup>8</sup>” o por sus siglas en inglés (Investment Operators Network FX Academy)

##### **4.5.2 UBICACIÓN DEL PROYECTO**

Se considera llevar a cabo la creación del centro de formación en la ciudad de Tegucigalpa, municipio del Distrito Central, Honduras.

##### **4.5.3 DESCRIPCIÓN DEL PROYECTO**

El proyecto consiste en la creación de un centro de formación de operadores de mercados de divisas, que es una academia presencial y virtual donde se busca establecer el vínculo enseñanza – aprendizaje para lograr operar el mercado de divisas como un profesional.

Se pretende que el centro de formación cuente con oportunidades de crecimiento laboral para sus empleados, además, los egresados podrían ser elegibles y así poder tener la oportunidad de ser parte del equipo de iONFX Academy.

Para lograrlo, se contará con el espacio adecuado para atender a una potencial demanda de estudiantes con computadoras, energía eléctrica, línea telefónica y wifi, entre otros servicios

---

<sup>8</sup> Al hacer mención iONFX Academy se referirá al centro de formación de operadores de mercados de divisas.

básicos, así como el espacio donde se ubicarán los que trabajen en iONFX Academy.

## **4.6 ESTUDIO DE MERCADO**

Para realizar este estudio se ha considerado como mercado meta del proyecto, los estudiantes universitarios del Distrito Central con un rango de edad de 20 a 30 años, buscando con ello la factibilidad en este estudio.

### **4.6.1 DEFINICIÓN Y CARACTERIZACIÓN DEL PRODUCTO O SERVICIO**

El centro de formación de operadores de mercados de divisas su principal servicio es la educación, este se brindará como forma de satisfacer una necesidad de aprendizaje y de crecimiento del profesional.

El centro de formación contará con diferentes módulos que ayudarán y reforzarán los conocimientos aprendidos, así como herramientas para medir el avance que tienen los estudiantes. Además, la formación brindada por iONFX Academy estará validada por otras instituciones nacionales e internacionales que generarán confianza y seguridad a los usuarios de esta.

En cuanto a la enseñanza, su plan de estudio está basado en la recopilación de diferentes libros y cursos virtuales, que hablan sobre el mercado de Forex, fundamentando su metodología bajo la línea de la didáctica y evaluación del aprendizaje, se buscará la homologación de contenido con otros centros de formación en mercados bursátiles para estandarizar el mismo, el contenido del programa está orientado para iniciar con lo elemental, llevando a los estudiantes hasta lo más complejo y avanzado. Además, se estima conveniente formar en tópicos financieros a los estudiantes con temas como matemáticas financieras, finanzas personales y gestión de riesgo. En la figura 19 se detalla el plan que tendrá iONFX Academy:



**Figura 19. Plan de Estudio de iONFX Academy**

Fuente: Elaboración propia

El módulo financiero estará compuesto por clases introductorias al mundo del mercado financieros, donde los estudiantes aprenderán desde la diferencia entre mercado de capitales, derivados y cambiario hasta poder saber cuáles son las características particulares, avanzando hacia las matemáticas financieras para que puedan aprender temas esenciales y que les pueden servir en su día a día y finalizando con la introducción a Forex.

El módulo Básico se empezará a encaminar al estudiante en la terminología más importante que deberán conocer para operar este mercado, los tipos de operadores que existen en el mercado,

al igual que se irán familiarizando con los gráficos y los patrones de velas que hay, y los elementos esenciales para operar el mercado de divisas.

El módulo intermedio, el estudiante la empezará a conocer y ver el mercado de Forex con ojos de trader / operador, aprendiendo sobre los indicadores que se utilizan para confirmar tendencias irreversibles, así como los patrones chartistas que se encuentran en los gráficos y finalizando este módulo con el análisis fundamental que es crucial por es abarca la parte económica, social y política de los países con las principales divisas del planeta.

Y se finaliza con el módulo avanzado, en cual se inicia con toda una inducción sobre el tema de Fibonacci, donde se habla de los retrocesos, extensiones, optimas entras, zonas de liquides entre otras utilidades que da esta herramienta, se complementa los soportes y resistencias que los bancos mundiales utilizan para operar el mercado, se habla de la gestión de riesgo que se necesita para ser un operador rentable, y se finaliza con el plan de trading y con consejería sobre las causas que hacen que los operadores del mercado de divisas fracasen.

Al culminar los módulos antes descritos, el estudiante de iONFX Academy tendrá la opción de realizar una práctica de 2 meses, donde el equipo del centro de formación supervisará el conocimiento que logró el estudiante a través de la práctica, esta se hará en el mismo centro, y contará con un área de operación de mercados de divisas facilitándole herramientas para poder culminar su preparación.

En términos generales, iONFX Academy será un lugar en el que los jóvenes universitarios podrán acceder a una educación financiera innovadora y diferente, que les permitirá tener conocimientos técnicos y de análisis del mercado de divisas, donde podrán contar con la oportunidad de poder laborar en el mismo centro como futuros instructores o de emprender su propio negocio con la educación recibida.

## **4.6.2 PERFIL DEL ESTUDIANTE DE iONFX ACADEMY**

Es necesario determinar las características básicas con que deben contar los estudiantes del centro de formación de operadores de mercados de divisas así como los conocimientos, actitudes y habilidades que lograrán una vez culminen sus estudios en iONFX Academy.

### **4.6.2.1 PERFIL DE INGRESO**

- Capacidad para comunicación efectiva tanto oral como escrita en su lengua materna (español).
- Conocimientos básicos en una lengua extranjera.
- Conocimientos y habilidades básicas en matemáticas.
- Actitud positiva hacia el cambio
- Fuerte inclinación a la toma de decisiones
- Juicio y sentido común
- Interés en la utilización de herramientas computacionales
- Responsabilidad en su propio aprendizaje.

### **4.6.2.2 PERFIL DE EGRESO**

#### **Conocimientos**

- Sobre mercados financieros y de capitales.
- Sobre de noticias financieras de impacto en las diferentes divisas.
- Sobre gestión de riesgo en la operativa del mercado de divisas.
- Sobre relación entre divisas e índices.
- Sobre las tecnologías de información aplicables al trading.
- Sobre tópicos en matemáticas financieras y finanzas personales.

#### **Habilidades**

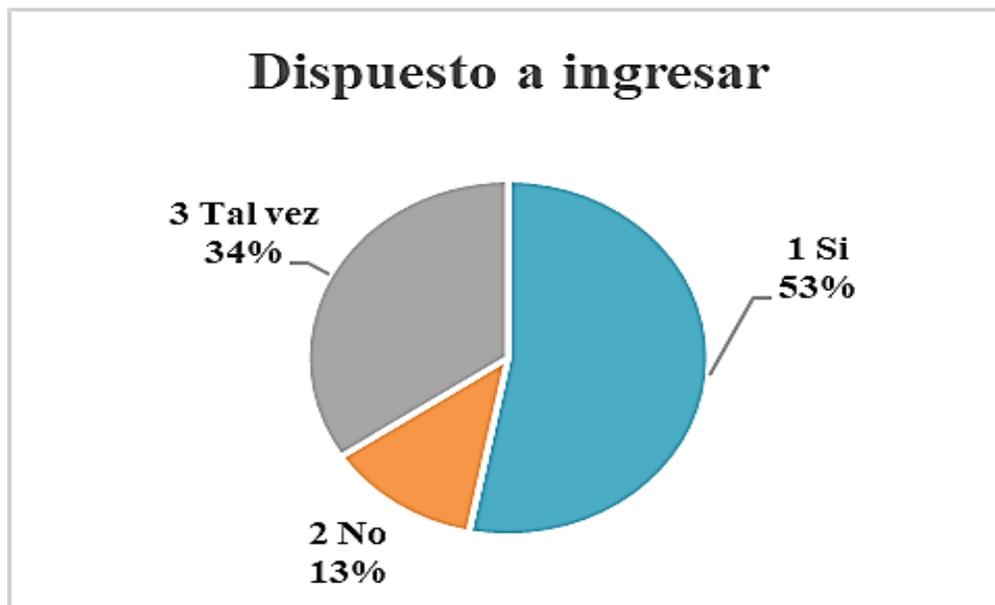
- De toma de decisiones.
- De diseño, presentación e interpretación de la información financiera en Forex.
- De la utilización de los sistemas de información como herramienta para realizar trading.
- De la comunicación en un segundo idioma (lenguaje de trader)

#### **Actitudes**

- Alto sentido ético y de responsabilidad en su desempeño profesional.
- Sentido de orden y control de sus emociones (psicotrading)

#### 4.6.3 ANÁLISIS Y PROYECCIÓN DE LA DEMANDA HISTÓRICA, ACTUAL Y FUTURA

En el Capítulo III de Metodología se analizó la demanda de la investigación por lo cual se determinó que el total de la población era de 79,837 estudiantes que estudian y/o que trabajan y estudian, en este análisis se generó una muestra de 384 personas, con un nivel de confianza de 95% y un error de admitido de 0.05.<sup>9</sup>



**Figura 20. Dispuesto a ingresar a iONFX Academy**

Fuente: Elaboración propia

A partir de los resultados obtenidos a través del instrumento de recolección de datos a los jóvenes universitarios de las diferentes universidades de Tegucigalpa, se puede evidenciar que el 53% de los estudiantes estarían dispuestos a ingresar al centro de formación de operadores de mercados de divisas, mientras que también se obtuvo un 34% de encuestados que respondieron que tal vez podrán ingresar, teniendo un rechazo solamente del 13% de la totalidad encuestada como lo muestra la figura 20.

<sup>9</sup> Capítulo III: Metodología sección 3.4.3 Pag. 40

Al realizar el análisis de la demanda que presenta la población universitaria del Distrito Central que según datos del (INE, 2017) que oscilan los 79,837 estudiantes, de esta población el 53% respondió que podría ingresar al centro de formación de operadores de mercados de divisas esto representa a 42,232 universitarios del Distrito Central.

Para poder determinar la demanda actual proyectada a 5 años, se utilizó como referencia el informe nacional de la educación superior en Iberoamérica 2016 el cual indica que el crecimiento de la población universitaria oscila en 2.82% anual (Duriez, López, & Moncada, 2016), por lo que al realizar el análisis de la demanda se proyectó bajo este porcentaje, como la tabla 11 lo ilustra.

**Tabla 11. Análisis de la Demanda**

<b>Demanda</b>						
<b>Población</b>	<b>Usuarios</b>	<b>Año 1</b>	<b>Año 2</b>	<b>Año 3</b>	<b>Año 4</b>	<b>Año 5</b>
79,683	42,231	42,232	43,422	44,647	45,906	47,200

Fuente: Elaboración propia

De las 79,683 personas que componen el universo de estudio, el 53% que correspondiente a 42,231 jóvenes universitarios, estarían dispuestos a ingresar al centro de formación de operadores de mercados de divisas; con un crecimiento anual de esta demanda de 2.82%

#### **4.6.3.1.1 Demanda Optimista**

La demanda optimista de los servicios ofrecidos por el centro de formación de operadores de mercados de divisas se determina calculando un 2.82% sobre la demanda existente de acuerdo a los datos obtenidos de las fuentes primarias.

**Tabla 12. Demanda Optimista**

<b>Demanda Optimista</b>						
<b>Población</b>	<b>Usuarios</b>	<b>Año 1</b>	<b>Año 2</b>	<b>Año 3</b>	<b>Año 4</b>	<b>Año 5</b>
79,683	42,232	42,232	43,423	44,647	45,906	47,201

Fuente: Elaboración propia

#### 4.6.3.1.2 Demanda Pesimista

La demanda pesimista de los servicios ofrecidos por el centro de formación de operadores de mercados de divisas se determina calculando un 2.82% debajo de la demanda existente de acuerdo a las encuestas hechas.

**Tabla 13. Demanda Pesimista**

Demanda Pesimista						
Población	Usuarios	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
79,683	42,232	42,232	39,774	37,459	35,279	33,226

Fuente: Elaboración propia

#### 4.6.4 ANÁLISIS Y PROYECCIÓN DE LA OFERTA HISTÓRICA, ACTUAL Y FUTURA

Con el objetivo de ayudar y crear un sistema acto para aprender y operar el mercado de divisas, se presenta la siguiente oferta de espacios, los que permitirán ofrecer a los jóvenes universitarios y público en general servicios de educación financiera de la mejor calidad, con el espacio apropiado para generar la mejor comprensión de los diversos conceptos aplicados en el Forex, es por ello que iONFX Academy presenta la siguiente oferta:

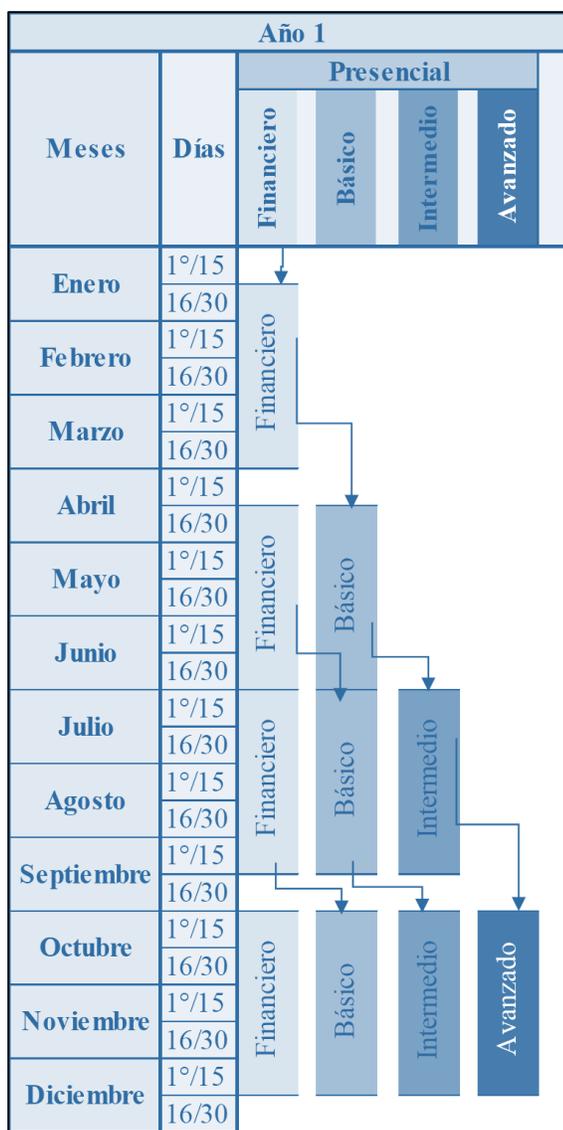
**Tabla 14. Oferta de cursos en iONFX Academy**

Módulos	Totales	Cantidad	Total Estudiantes
Financiero	10	15	150
Básico	10	15	150
Intermedio	10	15	150
Avanzado	9	15	135
<b>Totales</b>			<b>585</b>

Fuente: Elaboración propia

Se espera que entre modulo y otro deserte un 10% de los estudiantes, entonces, se puede decir que de los 585 estudiantes que se atenderán en sus diferentes modalidades tanto mixta, virtual y presencial.

El flujo del proceso educativo a lo largo de todo el año se explica en la figura 21.



**Figura 21. Flujo del proceso en los módulos**

Fuente: Elaboración propia

Estos datos reflejan que la cantidad a atender oscilará entre la capacidad máxima de 585 estudiantes y la capacidad real que sería el 90% de la capacidad máxima, que corresponde a 526 jóvenes anualmente, la carga educativa será distribuida de la siguiente manera.

Como se aprecia en la figura 21 del horario, están las tres modalidades la virtual representada por una “V” al inicio del módulo, la mixta representada con la letra “M” y las presenciales, estas cuentan con las características siguientes: las clases presenciales se imparten 2

veces a la semana en las instalaciones de iONFX Academy, las semi-presenciales o mixtas se imparte 1 hora virtual y 1 hora en las instalaciones del centro de formación y las virtuales son totalmente en línea. Además, cada trimestre se abrirán nuevas secciones hasta llegar a las 10 secciones por módulo como se ilustra en las siguientes tablas.

**Tabla 15. Horario de clases 1° Trimestre en iONFX Academy**

1 Trimestre Año 1						
Hora	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes	Sábado
6:00 - 8:00 am						
8:00 - 9:00 am	Financiero A	Financiero A				F. Financiero A
9:00 - 10:00 am						F. Financiero A
10:00 - 11:00 am						
11:00 - 12:00 am						
12:00 - 1:00 pm						
1:00 - 2:00 pm						
2:00 - 3:00 pm						
3:00 - 4:00 pm						
4:00 - 5:00 pm			M. Financiero A	M. Financiero B		
5:00 - 6:00 pm						
6:00 - 7:00 pm						
7:00 - 8:00 pm	Financiero B	Financiero B				
8:00 - 10:00 pm	V. Financiero A	V. Financiero A				

Fuente: Elaboración propia

**Tabla 16. Horario de clases 2° Trimestre en iONFX Academy**

2 Trimestre Año 1						
Hora	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes	Sábado
6:00 - 8:00 am			V. Básico A	V. Básico A		
8:00 - 9:00 am	Financiero A	Financiero A	Financiero C	Financiero C		F. Financiero A
9:00 - 10:00 am	Básico A	Básico A				F. Financiero A
10:00 - 11:00 am						F. Básico A
11:00 - 12:00 am						F. Básico A
12:00 - 1:00 pm						
1:00 - 2:00 pm						
2:00 - 3:00 pm						
3:00 - 4:00 pm						
4:00 - 5:00 pm			M. Financiero A	M. Financiero B	M. Financiero C	
5:00 - 6:00 pm			M. Básico A	M. Básico B		
6:00 - 7:00 pm	Básico B	Básico B				
7:00 - 8:00 pm	Financiero B	Financiero B				
8:00 - 10:00 pm	V. Financiero A	V. Financiero A				

Fuente: Elaboración propia

**Tabla 17. Horario de clases 3° Trimestre iONFX Academy**

3 Trimestre Año 1						
Hora	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes	Sábado
6:00 - 8:00 am			V. Básico A	V. Básico A		
8:00 - 9:00 am	Financiero A	Financiero A	Financiero C	Financiero C	Financiero E	F. Financiero A
9:00 - 10:00 am	Básico A	Básico A	Básico C	Básico C	Financiero E	F. Financiero A
10:00 - 11:00 am	Intermedio A	Intermedia A				F. Básico A
11:00 - 12:00 am						F. Básico A
12:00 - 1:00 pm						
1:00 - 2:00 pm	Financiero D	Financiero D				F. Intermedio A
2:00 - 3:00 pm						F. Intermedio A
3:00 - 4:00 pm						
4:00 - 5:00 pm			M. Financiero A	M. Financiero B	M. Financiero C	
5:00 - 6:00 pm	Intermedio B	Intermedia B	M. Básico A	M. Básico B	M. Básico C	
6:00 - 7:00 pm	Básico B	Básico B	M. Intermedio A	Intermedio B		
7:00 - 8:00 pm	Financiero B	Financiero B				
8:00 - 10:00 pm	V. Financiero A	V. Financiero A	V. Intermedio A	V. Intermedio A		

Fuente: Elaboración propia

**Tabla 18. Horario de clases 4° Trimestre iONFX Academy**

4 Trimestre Año 1						
Hora	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes	Sábado
6:00 - 8:00 am			V. Básico A	V. Básico A		
8:00 - 9:00 am	Financiero A	Financiero A	Financiero C	Financiero C	Financiero E	F. Financiero A
9:00 - 10:00 am	Básico A	Básico A	Básico C	Básico C	Financiero E	F. Financiero A
10:00 - 11:00 am	Intermedio A	Intermedia A	Intermedio C	Intermedio C	Básico E	F. Básico A
11:00 - 12:00 am	Avanzado A	Avanzado A			Básico E	F. Básico A
12:00 - 1:00 pm						
1:00 - 2:00 pm	Financiero D	Financiero D				F. Intermedio A
2:00 - 3:00 pm	Básico D	Básico D				F. Intermedio A
3:00 - 4:00 pm			Avanzado B	Avanzado B		F. Avanzado A
4:00 - 5:00 pm			M. Financiero A	M. Financiero B	M. Financiero C	F. Avanzado A
5:00 - 6:00 pm	Intermedio B	Intermedia B	M. Básico A	M. Básico B	M. Básico C	
6:00 - 7:00 pm	Básico B	Básico B	M. Intermedio A	M. Intermedio B		
7:00 - 8:00 pm	Financiero B	Financiero B		M. Intermedio C		
8:00 - 10:00 pm	V. Financiero A	V. Financiero A	V. Intermedio A	V. Intermedio A		

Fuente: Elaboración propia

Hasta este punto se tiene completado el primer año, pero resulta necesario poder llegar a completar el proceso de las secciones C, D y E con su respectivo flujo y módulos pertinentes como se ven en la tabla 19 y 20.

**Tabla 19. Horario de clases 5° Trimestre de iONFX Academy**

1 Trimestre Año 2						
Hora	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes	Sábado
6:00 - 8:00 am			V. Básico A	V. Básico A		
8:00 - 9:00 am	Financiero A	Financiero A	Financiero C	Financiero C	Financiero E	F. Financiero A
9:00 - 10:00 am	Básico A	Básico A	Básico C	Básico C	Financiero E	F. Financiero A
10:00 - 11:00 am	Intermedio A	Intermedia A	Intermedio C	Intermedio C	Básico E	F. Básico A
11:00 - 12:00 am	Avanzado A	Avanzado A	Avanzado C	Avanzado C	Básico E	F. Básico A
12:00 - 1:00 pm						
1:00 - 2:00 pm	Financiero D	Financiero D			Intermedio E	F. Intermedio A
2:00 - 3:00 pm	Básico D	Básico D			Intermedio E	F. Intermedio A
3:00 - 4:00 pm	Intermedio D	Intermedio D	Avanzado B	Avanzado B	M. Avanzado B	F. Avanzado A
4:00 - 5:00 pm			M. Financiero A	M. Financiero B	M. Financiero C	F. Avanzado A
5:00 - 6:00 pm	Intermedio B	Intermedia B	M. Básico A	M. Básico B	M. Básico C	
6:00 - 7:00 pm	Básico B	Básico B	M. Intermedio A	M. Intermedio B		
7:00 - 8:00 pm	Financiero B	Financiero B	M. Avanzado A	M. Intermedio C		
8:00 - 10:00 pm	V. Financiero A	V. Financiero A	V. Intermedio A	V. Intermedio A		

Fuente: Elaboración propia

**Tabla 20. Horario de clases 6° Trimestre de iONFX Academy**

2 Trimestre Año 2						
Hora	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes	Sábado
6:00 - 8:00 am			V. Básico A	V. Básico A		
8:00 - 9:00 am	Financiero A	Financiero A	Financiero C	Financiero C	Financiero E	F. Financiero A
9:00 - 10:00 am	Básico A	Básico A	Básico C	Básico C	Financiero E	F. Financiero A
10:00 - 11:00 am	Intermedio A	Intermedia A	Intermedio C	Intermedio C	Básico E	F. Básico A
11:00 - 12:00 am	Avanzado A	Avanzado A	Avanzado C	Avanzado C	Básico E	F. Básico A
12:00 - 1:00 pm						
1:00 - 2:00 pm	Financiero D	Financiero D			Intermedio E	F. Intermedio A
2:00 - 3:00 pm	Básico D	Básico D		M. Avanzado C	Intermedio E	F. Intermedio A
3:00 - 4:00 pm	Intermedio D	Intermedio D	Avanzado B	Avanzado B	M. Avanzado B	F. Avanzado A
4:00 - 5:00 pm	Avanzado D	Avanzado D	M. Financiero A	M. Financiero B	M. Financiero C	F. Avanzado A
5:00 - 6:00 pm	Intermedio B	Intermedia B	M. Básico A	M. Básico B	M. Básico C	
6:00 - 7:00 pm	Básico B	Básico B	M. Intermedio A	M. Intermedio B	Avanzados E	
7:00 - 8:00 pm	Financiero B	Financiero B	M. Avanzado A	M. Intermedio C	Avanzados E	
8:00 - 10:00 pm	V. Financiero A	V. Financiero A	V. Intermedio A	V. Intermedio A		

Fuente: Elaboración propia

En el sexto trimestre de módulos impartidos, se logra llegar a completar las 10 secciones de cada uno de los módulos, esta distribución cuenta con la capacidad de atender a 585 estudiantes en diferentes horarios y bajo diferentes modalidades, el centro de formación de operadores de mercados de divisas cuenta con una mayor capacidad instalada, pero para efecto de este estudio se consideró solamente la que se presenta en esta investigación.

#### 4.6.4.1 ANÁLISIS HISTÓRICO DE LA OFERTA

Cuando se habla de un centro de formación en el mercado de divisas, no existe hasta este tiempo un espacio físico con las características presentadas en este documento, por lo que no se puede hablar de una oferta histórica.

#### 4.6.4.2 PROYECCIÓN DE LA DEMANDA POTENCIALMENTE INSATISFECHA

Una demanda potencialmente insatisfecha hace referencia a aquellos usuarios que no podrán hacer uso de los espacios físicos de iONFX Academy, es importante considerar que después de conocer cuál es la cantidad de personas que son estudiantes universitarios, resulta imposible satisfacer la necesidad total de la demanda por lo cual se procedió a realizar las siguientes proyecciones.

Para determinar la demanda insatisfecha es necesario estimar la capacidad instalada que tiene el centro de formación de operadores de mercado de divisas, el total de la demanda que se presentó en la encuesta; esto genera la siguiente tabla:

**Tabla 21. Proyección de la demanda insatisfecha**

<b>Año</b>	<b>Número de Población</b>	<b>Oferta</b>	<b>Demanda Insatisfecha</b>
1	42,232	465	41,767
2	43,423	585	42,838
3	44,647	585	44,062
4	45,906	585	45,321
5	47,201	585	46,616

Fuente: Elaboración propia

Debido a que la demanda crece un 2.82% cada año eso en promedio equivale a 5,000 nuevos jóvenes que ingresan a alguna universidad del país, la demanda potencialmente insatisfecha crece año con año, por lo que se podría garantizar a futuro una ampliación de la oferta a través de más espacios físicos de iONFX Academy.

#### 4.6.5 ANÁLISIS DE PRECIOS Y PROYECCIÓN DE LOS PRECIOS

Debido a la naturaleza del proyecto, y la zona donde este será ubicado, es importante considerar el precio que se pretende fijar para las mensualidades de los estudiantes, pues se debe razonar en aquellos aspectos que afectan directa e indirectamente al usuario final, sin dejar por fuera los precios que se manejan en el mercado de clases o cursos de mercados de divisas.

No obstante, es necesario comprender que los precios son estimados de acuerdo al servicio que se pretende dar en centro de formación, los cuales deben incluir los servicios básicos y los servicios adicionales (seguridad, internet, y otros) para garantizar la calidad del mismo.

Por lo que, a continuación, se muestran los precios estimados tomando en cuenta el análisis de los precios según la información recolectada en los instrumentos aplicados.

##### 4.6.5.1 PRECIOS ESTIMADOS

**Tabla 22. Precios estimados**

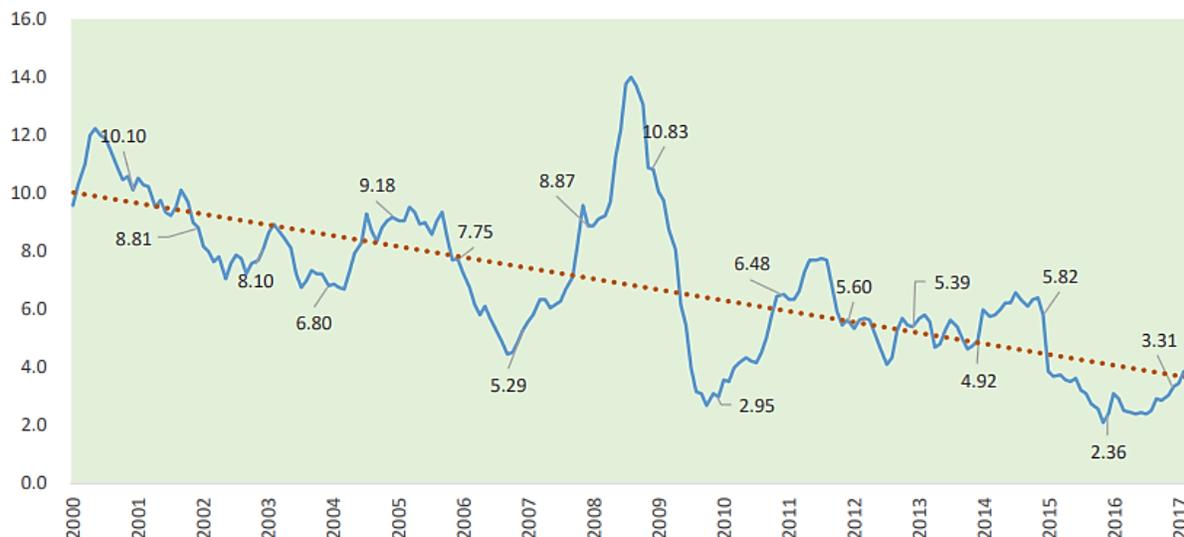
PRECIO ESTIMADOS	
RANGOS	
\$100.00	\$150.00

Fuente: Elaboración propia

Los precios presentados anteriormente no son definitivos pues existen otros elementos que se deben considerar en el mismo.

Es importante tener en cuenta el análisis de los precios, pues al realizar proyectos de inversión se debe visualizar como estos se moverán, para realizar este procedimiento se tomará en cuenta el promedio de la inflación en Honduras de los últimos 5 años según su el Índice de Precio del Consumidor IPC que lo muestra la siguiente ilustración.

La proyección de los precios se hará para un periodo de 5 años de operación, por lo que a continuación se presenta las fluctuaciones en dichos precios, al promediar la variación de IPC en los últimos 5 años, se genera una inflación de 4.35%.



**Figura 22. Variación Interanual del IPC**

Fuente: Sección de Indicadores Económicos (BCH, 2018)

Con el dato obtenido anteriormente se proceda a proyectar los precios de los módulos para los próximos 5 años, con la tasa inflacionaria del 4.35% que se obtuvo del Banco Central de Honduras, a este dato se le agrega el 5% de devaluación del Lempira respecto al Dólar Americano que el BCH proyecta para cada año.

**Tabla 23. Proyección del precio de las mensualidades**

Proyección Optimista						
Moneda	Precios	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
USD	\$ 100.00	\$ 100.00	\$ 102.35	\$ 104.76	\$ 107.22	\$ 109.74
HNL	L 2,420.00	L 2,420.00	L 2,597.87	L 2,788.81	L 2,993.79	L 3,213.83

Fuente: Elaboración propia

En la tabla 23, se calcula que el precio mínimo que costará cada módulo tiene como mínimo el monto de \$100 y el máximo de \$150, esto al ser convertible al día de hoy 17 de septiembre del 2018 se estima un diferencial cambiario de L. 24.20, para reflejar los datos de la forma más acertada se tiene que considerar como se mencionó anteriormente la inflación y la devaluación.

#### **4.6.6 ESTUDIO DE COMERCIALIZACIÓN DEL PRODUCTO**

Cuando se habla comercialización del producto, y referente a un centro de formación de cualquiera sea la temática a brindar, es necesario enfocar las energías en las estrategias que permitan atraer a los clientes. Al hacer un plan para comercializar el servicio se busca la manera en que se puede suplir las necesidades de los clientes y llevándolos a ellos a invertir su dinero en educación.

De esta manera el centro de formación de operadores de mercados de divisas, por sí mismo genera comercialización positiva por su producto y el servicio que brinda a sus usuarios, sumando a ello la localización, su diseño y el contenido que brinda.

#### **4.6.7 PROMOCIÓN Y MERCADEO**

La promoción y el mercado de iONFX Academy se realizará por medio de dos canales importantes, una es la publicidad corporativa y la otra es la publicidad por internet.

##### **4.6.7.1 PUBLICIDAD CORPORATIVA**

La campaña publicitaria del centro de formación de operadores de mercados de divisas, juegan un papel importante en la comercialización de este negocio, debido a que la empresa es innovadora y con rasgos orientados a la formación en mercados financieros, se pueden lograr alianzas interesantes con bancos, empresas y otras instituciones que servirán como publicidad al centro atrayendo la atención de los usuarios financieros y enfocándose con esto en posibles contratos y convenios en áreas de formación específicas, y una posible expansión de mercado.

##### **4.6.7.2 PUBLICIDAD POR INTERNET Y REDES SOCIALES**

El internet es una herramienta sumamente útil para ofertar productos y servicios, logrando en un menor tiempo despertar el interés de ellos. La empresa iONFX Academy contará con una plataforma virtual en la cual se mostrará la oferta académica de los cursos de Forex y las demás actividades que realiza el centro de formación.

Además, iONFX Academy tendrá su página en Facebook, Instagram y YouTube en la cual se actualizará contenido concerniente y noticias de mercados financieros y donde los clientes podrán realizar sus consultas brindando una atención personalizada.

#### 4.6.8 CONCLUSIONES DEL ESTUDIO DE MERCADO

A partir de este estudio se sientan las bases para conocer la factibilidad de crear un centro de formación de operadores de mercados de divisas, destacando el grado de aceptación que el mismo tiene por parte de los jóvenes universitarios, quienes de manera favorable aseguran estar en condiciones de poder recibir los servicios que el centro ofrece.

Por otro lado, la ventaja que tiene el centro de formación es su innovación, esto permite que su demanda sea superada por su oferta, por lo cual mucha de la publicidad fluirá de boca en boca, eliminando las grandes inversiones en marketing.

En conclusión, el mercado al que va dirigido el proyecto recibe con aceptación el desarrollo del mismo, concediendo de esta forma, la realización del estudio de factibilidad el cual es complementado en los próximos apartados.

**Tabla 24. Cuadro resumen del estudio de mercado**

<b>iONFX Academy</b>					
<b>Proyecciones</b>					
<b>Datos</b>	<b>Año 1</b>	<b>Año 2</b>	<b>Año 3</b>	<b>Año 4</b>	<b>Año 5</b>
Mensualidades	1110	2295	2340	2340	2340
<b>Precio USD</b>	\$ 100.00	\$ 102.35	\$ 104.76	\$ 107.22	\$ 109.74
<b>Precio HNL</b>	L 2,420.00	L 2,597.87	L 2,788.81	L 2,993.79	L 3,213.83

Fuente: Elaboración propia

## 4.7 ESTUDIO TÉCNICO

De la misma manera que se habló en el Marco Teórico de la conceptualización del estudio técnico, este se puede resumir en que este apartado propone analizar las diferentes opciones tecnológicas para producir bienes o servicios verificando la localización óptima, la capacidad instalada, la distribución de la planta entre otros elementos que conducirán la factibilidad técnica del proyecto.

### 4.7.1 LOCALIZACIÓN ÓPTIMA DE LA PLANTA

Para la ubicación adecuada iONFX Academy, los requerimientos y recomendaciones que se deben seguir en esta sección, proveen las condiciones óptimas para la operación de la actividad comercial de la empresa.

Utilizando un instrumento de evaluación en el cual se utilizó un puntaje de 1 a 5 puntos, donde 1= No satisfactorio 2= Bueno 3= Puede ser mejor 4= Satisfactorio 5= Excelente, se obtuvieron resultados que ayudaron a la elección final en donde se ubicará el centro de formación de operadores de mercados de divisas, a continuación, se presentará el puntaje que se obtuvo de una encuesta aplicada a alzar a tres personas valorando sus respuestas donde se pretende ubicar el proyecto según la tabla 25.

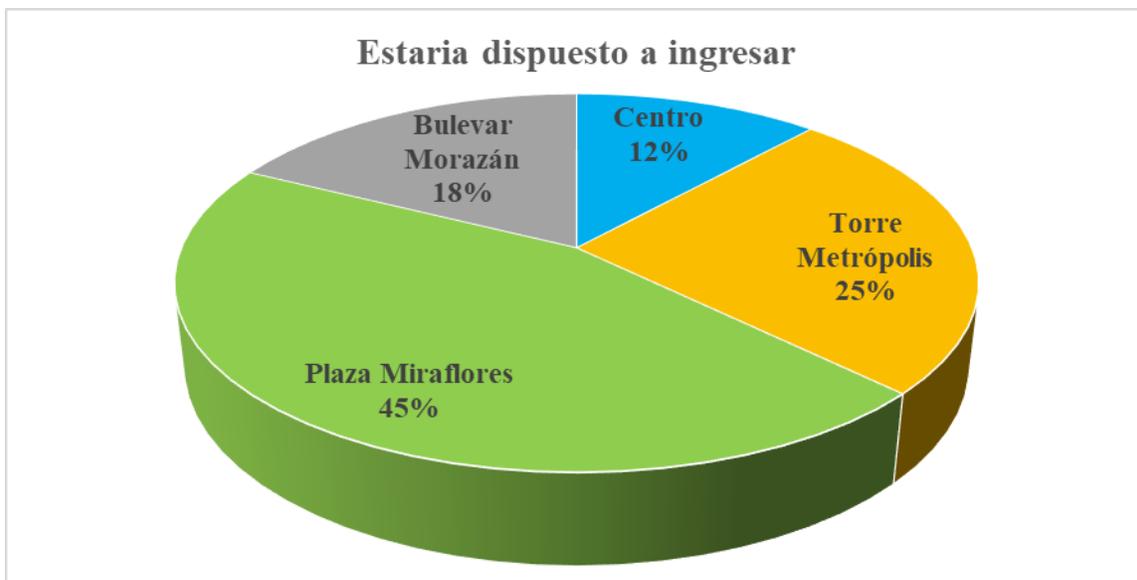
**Tabla 25. Rúbrica de evaluación de localización óptima del proyecto**

Nº	Criterios	Zona Centro	Metrópolis	Plaza Miraflores	Bulevar Morazán
1	Seguridad	3	5	4	4
2	Accesibilidad	5	5	5	5
3	Ubicación céntrica	5	5	5	4
4	Tamaño adecuado para el proyecto	3	3	5	5
5	Servicios públicos	4	5	5	5
6	Ambiente Favorable	4	5	5	5
7	Ruido	5	4	4	4
8	Cercanía a estudiantes universitarios	3	5	5	4
9	Área exenta a riesgos naturales	4	4	5	4
10	Transporte	5	5	5	5
<b>TOTALES</b>		<b>41</b>	<b>46</b>	<b>48</b>	<b>45</b>

Fuente: Elaboración propia

De acuerdo a los datos obtenidos en la evaluación de la localización óptima del proyecto, se concluyó que el mismo se estará ubicado en el Centro Comercial Plaza Miraflores, pues este resulta ser el lugar de mejor puntuación, además que es accesible para el mercado meta a quien va dirigido los servicios del centro de formación.

Este pequeño estudio es respaldado por las encuestas aplicadas a los jóvenes estudiantes universitarios, el 45% de los que respondieron afirmativamente de estar dispuestos a ingresar al centro de formación les gustaría que este se ubicará en Plaza Miraflores, el 25% en Torre Metrópolis, el 18% en el Bulevar Morazán y el 12% en el centro de la capital como lo demuestra la figura 23.



**Figura 23. Localización óptima de iONFX Academy**

Fuente: Elaboración propia soporte SPSS

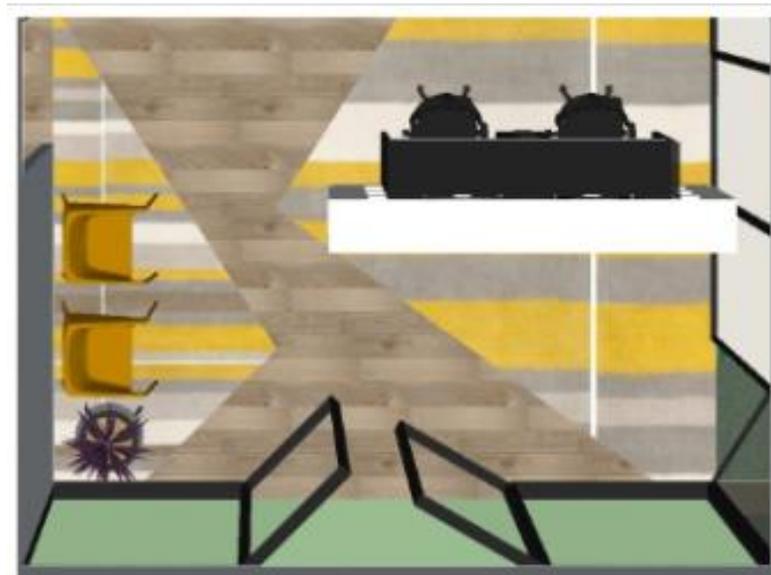




**Figura 25. Diseño de la distribución del local iONFX Academy vista superior**

Fuente: (Calona, 2018)

Como se aprecia en la figura anterior iONFX Academy contará con 5 áreas, el laboratorio financiero, centro de práctica, la recepción, oficinas administrativas y un área docente.



**Figura 26. Diseño del Área de Recepción vista superior**

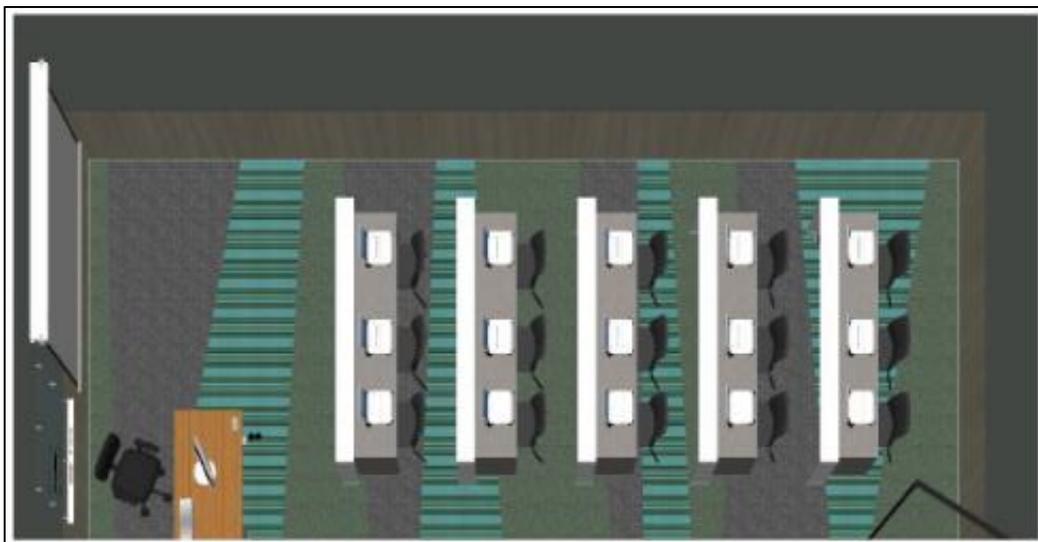
Fuente: (Calona, 2018)



**Figura 27. Área de Recepción vista frontal de derecha a izquierda**

Fuente: (Calona, 2018)

Como se aprecia en las figuras 27 y 28 el área de la recepción contará con un mostrador personalizado, 1 silla ejecutiva, 2 sillas de espera, 1 televisor de 32' y 1 computadora de escritorio dando así a los visitantes un ambiente agradable donde podrán consultar y recibir información de los módulos y de iONFX Academy.



**Figura 28. Área de Laboratorio Financiero vista superior**

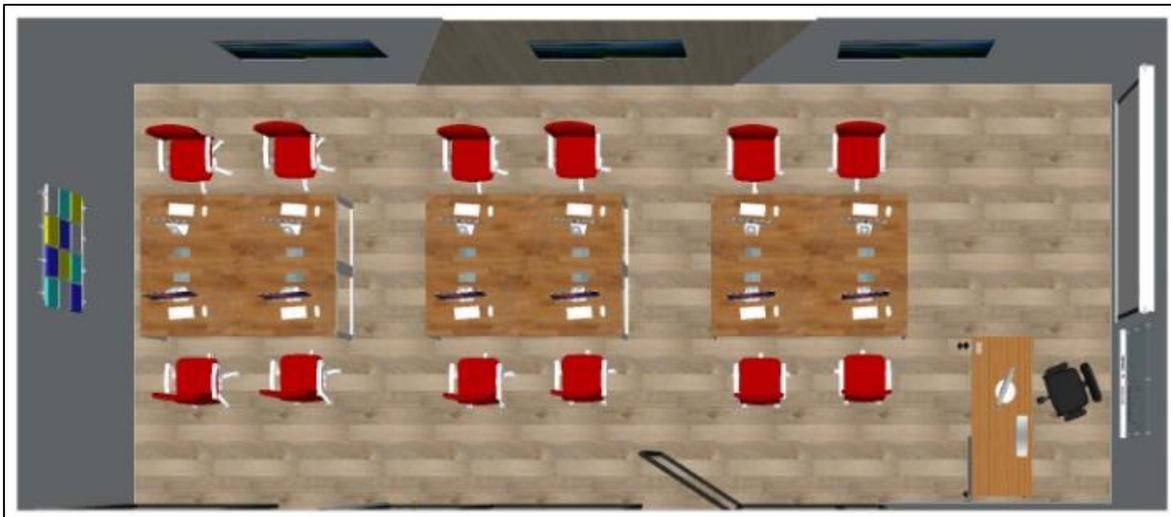
Fuente: : (Calona, 2018)



**Figura 29. Diseño de Área de Laboratorio Financiero vista frontal**

Fuente: (Calona, 2018)

En segundo lugar, está el laboratorio financiero que contará con 5 mesas con capacidad para 3 estudiantes por mesa, 15 sillas, 1 escritorio, 1 silla ejecutiva, 1 televisor de 55', 16 computadoras portátiles y 1 pizarra, se diseñó con el propósito de poder un ambiente favorable para que los estudiantes puedan aprender y sentirse cómodos.



**Figura 30. Diseño de Área del Laboratorio de Práctica vista superior**

Fuente: (Calona, 2018)



**Figura 31. Diseño del Laboratorio de Práctica vista frontal de derecha a izquierda**

Fuente: (Calona, 2018)

El laboratorio de práctica será el lugar donde los estudiantes del módulo avanzado y los estudiantes que decidan realizar la practica podrán ocupar para poder sacarle el mayor provecho al conocimiento que están y que han recibido en iONFX Academy, este contará con 3 mesas para 4 personas, 12 sillas, 1 pizarra, 2 televisores de 55' 13 computadoras portátiles, 1 escritorio, 1 silla ejecutiva, 1 fotocopiadora y se sumó a esta distribución 1 aire acondicionado central.



**Figura 32. Área de Oficina Administrativa vista superior**

Fuente: (Calona, 2018)



**Figura 33. Diseño de la oficina administrativa vista frontal**

Fuente: (Calona, 2018)

La oficina administrativa, es el lugar donde se llevará el control de las actividades que se realizan en iONFX Academy está diseñado de una forma muy atractiva, esta contará con 1 escritorio, 1 silla ejecutiva, 1 computadora portátil, 2 sillas para visitas y 1 archivo.



**Figura 34. Área docente vista superior**

Fuente: (Calona, 2018)



**Figura 35. Diseño del área docente vista frontal**

Fuente: (Calona, 2018)

Y, por último, está el área docente aquí donde los educadores de iONFX Academy podrán pasar tiempo, preparar contenido, hablar con estudiantes, un lugar adecuado para comer; es un ambiente apropiado para diversas actividades, esta contará con una mesa redonda para 4 personas, 1 oasis, 5 sillas, 1 computadora de escritorio y 1 microondas.

A continuación, se detalla el presupuesto que se necesita para diseñar las instalaciones de iONFX Academy conforme a lo mostrado en las figuras anteriores

**Tabla 26. Presupuesto de Diseño e Instalación iONFX Academy**

N°	Actividad	Unidad	Cantidad	Precio Unitario	Precio Costo	Precio Total
1	Pared de tabla yeso	m2	25.83	L 500.00	L. 12,915.00	L. 14,852.25
2	Pared de Vidrio y puertas	glb	1	L 85,000.00	L. 85,000.00	L. 97,750.00
3	Puertas de Vidrio	glb	1	L 35,000.00	L. 35,000.00	L. 40,250.00
4	Pintura de Pared	m2	121.1	L 500.00	L. 60,550.00	L. 69,632.50
5	Enchape de Pared	m2	48.1	L 950.00	L. 45,695.00	L. 52,549.25
8	Sum. E instalacion electrica	glb	1	L 5,000.00	L. 5,000.00	L. 5,750.00
9	Sum. E Instalacion de Aires Acondicionados	glb	1	L 15,000.00	L. 15,000.00	L. 17,250.00
<b>Subtotal</b>					<b>L 259,160.00</b>	<b>L. 298,034.00</b>
					%	L 38,874.00 L. 44,705.10
<b>Total</b>					<b>L 298,034.00</b>	<b>L. 342,739.10</b>

Fuente: (Cevallos & Calona, 2018)

### 4.7.3 DETERMINACIÓN DE LA CAPACIDAD INSTALADA

El centro de formación de operadores de mercados de divisas se ve limitado por contar con dos solo salones de clases o laboratorios financieros para el desarrollo de las actividades académicas, además, incluye los servicios como energía eléctrica, cable e internet.

También cuenta con el área de inscripción y recepción para los nuevos clientes y las oficinas de operación las cuales deben ser amuebladas y acondicionadas para que puedan entrar en funcionamiento, estas requerirán los siguientes activos:

**Tabla 27. Descripción de la capacidad instalada**

<b>MOBILIARIO DE iONFX ACADEMY</b>		
<b>Áreas</b>	<b>Descripción</b>	<b>Cantidad</b>
<b>Laboratorio Financiero</b>	Mesas para 3	5
	Sillas	15
	Escritorio	1
	Sillas ejecutivas	1
	Televisor 55'	1
	Computadora portátil	16
	Pizarra	1
<b>Recepción</b>	Mostrador de recepción	1
	Silla ejecutiva	1
	Sillas	2
	Televisor 32'	1
	Computadora de escritorio	1
<b>Oficina Administrativa</b>	Escritorio	1
	Silla ejecutiva	1
	Computadora portátil	1
	Sillas	2
	Archivo	1
<b>Laboratorio de Práctica</b>	Mesas para 4	3
	Sillas	12
	Pizarra	1
	Televisor 55'	2
	Computadora portátil	13
	Escritorio	1

	Sillas ejecutivas	1
	Aire Acondicionado	1
	Fotocopiadora	1
Área Docente	Mesa redonda	1
	Oasis	1
	Escritorio	1
	Computadora de escritorio	1
	Sillas	5
	Microondas	1

Fuente: Elaboración propia

Una vez que se define la capacidad instalada es necesario conocer el costo de la misma conlleva para determinar el impacto que esta tendrá en la inversión, por ello a continuación se presenta los costos incurridos:

**Tabla 28. Costo del Mobiliario y Equipo**

<b>iONFX Academy Mobiliario y Equipo</b>			
<b>Descripción</b>	<b>Cantidad</b>	<b>Costo Unitario</b>	<b>Costo Total</b>
Mesas para 3	5	650.00	L. 3,250.00
Sillas	36	350.00	12,600.00
Escritorios	4	1,500.00	6,000.00
Sillas ejecutivas	4	900.00	3,600.00
Televisor 55'	3	8,000.00	24,000.00
Computadora portátil	30	6,500.00	195,000.00
Pizarra	2	400.00	800.00
Mostrador de recepción	1	3,000.00	3,000.00
Televisor 32'	1	4,000.00	4,000.00
Aire Acondicionado	1	50,000.00	50,000.00
Computadora de escritorio	2	6,000.00	12,000.00
Archivo	1	1,000.00	1,000.00
Mesa para 4	3	700.00	2,100.00
Fotocopiadora	1	7,500.00	7,500.00
Mesa redonda	1	500.00	500.00
Oasis	1	1,000.00	1,000.00
Microondas	1	1,200.00	1,200.00
<b>TOTAL</b>			<b>L. 327,550.00</b>

Fuente: Elaboración propia

Además, para que el centro de formación de operadores de mercados de divisas pueda realizar su operativa de manera adecuada, necesitará contar con la papelería necesaria para cada uno de las acciones administrativas que realizará.

**Tabla 29. Costos de Papelería y Útiles**

<b>iONFX Academy Papelería y Útiles</b>				
<b>Descripción</b>	<b>Unidad</b>	<b>Cantidad</b>	<b>Costo Unitario</b>	<b>Costo Anual</b>
Papel Boom	Resmas	24	L. 85.00	L. 2,040.00
Lápices	Caja	10	35.00	350.00
Sello	Sello	3	450.00	1,350.00
Almohadilla y Tinta	Caja	3	35.00	105.00
Tinta para Almohadilla	Frasco	3	55.00	165.00
Folders para archivar	Archivador	12	40.00	480.00
Recibos CAI	Talonarios	12	500.00	6,000.00
Perforadoras	Unidad	3	65.00	195.00
Grapadoras	Unidad	3	65.00	195.00
<b>TOTAL</b>				<b>L. 10,880.00</b>

Fuente: Elaboración propia

Otro elemento a considerar son los suministros de limpiezas necesarios para mantener el local con las normas de higiene aceptables para los usuarios del centro de formación:

**Tabla 30. Costos de Suministros de limpieza anuales**

<b>iONFX Academy Suministros de Limpieza</b>			
<b>Descripción</b>	<b>Cantidad</b>	<b>Costo Unitario</b>	<b>Total</b>
Papel higiénico	10	L. 250.00	L. 2,500.00
Detergente	5	L. 133.00	L. 665.00
Cloro	2	L. 176.00	L. 352.00
Desinfectante	5	L. 450.00	L. 2,250.00
Jabón	10	L. 270.00	L. 2,700.00
Escobas	4	L. 55.00	L. 220.00
<b>TOTAL</b>			<b>L. 8,687.00</b>

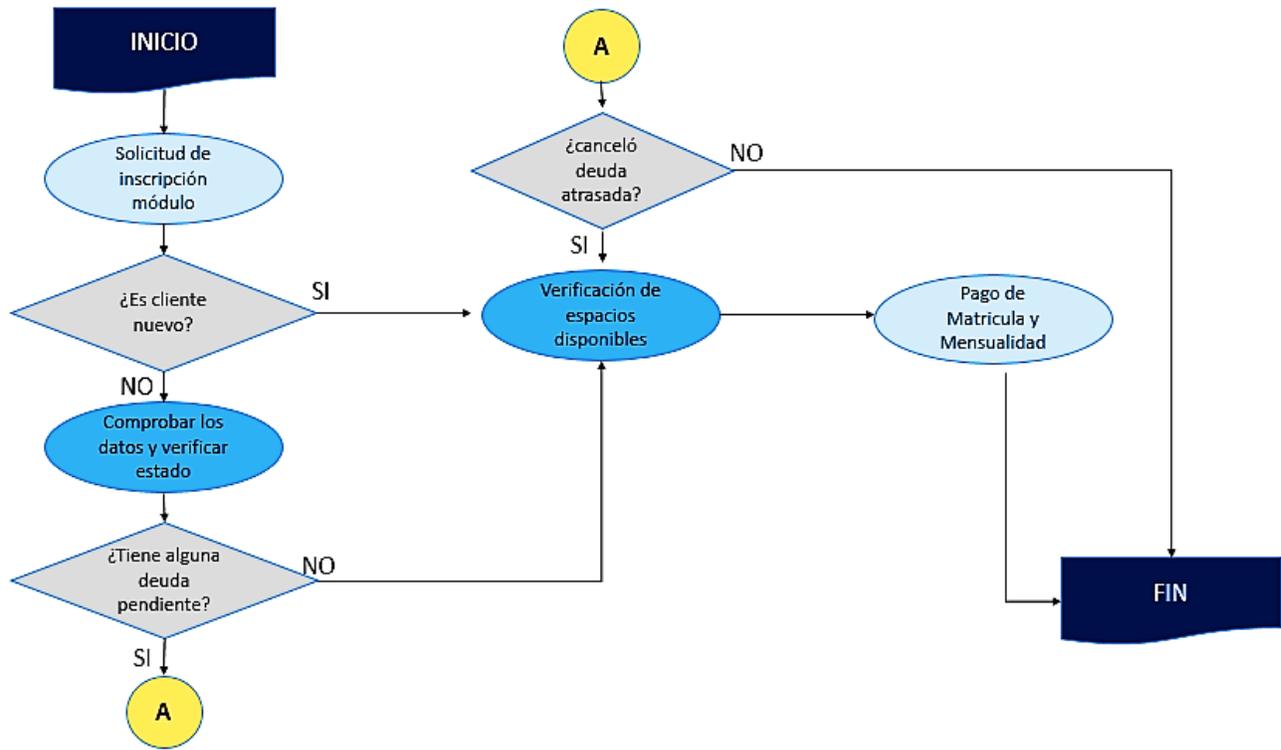
Fuente: Elaboración propia

Ya conociendo el costo de la capacidad instalada, refiriéndose al mobiliario y equipo necesario para brindar las clases y los costos de papelería y útiles, entonces se procede a desarrollar

la descripción del proceso dentro de centro de formación.

#### 4.7.4 DESCRIPCIÓN DEL PROCESO DE SERVICIO

Por ser una empresa que ofrece servicios educativos, resulta necesario que se plasme los procesos que se realizan al momento de inscribir a un nuevo estudiante el cual se presenta en el siguiente flujo:



**Figura 36. Flujo de proceso de inscripción a los módulos**

Fuente: Elaboración propia

Como se aprecia en la figura 37, el flujo para la inscripción a los nuevos estudiantes para los diversos módulos es sencilla, pues se verificará si ya está registrado en el centro de formación, si no lo está se le abrirá un expediente y un usuario para que ingresa en línea, si lo está entonces se verifica su estado si está en mora o al día con su mensualidad, luego se verifican los espacios disponibles en los diferentes módulos y se inscribe al estudiante.

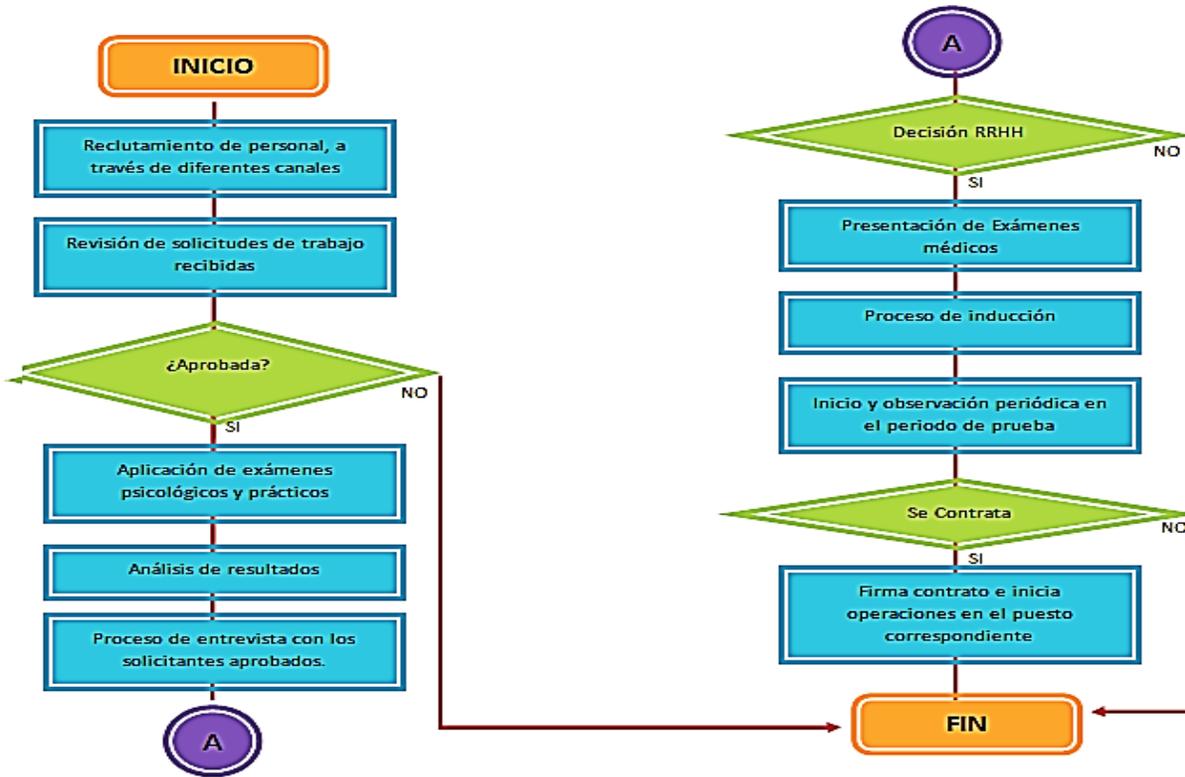


Figura 37. Flujo de proceso de Recursos Humanos

Fuente: Elaboración propia

#### 4.7.5 CÁLCULO DE LA MANO DE OBRA NECESARIA

El activo más importante con que cuenta toda empresa, y con mayor énfasis si de prestar servicios se trata, es el personal. Por lo que, de acuerdo al análisis de necesidad de personal el centro de formación de operadores de mercados de divisas considera necesaria la siguiente planilla:

Tabla 31. Planilla de Sueldos y Salarios sin deducciones

Planilla de iONFX Academy			
Empleado	Cantidad	Sueldo Unitario	Sueldo Total
Administrador	1	L. 16,000.00	L. 16,000.00
Recepcionista	1	L. 10,000.00	10,000.00
Jefe de Educadores	1	L. 15,000.00	15,000.00
Educadores	3	L. 12,000.00	36,000.00
<b>Total sueldos</b>			<b>L. 77,000.00</b>

Fuente: Elaboración propia

Una vez estipulado el valor bruto de los sueldos y salarios, resulta necesario calcular las demás obligaciones que conlleva contratar a una persona, por lo que se calcula las aportaciones patronales:

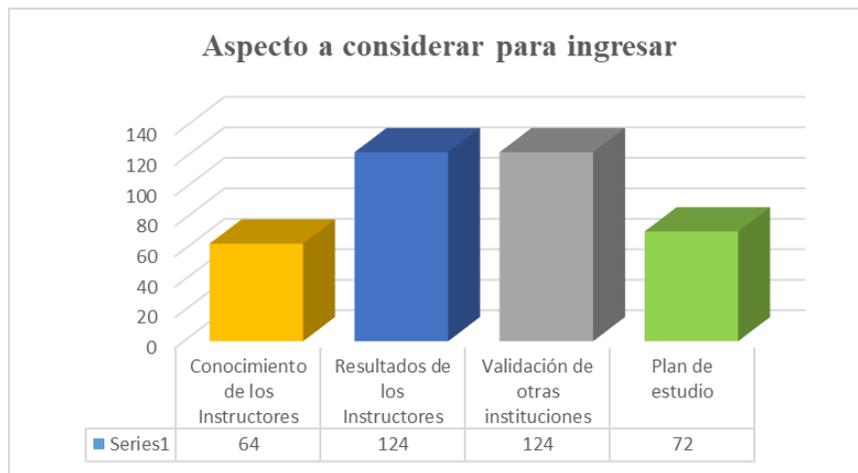
**Tabla 32. Cálculo de aportaciones patronales**

Aportación Patronal iONFX Academy		
Aportaciones Patronales	%	TOTAL
IHSS	7.10%	L. 3,783.06
INFOP	1%	770.00
<b>Total</b>		<b>L. 4,553.06</b>

Fuente: Elaboración propia

#### 4.7.6 PRUEBAS DE CONTROL DE CALIDAD

Todas las empresas deben de garantizar los servicios y productos que ofrecen, esto hace que se cumplan las expectativas de los clientes y se suplan sus necesidades, por esta misma razón iONFX Academy debe estar en la vanguardia en la certificaciones de sus procesos, y para ello establecerá convenios internacionales con empresas dedicadas a la enseñanza de Trading (operarios) en el mercado de Forex, ya que los jóvenes encuestados consideran de igual importancia los resultados de los instructores como la validación de otras instituciones como lo muestra la figura 39.



**Figura 38. Aspectos a considerar para ingresar**

Fuente: Elaboración propia

El 32% de los jóvenes universitarios respondió que un aspecto que los impulsaría a tomar la decisión de entrar al centro de formación sería la validación con otras instituciones, y con el mismo porcentaje 32% se encuentra los resultados a obtenidos por los instructores, estos datos son valiosos, ya que para llegar a ser conocidos como un centro formal en la enseñanza de operación del mercado de divisas se debe procurar serlo en todos los aspectos tanto académicos como profesionales.

#### 4.7.7 DETERMINACIÓN DE GASTOS POR MANTENIMIENTO Y SERVICIOS

Para que la empresa pueda seguir funcionando con la calidad esperada, y con un local apropiado para los usuarios, resulta muy importante crear reservas para el mantenimiento del equipo y local de iONFX Academy:

**Tabla 33. Gastos de mantenimiento**

<b>Gasto de Mantenimiento</b>	
<b>Áreas</b>	<b>Costo Estimado anual</b>
Mantenimiento de Laboratorio Financiero	L. 13,000.00
Mantenimiento de equipo de Oficina	L. 7,000.00
<b>TOTAL</b>	<b>L. 20,000.00</b>

Fuente: Elaboración propia

Además, el centro contará con servicios tercerizados en el área de limpieza y contabilidad de la empresa distribuyéndose de la siguiente manera.

**Tabla 34. Gastos de servicios tercerizados**

<b>Gastos por Servicios</b>	
<b>Áreas</b>	<b>Costo Estimado anual</b>
Contabilidad	65,340.00
Limpieza	43,560.00
<b>TOTAL</b>	<b>L. 108,900.00</b>

Fuente: Elaboración propia

#### 4.7.8 CONCLUSIONES DEL ESTUDIO TÉCNICO

El lugar óptimo para crear el centro de formación de operadores de mercados de divisas es el centro comercial Plaza Miraflores, donde el 45% de los encuestados lo consideran como el lugar ideal para poner en marcha la empresa, además que la jornada ayuda a esto pues se contará con clases durante todos los días de la semana excluyendo únicamente el día domingo.

Una vez determinando el costo de acondicionamiento del local, de haber realizado las cotizaciones de equipo de oficina y laboratorio financiero, suministros, recurso humano necesario y gasto de mantenimiento, se puede mostrar de manera detallada a cuánto asciende la inversión para llevar adelante el proyecto de un centro de formación de operadores de mercados de divisas, estos costos se detallan así:

**Tabla 35. Resumen de los Costos del Estudio Técnico**

<b>iONFX Academy Estudio técnico</b>	
Instalación acondicionamiento del local	342,739.10
Mobiliario y equipo	327,550.00
Capacitación a empleados	242,000.00
Alquiler anual	871,200.00
Marcas y Patentes	34,315.00
Papelería y Útiles anual	10,880.00
Material de Aseo anual	8,687.00
Sueldos y salarios mensuales	77,000.00
Aportaciones patronales mensuales	4,553.06
<b>Total</b>	<b>L. 1,918,924.16</b>

Fuente: Elaboración propia

#### 4.8 ESTUDIO ORGANIZACIONAL Y ADMINISTRATIVO

Una vez conocidos los costos en que se van incurrir al momento de realizar el centro de formación de operadores de mercados de divisas, es necesario darle existencia legal, proceso que a continuación se describe.

#### 4.8.1 TIPO DE ORGANIZACIÓN (SEGÚN EL CÓDIGO DE COMERCIO)

Tomando como base las condiciones para constituir una empresa se ha determinado que la empresa se constituirá en forma jurídica como una empresa social, contará con un total de 3 socios fundadores, estableciéndose como una Sociedad Anónima de Capital Variable (S.A. de C.V) cumpliendo los parámetros que determina el Código de Comercio, con un capital inicial de L. 100,000.00 cada socio, el cuál será depositado en cuenta bancaria.

**Tabla 36. Requisitos de Constitución de escritura pública**

<b>Requisitos de constitución de escritura pública</b>	
<b>Razón o denominación social</b>	Investment Operators Network S.A. de C.V.
<b>Actividad o servicios</b>	Educación / Inversión
<b>Domicilio de la empresa</b>	Col. El Dorado, Centro Comercial Plaza Miraflores
<b>Capital inicial</b>	L. 300,000.00
<b>Documentos adicionales de los socios</b>	RTN, solvencia municipal, tarjeta de identidad (fotocopia)

Fuente: Elaboración propia

Con los requisitos antes expuestos en la tabla 30, el notario procederá a realizar la escritura pública de constitución de la sociedad, sin dejar a un lado los costos que se incurre, tanto honorario, timbres entre otros. Luego deberá procederse a la publicación del aviso de constitución en un diario de circulación del país así mismo en el diario oficial “La Gaceta”.

Posteriormente a la constitución legal de la empresa, se procederá al registro de la misma en el registro público del comercio, trámite que es justificado por el código de comercio en su art. 389 y el artículo 53 de la Ley de la propiedad la cual expresa lo siguiente; Los actos o contratos que deban inscribirse en los diferentes Registros, salvo los casos expresamente señalados por otras leyes, estarán sujetos al pago de las tasas siguientes: Cuando el valor del acto o contrato fuese L. 20.00 indeterminado o no exceda de mil Lempiras; Sobre el excedente de mil Lempiras se pagará

L.1.50/millar o fracción de millar.

Seguidamente tras haber cumplido estos requisitos, se pasa a la inscripción en la cámara de industria y comercio de honduras, así mismo en el registro tributario nacional el cual se fundamenta en la ley de registro tributario nacional en sus artículos 1 y 2, seguidamente la sociedad constituida deberá solicitar el permiso para poder operar de forma correcta, regido por la ley de municipalidades en compañía del plan de arbitrios. Los costos por permisos de operación en la Alcaldía Municipal del Distrito Central, se cobra sobre la base de:

- a) Monto de declaración o proyecto de volumen de ventas del año; y
- b) La Actividad Económica

Según el Plan de Atributos 73, dispone que los contribuyentes ya sea natural o Jurídico pagarán anualmente según sus ingresos declarados o verificados. Para finalizar se deberá realizar la afiliación correspondiente al Seguro Social, todo esto con la finalidad de ser una empresa legalmente constituida y reconocida en las debidas instituciones que ya fueron mencionadas. Por lo cual se establece en la tabla 37 los gastos de constitución.

**Tabla 37. Gastos de Constitución**

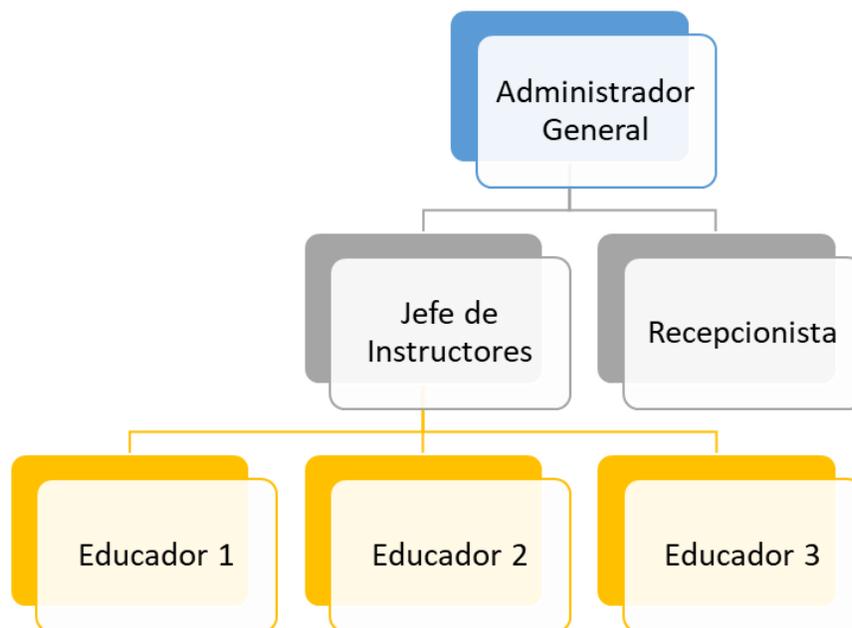
<b>Gastos de Organización</b>		
<b>Proceso</b>	<b>Requisito</b>	<b>Costo</b>
<b>Constitución</b>	Elaborar escritura	3,000.00
	Honorarios profesionales	10,000.00
	Aviso de constitución	350.00
	Aviso en “La Gaceta”	1,200.00
<b>Registro Público de Comercio</b>	Tasa registral	648.50
<b>CCIT</b>	Inscripción de sociedad	3,000.00
<b>Permiso de operación</b>	Constancia de compatibilidad	150.00
	Permiso de operación	1,850.00
<b>Total gastos por constitución</b>		<b>20,198.50</b>

Fuente: Elaboración propia

#### 4.8.2 ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL DE LA EMPRESA

Es importante en toda empresa mercantil estructurar la organización de sus empleados, ya que de esta se despliegan las líneas de autoridad a las cuales deben someterse los empleados, la organización de la estructura de la empresa servirá para detectar fallas en ésta y delegar las responsabilidades que de acuerdo al nivel donde se encuentre corresponden. Esto permitirá llevar un buen control y visualización de la estructura empresarial.

Es por ello que a continuación se presenta la estructura de iONFX Academy.



**Figura 39. Organigrama de iONFX Academy**

Fuente: Elaboración propia

#### 4.8.3 PLAN DE GESTIÓN DE PERSONAL

Con el fin de establecer un mejor desempeño en los futuros cargos del personal que requerirá el centro de formación y maximizar la calidad del servicio, se hace necesaria la realización de la descripción de los puestos que serán afines a las actividades y servicios que brindará el mismo.

Una descripción correcta del puesto de trabajo ayuda a determinar qué factores harán que el desempeño del mismo sea eficaz, por lo que a continuación se presenta la descripción de cada puesto que se necesitara en iONFX Academy.

**Tabla 38. Descripción del puesto de Administrador General**

<b>iONFX Academy</b>	
<b>Descripción de Puestos</b>	
<b>Denominación:</b>	Administrador General
<b>Ubicación</b>	Administración
<b>Reporta</b>	Nadie
Descripción: Asegurar la administración, crecimiento y consolidación de la empresa en la zona donde esté ubicada.	
<b>Responsabilidades / Funciones</b>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Ostenta la máxima representación de la empresa ante cualquier organismo.</li> <li>- Es responsable de la calidad de las operaciones de la empresa</li> <li>- Fija políticas y estrategias de la empresa.</li> <li>- Seguimiento técnico, comercial y económico de la empresa.</li> <li>- Realiza el plan de desarrollo empresarial.</li> <li>- Velar por el cumplimiento de la misión, visión, reglamento y normas de la empresa.</li> </ul>	
<b>Puestos que lo suceden</b>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Jefe de Instructores</li> <li>- Instructores</li> <li>- Recepcionista</li> </ul>	

Fuente: Elaboración propia

**Tabla 39. Descripción del puesto de Jefe de Instructores**

iONFX Academy	
Descripción de Puestos	
<b>Denominación:</b>	Jefe de Instructores o Educadores
<b>Ubicación</b>	Docencia
<b>Reporta</b>	Administrador General
<b>Descripción:</b> Supervisa las diferentes actividades que desarrollan los educadores, sus avances temáticos y la entrega de notas finales que realizan, además brinda fluidez de información sobre nuevas estrategias de enseñanza aprendizaje que se quieran implementar en el centro.	
Responsabilidades / Funciones	
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Supervisar las actividades que desarrollan los educadores.</li> <li>- Estudiar y analizar los perfiles de los educadores.</li> <li>- Velar por el cumplimiento del plan de clases.</li> <li>- Comunicar las directrices que de administración surgen.</li> <li>- Coordinar actividades.</li> <li>- Sancionar cuando se cometa una falta en el departamento de docencia.</li> <li>- Velar por el cumplimiento de los objetivos planteados.</li> </ul>	
Puestos que lo suceden	
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Educadores o instructores</li> </ul>	

Fuente: Elaboración propia

**Tabla 40. Descripción del Puesto de Recepcionista**

iONFX Academy	
Descripción de Puestos	
<b>Denominación:</b>	Recepcionista
<b>Ubicación</b>	Administración
<b>Reporta</b>	Administrador General
<b>Descripción:</b> Realizar labores rutinarias de recepción de clientes, visitantes, atender llamadas telefónicas, contestar a interesados en redes sociales y realizar la inscripción de nuevos usuarios.	
Responsabilidades / Funciones	
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Recibir y orientar a los diferentes clientes interesados en los servicios de la empresa.</li> <li>- Llevar el registro y control del número de llamadas.</li> <li>- Atender las diferentes plataformas sociales para darle una atención personalizada a cada cliente.</li> <li>- Realizar las inscripciones de nuevos usuarios del centro de formación.</li> <li>- Realizar otras tareas afines y complementarias, conforme a lo asignado por su superior.</li> </ul>	
Puestos que lo suceden	
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Ninguno</li> </ul>	

Fuente: Elaboración propia

**Tabla 41. Diseño del puesto de Educador**

<b>iONFX Academy</b>	
<b>Descripción de Puestos</b>	
<b>Denominación:</b>	Educador
<b>Ubicación</b>	Docencia
<b>Reporta</b>	Jefe de Instructores o Educadores
<b>Descripción:</b> Es el encargado de enseñar y transmitir los elementos desde lo básico hasta lo avanzado a los estudiantes sobre el mercado de divisas.	
<b>Responsabilidades / Funciones</b>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Preparar sus planes de estudio</li> <li>- Programar y desarrollar su hora clase.</li> <li>- Atender consultas e interrogantes de los estudiantes.</li> <li>- Supervisar las actividades de los estudiantes.</li> <li>- Presentar los informes de las actividades y tareas desarrolladas.</li> <li>- Evaluar el conocimiento del educando.</li> <li>- Cumplir las metas individuales que le sean asignadas por su supervisor.</li> </ul>	
<b>Puestos que lo suceden</b>	
- Ninguno	

Fuente: Elaboración propia

Una vez dando a conocer la descripción de cada uno de los puestos laborales que estarán disponibles en iONFX Academy, es necesario mencionar que los educadores, jefe de educadores y administrador general deberán pasar un proceso de formación en el área de mercados de divisas pues debido a que es un tema poco conocido ellos necesitaran se capacitado.

Ya que la empresa pretende tener a educadores de calidad certificada los cursos de capacitación se realizarán de manera virtual con la Universidad del Rosario en Colombia el costo de este curso es el siguiente:

**Tabla 42. Capacitación a empleados en Operación en Mercado de Divisas**

Curso	Costo en:	Cant.	Costo Unitario	Costo Total
Diplomado de Trading Profesional	Dólares	5	\$ 2,000.00	\$ 10,000.00
<b>Factor Cambiario</b>	<b>Lempiras</b>		<b>L 48,400.00</b>	<b>L 242,000.00</b>

Fuente: Elaboración propia

#### 4.8.4 PLANILLA MENSUAL Y PROYECTADA A 5 AÑOS

Una vez conocido los diferentes puestos con que se contará en iONFX Academy, resulta necesario cuantifica cuanto representará contar con el personal adecuado para suplir la demanda estimada en este estudio, por lo cual se detalla en la tabla 43 el gasto mensual de los empleados en concepto de sueldos y salarios y los gastos patronales en la tabla 44.

**Tabla 43. Planilla Mensual de iONFX Academy**

Planilla de iONFX Academy						
Empleado	Cantidad	Sueldo Unitario	Sueldo Total	Aportaciones	Total deducciones	Sueldo Neto
				IHSS		
Administrador	1	L. 16,000.00	L. 16,000.00	L. 286.27	L. 286.27	L. 15,713.73
Recepcionista	1	L. 10,000.00	L. 10,000.00	286.27	286.27	L. 9,713.73
Jefe de Educadores	1	L. 15,000.00	L. 15,000.00	286.27	286.27	L. 14,713.73
Educadores	3	L. 12,000.00	L. 36,000.00	858.81	858.81	L. 35,141.19
<b>Total sueldos</b>			<b>L. 77,000.00</b>	<b>L. 1,717.62</b>	<b>L. 1,717.62</b>	<b>L. 75,282.38</b>

Fuente: Elaboración propia

**Tabla 44. Aportaciones Patronales iONFX Academy**

Aportación Patronal iONFX Academy		
Aportaciones Patronales	%	TOTAL
IHSS	7.10%	L. 3,783.06
INFOP	1%	770.00
<b>Total</b>		<b>L. 4,553.06</b>

Fuente: Elaboración propia

Una vez conociendo los saldos que competen a sueldos y salarios y a las aportaciones patronales, se realiza las proyecciones de la planilla por un periodo de 5 años, de esta manera se logra cuantificar el gasto que se genera por el capital humano con que se cuenta en iONFX Academy.

**Tabla 45. Proyección de salarios y aportaciones a 5 años**

Planilla y Aportaciones Patronales Anuales de iONFX Academy					
Descripción	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Sueldos y Salarios	L 1,078,000.00	L 1,157,233.00	L 1,242,289.63	L 1,333,597.91	L 1,431,617.36
Aportaciones Patronales	L 54,636.72	L 58,652.52	L 62,963.48	L 67,591.29	L 72,559.25
<b>Totales</b>	<b>L 1,132,636.72</b>	<b>L 1,215,885.52</b>	<b>L 1,305,253.10</b>	<b>L 1,401,189.21</b>	<b>L 1,504,176.61</b>

Fuente: Elaboración propia

#### 4.8.5 MARCAS Y PATENTES

Como parte de los requisitos legales es muy importante establecer los requerimientos mínimos para establecer la marca y la patente de la empresa, esto es debido a que, al ser la primera empresa con estas características en el país, se debe salvaguardar los intereses al momento que aparezca la competencia, manteniendo así exclusividad sobre la marca y la patente de iONFX como se muestra en las tablas 46 y 47 los requisitos y el costo que conlleva registrar una marca y una patente en el territorio nacional.

**Tabla 46. Requisitos para establecer una marca en el país**

<b>iONFX Academy</b>		
<b>Marcas</b>		
<b>Requisito</b>		<b>Costo</b>
20 etiquetas del logo	L	50.00
Publicación		5,000.00
Tasa Registral		700.00
Timbres de contratación		65.00
Honorarios profesionales		10,000.00
<b>Total</b>	<b>L</b>	<b>15,815.00</b>

Fuente: Elaboración propia

**Tabla 47. Requisitos para establecer una patente en el país**

<b>iONFX Academy</b>		
<b>Patentes</b>		
<b>Requisito</b>		<b>Costo</b>
Examen de estudio de fondo	L.	1,500.00
Honorario profesionales		15,000.00
Por divisiones de la solicitud		2,000.00
<b>Total</b>	<b>L</b>	<b>18,500.00</b>

Fuente: Elaboración propia

#### 4.8.6 CONCLUSIONES DEL ESTUDIO ORGANIZACIONAL

En conclusión, se contará con 6 personas que estarán de forma permanente en el centro de formación, este estará calificado y capacitado para brindar los servicios educativos a los usuarios.

#### **4.8.7 ESTABLECIMIENTO DE LA CATEGORÍA AMBIENTAL**

De acuerdo a la evaluación que se realiza, la Secretaría de Recursos Nacionales y Ambiente (SERNA) a través de MIAMBIENTE realiza las clasificaciones de categorías ambientales para cada empresa, de esta depende los costos de la licencia para operar. Según investigación realizada iONFX Academy entraría en la categoría 1 de bajo impacto.

#### **4.8.8 OBTENCIÓN DE LA LICENCIA AMBIENTAL**

De acuerdo a la evaluación realizada de la ubicación las instalaciones y demás datos que sirvan para la determinación del impacto ambiental provocado por la empresa, se procede a la verificación del cumplimiento de los requisitos exigidos para la obtención de la licencia ambiental, la cual tendrá una vigencia de 5 años según ley.

Los costos de la inspección y evaluación se deben cancelar al solicitar la licencia. Posterior a esto se lleva a cabo el recibo de la licencia ambiental previo análisis y evaluación realizada según la categoría en la cual se ha ubicado el proyecto.

#### **4.8.9 DETERMINACIÓN DE COSTOS DE MANTENIMIENTO AMBIENTAL**

Como se mencionó anteriormente la vigencia de la licencia ambiental es de 5 años por los cual se debe pagar un salario mínimo actual por cada año de vigencia, además de pagar los honorarios profesionales de un apoderado legal, también se debe pagar a un prestador de servicios ambientales quien es el encargado de realizar la evaluación de los impactos ambientales de la empresa y por último se inspeccionan las instalaciones la cual es realizada por la Dirección general de Evaluación y Control Ambiental (DELA).

Después de las consideraciones anteriormente expuestas, es necesario el conocimiento de los costos totales de obtener una licencia ambiental por lo que a continuación se mostrara la tabla 48 el resumen de los costos.

**Tabla 48. Gastos por Licencia ambiental**

<b>DESCRIPCIÓN</b>	<b>COSTO</b>
Pago según categoría ambiental SERNA	L. 30,000.00
Prestador de Servicio Ambiental	L. 10,000.00
Apoderado legal	10,000.00
Memoria Técnica y Coordenadas DELA	7,000.00
<b>COSTO TOTAL</b>	<b>L. 57,000.00</b>

Fuente: Elaboración propia

#### **4.8.10 DETERMINACIÓN DEL IMPACTO SOCIAL**

El beneficio que el proyecto generaría para la población es un crecimiento de la economía, dado que crearía fuentes de trabajo durante el proceso de adecuación del espacio físico y desde luego cuando comience operaciones o funciones.

##### **4.8.10.1 BENEFICIOS PARTICULARES**

Tomando en consideración que el centro de formación de operadores de mercados de divisas está directamente diseñado para jóvenes universitarios entre las edades de 20 años a 30 años, serán muchos los beneficios que este espacio físico traerá para estos estudiantes en sus diferentes modalidades como la accesibilidad, seguridad tanto de los estudiantes como de sus padres o responsables dado que estará ubicado en un centro comercial, además de la posibilidad de poder recibir este tipo de enseñanza en modalidad virtual la cual puede garantizar un aprovechamiento de los estudiantes de dicho centro.

#### **4.8.11 CONCLUSIONES DE LA EVALUACIÓN CUALITATIVA DE LA EMPRESA**

En conclusión, iONFX Academy además de no causar problemas ambientales, ofrece ventajas económicas y sociales a la población, se pretende, tomar algunas medidas necesarias para los futuros problemas que se puedan presentar, con el fin de no causar molestias a la sociedad, de la misma forma se procurará traer a la misma beneficios como nuevas oportunidades empleo entre otras.

## 4.9 ESTUDIO ECONÓMICO

Es indispensable en la elaboración de cualquier proyecto que conlleve inversión de capital, conocer en qué será invertido cada centavo del mismo, de igual manera cuál es la cantidad que debe ser invertida para la realización del mismo.

Los supuestos que se utilizarán en este estudio servirán ver la sensibilidad con que el proyecto podrá contar ante cambios económicos en su proyección a plazo de cinco años, se consideró en ellos la inflación que es de un 4.35% en promedio a este se le resto 2% que es el efecto dólar en la inflación, más el 5% de la devaluación que sufre el lempira dando un 7.35% que se utilizará, además el impuesto es del 32% ya que se toma el 25% del impuesto sobre la renta, 2% de la tasa de seguridad y 5 de la aportación solidaria, el crecimiento de la demanda se proyecta en un 2.82% anual y se trabajará con una factor cambiario de L. 24.20 tomado en fecha del 17 de septiembre del año 2018 como se muestra en la tabla 49.

**Tabla 49. Supuestos Generales**

<b>SUPUESTOS GENERALES</b>		
TASA DE INFLACION + DEVALUACIÓN INTERANUAL	7.35%	0.0735
TASA DE FINANCIAMIENTO	14%	0.1400
TASA DE IMPUESTO (ISR+TS+AS)	32%	0.3200
TASA DE CRECIMIENTO ESTIMADA (DEMANDA)	2.820%	0.0282
FACTOR CAMBIARIO 17/09/2018	L 24.2000	L 24.20

Fuente: Elaboración propia

### 4.9.1 INVERSIÓN TOTAL DEL PROYECTO

En los estudios anteriores se ha conocido el costo de cada una de las etapas que se ha realizado, sin embargo, un inversionista lo que necesita es conocer de cuánto será la misma, es por ello que la tabla 50 se presenta el costo total de la inversión de iONFX Academy.

**Tabla 50. Cuadro de Inversión Total**

<b>Inversión Total</b>	
Inversión fija depreciable y amortizable	361,865.00
Inversión Preoperativa	419,937.60
Costo de Capital Neto de Trabajo	744,516.18
<b>Total inversión Inicial</b>	<b>L. 1,526,318.78</b>

Fuente: Elaboración propia

#### **4.9.1.1 INVERSIÓN FIJA DEPRECIABLE Y AMORTIZABLE**

Una vez que se conoce la inversión total, se realiza la separación de la inversión fija que es producto de la depreciación y amortización como se indica en la tabla 51.

**Tabla 51. Cuadro de inversión fija depreciable y amortizable**

<b>Inversión fija depreciable y amortizable</b>	
Mobiliario y Equipo	L 327,550.00
Marcas y Patentes	34,315.00
<b>Total</b>	<b>L 361,865.00</b>

Fuente: Elaboración propia

#### **4.9.1.2 INVERSIÓN PREOPERATIVA**

Para la inversión total se reconoce el gasto preoperativo no depreciable, el cual consiste en todos aquellos gastos incurridos para poder echar andar la empresa según la tabla 52.

**Tabla 52. Inversión preoperativa**

<b>Inversión Preoperativa</b>	
Gastos de constitución	20,198.50
Instalación acondicionamiento del local	342,739.10
Gastos de impacto ambiental	57,000.00
<b>Total</b>	<b>L 419,937.60</b>

Fuente: Elaboración propia

#### **4.9.1.3 CAPITAL DE TRABAJO RECUPERABLE**

Es importante considerar parte de la inversión del proyecto para destinarlo a recursos con que la empresa necesitará empezar a operar durante un determinado tiempo, en el caso del iONFX Academy se ha decidido formar un capital de trabajo conformado por aquellas operaciones que necesitan ser cubiertas de forma inmediata como ser alquiler de local, sueldos y salarios, así mismo

sus cuotas patronales, servicios públicos y otros materiales y suministros de oficina que serán necesarios para la operación eficiente de la empresa, los cuales se proyectan de 3 meses a 12 meses, todos estos costos que conforman el capital de trabajo se describen en la tabla 53.

**Tabla 53. Cuadro de costos de capital de trabajo**

<b>Costo de Capital Neto de Trabajo</b>			
<b>Descripción</b>	<b>Mensual</b>	<b>Meses</b>	<b>Montos</b>
Planilla de sueldos proyectado	77,000.00	3	231,000.00
Alquiler	72,600.00	3	217,800.00
Capacitación a personal	80,666.67	6	242,000.00
Aportaciones Patronales	4,553.06	3	13,659.18
Servicios Públicos	1,707.50	12	20,490.00
Suministros de limpieza	723.92	12	8,687.00
Papelería y Útiles	906.67	12	10,880.00
<b>TOTAL</b>	<b>238,178.02</b>		<b>L 744,516.18</b>

Fuente: Elaboración propia

#### **4.9.2 FINANCIAMIENTO DEL PROYECTO**

Un proyecto como es un centro de formación, es muy complicado financiarlo con fondos propios por lo que se optó por adquirir un financiamiento extra de fuentes financieras, en el caso se obtuvo financiamiento con Banco BAC Credomatic a una tasa del 14%, en un plazo de 7 años que corresponde a un crédito específico pymes, que su objetivo es para compra de activo fijos, maquinaria, equipo e infraestructura con un crédito a largo plazo (BAC Honduras, 2018).

La empresa contará con fuentes de financiamiento el capital propio y el capital ajeno que corresponde al financiamiento bancario como se detalla en la tabla 54.

**Tabla 54. Cuadro de Financiamiento del Proyecto**

<b>Financiamiento del Proyecto</b>	
CAPITAL PROPIO	300,000.00
CAPITAL AJENO	1,225,561.16
<b>Capital Total</b>	<b>L. 1,525,561.16</b>

Fuente: Elaboración propia

#### 4.9.2.1 COSTO DE CAPITAL DEL PROYECTO

Para el análisis financiero de cualquier proyecto es necesario conocer el costo de invertir en algo y no en otra cosa, por lo que es resulta importante calcular la tasa de descuento del proyecto que la siguiente tabla 55 muestra.

**Tabla 55. Tasa de descuento**

<b>TASA DE DESCUENTO</b>				
<b>DESCRIPCION</b>	<b>MONTO</b>	<b>W</b>	<b>K</b>	<b>WK %</b>
<b>Capital Propio</b>	300,000.00	20%	22.28%	4.38%
<b>Deuda</b>	1,226,318.78	80%	11.20%	9.0%
	<b>L. 1,526,318.78</b>		<b>WACC</b>	<b>13.38%</b>

Fuente: Elaboración propia

#### 4.9.2.2 PLAZOS DE FINANCIAMIENTO

Se recurrió a un financiamiento externo para poder completar el capital necesario para la inversión inicial del proyecto, con un monto el préstamo de L. 1,226,318.78 a una tasa del 14% anual con periodo plazo de 7 años (BAC Honduras, 2018).

#### 4.9.2.3 AMORTIZACIÓN DE DEUDA

Con los datos anteriores se realiza el cuadro de amortización del préstamo adquirido para el proyecto de inversión, el cual da como resultado una cuota mensual de L. 22,981.23 al año se pagará L. 275,774.74 de cuota, de interés la suma mensual genera el primer año un pago de intereses por L. 164,738.82 con un abono al capital de L. 111,035.91, cabe resaltar que el interés al pasar cada cuota disminuye y que el capital aumenta como lo muestra la tabla 56.

**Tabla 56. Cuadro de Amortización de Financiamiento Bancario**

Número de Periodos	Cuota	interés	Abono a Capital	Saldo
0				<b>1,226,318.78</b>
1 Año	275,774.74	164,738.82	111,035.91	<b>1,115,282.87</b>
2 año	275,774.74	148,156.49	127,618.24	<b>987,664.62</b>
3 Año	275,774.74	129,097.73	146,677.01	<b>840,987.61</b>
4 Año	275,774.74	107,192.68	168,582.05	<b>672,405.56</b>
5 año	275,774.74	82,016.30	193,758.44	<b>478,647.12</b>
6 Año	275,774.74	53,080.02	222,694.72	<b>255,952.40</b>
7 Año	275,774.74	19,822.34	255,952.40	<b>0.00</b>

Fuente: Elaboración propia

### 4.9.3 GASTOS OPERATIVOS

Toda entidad para poder operar de manera eficaz debe incurrir en gastos que aseguren el correcto funcionamiento de sus operaciones diarias, por lo que a continuación se presentan los costos operativos en que incurrirá iONFX Academy.

#### 4.9.3.1 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Hay diferentes gastos que se generan diariamente y que impactan el área administrativa, y entre los cuales se encuentran los siguientes.

**Tabla 57. Proyección de gastos operativos administrativos**

<b>iONFX Academy</b>					
<b>Proyección de Gastos Operativos</b>					
Descripción	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Mantenimiento	L. 20,000.00	L. 21,470.00	L. 23,048.05	L. 24,742.08	L. 26,560.62
Material de Aseo	L. 8,687.00	9,325.49	10,010.92	10,746.72	11,536.60
Papelería y Útiles	L. 10,880.00	11,679.68	12,538.14	13,459.69	14,448.98
Gastos de Contabilidad	L. 65,340.00	70,142.49	75,297.96	80,832.36	86,773.54
Gastos de Servicio de Aseo	L. 43,560.00	46,761.66	50,198.64	53,888.24	57,849.03
Gastos de Servicios Públicos	L. 81,960.00	87,984.06	94,450.89	101,393.03	108,845.42
Alquiler del local	L. 871,200.00	935,233.20	1,003,972.84	1,077,764.84	1,156,980.56

Fuente: Elaboración propia

#### 4.9.3.1.1 SUELDOS Y APORTACIONES PATRONALES

Como se ha venido viendo a lo largo de esta investigación los sueldos y salarios son proyectados según la tasa inflacionaria del país y la devaluación del Lempira respecto al Dólar americano por lo cual se tomó el 7.35% como nueva inflación, estableciendo los sueldos y aportaciones patronales como se presenta en la tabla 58.

**Tabla 58. Proyección de Planilla y Aportaciones Patronales**

<b>Planilla y Aportaciones Patronales Anuales de iONFX Academy</b>					
<b>Descripción</b>	<b>Año 1</b>	<b>Año 2</b>	<b>Año 3</b>	<b>Año 4</b>	<b>Año 5</b>
Sueldos y Salarios	L 1,078,000.00	L 1,157,233.00	L 1,242,289.63	L 1,333,597.91	L 1,431,617.36
Aportaciones Patronales	L 54,636.72	L 58,652.52	L 62,963.48	L 67,591.29	L 72,559.25
<b>Totales</b>	<b>L 1,132,636.72</b>	<b>L 1,215,885.52</b>	<b>L 1,305,253.10</b>	<b>L 1,401,189.21</b>	<b>L 1,504,176.61</b>

Fuente: Elaboración propia

#### 4.9.3.1.2 AMORTIZACIONES

Para calcular las amortizaciones del activo intangible de la empresa, es importante señalar que las mismas tienen una duración de 10 años por lo cual su vida útil está estimada a este tiempo como se ve en la tabla 59.

**Tabla 59. Cuadro de amortizaciones de activo intangible**

<b>iONFX Academy</b>							
<b>Amortización de Marcas y Patentes</b>							
<b>Activo</b>	<b>Costo</b>	<b>Tiempo</b>	<b>Año 1</b>	<b>Año 2</b>	<b>Año 3</b>	<b>Año 4</b>	<b>Año 5</b>
Marcas	15,815.00	10	1,581.50	1,581.50	1,581.50	1,581.50	1,581.50
Patentes	L. 18,500.00	10	1,850.00	1,850.00	1,850.00	1,850.00	1,850.00
<b>TOTAL</b>	<b>L. 18,500.00</b>		<b>3,431.50</b>	<b>3,431.50</b>	<b>3,431.50</b>	<b>3,431.50</b>	<b>3,431.50</b>

Fuente: Elaboración propia

### 4.9.3.1.3 DEPRECIACIONES

En la tabla 60 se muestra el cuadro resumen de las depreciaciones de la propiedad, planta y equipo de iONFX Academy proyectado a 5 años.

**Tabla 60. Cuadro de depreciación de Mobiliario y Equipo**

iONFX Academy Depreciación de Mobiliario y Equipo								
Descripción	Costo Total	Vida Útil	Valor Residual	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Mesas para 3	3,250.00	10	1%	321.75	321.75	321.75	321.75	321.75
Sillas	12,600.00	10	1%	1,247.40	1,247.40	1,247.40	1,247.40	1,247.40
Escritorios	6,000.00	10	1%	594.00	594.00	594.00	594.00	594.00
Sillas ejecutivas	3,600.00	10	1%	356.40	356.40	356.40	356.40	356.40
Televisor 55'	24,000.00	5	1%	4,752.00	4,752.00	4,752.00	4,752.00	4,752.00
Computadora portátil	195,000.00	5	1%	38,610.00	38,610.00	38,610.00	38,610.00	38,610.00
Pizarra	800.00	5	1%	158.40	158.40	158.40	158.40	158.40
Mostrador de recepción	3,000.00	10	1%	297.00	297.00	297.00	297.00	297.00
Televisor 32'	4,000.00	10	1%	396.00	396.00	396.00	396.00	396.00
Aire Acondicionado	50,000.00	10	1%	4,950.00	4,950.00	4,950.00	4,950.00	4,950.00
Computadora de escritorio	12,000.00	5	1%	2,376.00	2,376.00	2,376.00	2,376.00	2,376.00
Archivo	1,000.00	5	1%	198.00	198.00	198.00	198.00	198.00
Mesa para 4	2,100.00	10	1%	207.90	207.90	207.90	207.90	207.90
Fotocopiadora	7,500.00	10	1%	742.50	742.50	742.50	742.50	742.50
Mesa redonda	500.00	5	1%	99.00	99.00	99.00	99.00	99.00
Oasis	1,000.00	10	1%	99.00	99.00	99.00	99.00	99.00
Microondas	1,200.00	5	1%	237.60	237.60	237.60	237.60	237.60
<b>TOTAL</b>	<b>L. 327,550.00</b>			<b>L. 55,642.95</b>				

Fuente: Elaboración propia

#### 4.9.4 CUADRO OFERTA PARA PROYECTAR INGRESOS

Para proyectar los ingresos se toma la tabla de la oferta estimada en el estudio de mercado y se proyecta disminuyéndole el 10% estimado de deserción por cada módulo, como se presenta en la tabla 61.

**Tabla 61. Cuadro de oferta real**

<b>iONFX Academy</b>						
<b>Proyección de la Oferta</b>						
<b>Datos</b>	<b>% Deserción</b>	<b>Año 1</b>	<b>Año 2</b>	<b>Año 3</b>	<b>Año 4</b>	<b>Año 5</b>
Mensualidades		1110	2295	2340	2340	2340
Deserción por año	10%	111	230	234	234	234
<b>Mensualidad Real Anual</b>		<b>999</b>	<b>2066</b>	<b>2106</b>	<b>2106</b>	<b>2106</b>

Fuente: Elaboración propia

Este análisis se realiza con el fin de manejar las cifras lo más real a lo que sucede hoy en día por lo que en la tabla 62 se detalla los ingresos proyectados con estas nuevas cifras.

**Tabla 62. Proyección de Ingresos Reales**

<b>iONFX Academy</b>							
<b>Proyección de la Ingresos</b>							
<b>Cuota</b>	<b>Monto</b>	<b>Moneda</b>	<b>Año 1</b>	<b>Año 2</b>	<b>Año 3</b>	<b>Año 4</b>	<b>Año 5</b>
Precios	\$ 100.00	<b>USD</b>	\$ 99,900.00	\$ 211,403.93	\$ 215,549.10	\$ 215,549.10	\$ 215,549.10
	L. 2,420.00	<b>HNL</b>	L.2,417,580.00	L. 5,365,900.49	L.5,471,114.22	L.5,471,114.22	L. 5,471,114.22

Fuente: Elaboración propia

La tabla anterior resume los ingresos proyectados a cinco años, se tomó como base el precio unitario del dólar a L.24.20 correspondiente a la fecha del 17/09/2018, el precio de una mensualidad es de \$100.00 por lo que el primer año se contará con 999 mensualidades las generan un ingreso anual de \$99,900.00 convertidos a lempiras representas L. 2,417,580.00.

Al proyectar las cifras anteriores estas sufrirán aumento a causa de la inflación interanual y devaluación de la moneda correspondiente de 7.35% en el Lempira y de 2.35% en el Dólar, esto debido a que la devaluación de la moneda es del 5% anual.

#### 4.9.5 PUNTO DE EQUILIBRIO

Toda empresa sin importar la naturaleza de sus operaciones necesita tener una base de actuación para poder cubrir los costos y gastos en que debe incurrir para su correcta operación por lo que se hace necesario el cálculo de un punto de equilibrio que le mostrará cuantas mensualidades necesita lograr anualmente o cuanto ingreso debe generar para poder cubrir sus costos, es por eso que a continuación se hace la descripción de los costos necesarios para su efectivo cálculo.

**Tabla 63. Punto de Equilibrio**

<b>Punto de Equilibrio</b>		
Punto de Equilibrio de Ingresos (PEI)	$CF / (1 - (CF / IA))$	<b>L 2,583,586.95</b>
Punto de Equilibrio en Mensualidades	PEI / PM	<b>1068</b>
Costos Fijos (CF)	L 2,336,549.99	
Costos Variables (CV)	L 541,464.60	
Ingresos Anuales (IA)	L 5,662,800.00	
Precio de Mensualidad (PM)	L 2,420.00	

Fuente: Elaboración propia

La tabla anterior muestra que para que la empresa logre funcionar sin pérdidas necesita contar con 1068 mensualidades al año esto en el primer año corresponde a L. 2,583,586.95 y si se realiza el cambio a dólares se está hablando de \$106,759.75.

Los costos fijos están compuestos de los salarios anuales, el alquiler, los servicios tercerizados como la contabilidad y el servicio de limpieza, las aportaciones patronales, depreciaciones, amortizaciones y el interés del préstamo anual.

Mientras que los costos variables están representados por gastos de mantenimiento, servicios públicos, papelería y útiles y material de aseo; todo esto necesario para llevar adelante el proyecto del centro de formación de operadores de mercados de divisas.

#### **4.9.6 DOCUMENTOS FINANCIEROS**

Los documentos financieros muestran cómo se encuentra una empresa en cuanto a su rendimiento económico es por eso que se hace necesaria la presentación de los mismos con una proyección a 5 años con el fin de conocer que tan rentable sería iONFX Academy en sus primeros años de creación.

##### **4.9.6.1 PRESUPUESTO DE EFECTIVO**

Para la elaboración del presupuesto de efectivo se partirá del supuesto que la ocupación del espacio físico del centro de formación será del 90% como se vio en el inciso 5.6.4 donde las mensualidades serán por este porcentaje por el 10% de deserción que puede existir, por lo cual se presenta la tabla 64 del presupuesto de efectivo.

El presupuesto de efectivo proyectado del primer año presenta un ingreso anual de L.2,417,580.00 con egresos representativos en concepto de salarios por L. 1,053,953.32 y pago de alquiler del local con un monto de L. 871,200.00 por lo que los demás gastos que se generarían están muy por debajo de estos dos egresos.

Además, es importante mencionar que, al realizar la proyección de los 5 años de los ingresos y egresos, el saldo acumulado al final de este último año asciende a L. 10,198,480.21 donde los egresos de efectivos sumarían L. 4,322,831.23 y los ingresos anuales por concepto de mensualidades ascienden a L. 6,768,336.28.

**Tabla 64. Presupuesto de Efectivo Proyectado**

<b>iONFX ACADEMY</b>					
<b>PRESUPUESTO DE EFECTIVO PROYECTADO</b>					
<b>PERIODO 2019-2023</b>					
<b>ENTRADAS DE EFECTIVO</b>	<b>Año 1</b>	<b>Año 2</b>	<b>Año 3</b>	<b>Año 4</b>	<b>Año 5</b>
<b>SALDO INICIAL</b>	<b>L. 744,516.18</b>	<b>L. 652,057.72</b>	<b>L. 3,343,701.37</b>	<b>L. 5,483,137.22</b>	<b>L. 7,752,975.16</b>
INGRESOS POR MENSUALIDADES	2,417,580.00	5,365,900.49	5,873,241.12	6,304,924.34	6,768,336.28
<b>TOTAL ENTRADAS DE EFECTIVO</b>	<b>L. 3,162,096.18</b>	<b>L. 6,017,958.21</b>	<b>L. 9,216,942.48</b>	<b>L. 11,788,061.56</b>	<b>L. 14,521,311.44</b>
<b><u>SALIDAS DE EFECTIVO</u></b>					
MANTENIMIENTO	20,000.00	21,470.00	23,048.05	24,742.08	26,560.62
IMPUESTO SOBRE LA RENTA PAGADO		-	883,259.98	995,295.49	1,079,885.13
SALARIOS	1,078,000.00	1,157,233.00	1,242,289.63	1,333,597.91	1,431,617.36
ALQUILER DEL LOCAL	871,200.00	935,233.20	1,003,972.84	1,077,764.84	1,156,980.56
SERVICIOS PUBLICOS	81,960.00	87,984.06	94,450.89	101,393.03	108,845.42
SERVICIOS DE LIMPIEZA	43,560.00	46,761.66	50,198.64	53,888.24	57,849.03
SERVICIO DE CONTABILIDAD	65,340.00	70,142.49	75,297.96	80,832.36	86,773.54
PAPELERIA Y UTILES	10,880.00	11,679.68	12,538.14	13,459.69	14,448.98
MATERIALES DE ASEO	8,687.00	9,325.49	10,010.92	10,746.72	11,536.60
PAGO DE PRESTAMO	111,035.91	127,618.24	146,677.01	168,582.05	193,758.44
INTERES SOBRE PRESTAMO	164,738.82	148,156.49	129,097.73	107,192.68	82,016.30
COTIZACIONES PATRONALES	54,636.72	58,652.52	62,963.48	67,591.29	72,559.25
<b>TOTAL SALIDAS DE EFECTIVO</b>	<b>L. 2,510,038.46</b>	<b>L. 2,674,256.84</b>	<b>L. 3,733,805.26</b>	<b>L. 4,035,086.40</b>	<b>L. 4,322,831.23</b>
<b>SALDO FINAL</b>	<b>L. 652,057.72</b>	<b>L. 3,343,701.37</b>	<b>L. 5,483,137.22</b>	<b>L. 7,752,975.16</b>	<b>L. 10,198,480.21</b>

Fuente: Elaboración propia

#### **4.9.6.2 ESTADO DE RESULTADOS**

Muestra los resultados al final del periodo, obteniendo de este estado financiero que tan rentable o sostenible es la empresa según utilidades o pérdidas percibidas.

Tabla 65. Estado de Resultado Proyectado

<b>iONFX ACADEMY</b>					
<b>ESTADO DE RESULTADO</b>					
<b>PERIODO 2019-2023</b>					
<b>CONCEPTO</b>	<b>AÑO 1</b>	<b>AÑO 2</b>	<b>AÑO 3</b>	<b>AÑO 4</b>	<b>AÑO 5</b>
<b><u>INGRESOS</u></b>					
INGRESOS POR MENSUALIDADES	2,417,580.00	5,365,900.49	5,873,241.12	6,304,924.34	6,768,336.28
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>L 2,417,580.00</b>	<b>L 5,365,900.49</b>	<b>L 5,873,241.12</b>	<b>L 6,304,924.34</b>	<b>L 6,768,336.28</b>
<b><u>GASTOS</u></b>					
<b><u>GASTOS OPERATIVOS</u></b>					
MANTENIMIENTO	20,000.00	21,470.00	23,048.05	24,742.08	26,560.62
GASTO PREOPERATORIO	419,937.60				
SALARIOS	1,078,000.00	1,157,233.00	1,242,289.63	1,333,597.91	1,431,617.36
ALQUILER	871,200.00	935,233.20	1,003,972.84	1,077,764.84	1,156,980.56
SERVICIOS PUBLICOS	81,960.00	87,984.06	94,450.89	101,393.03	108,845.42
SERVICIOS DE LIMPIEZA	43,560.00	46,761.66	50,198.64	53,888.24	57,849.03
SERVICIO DE CONTABILIDAD	65,340.00	70,142.49	75,297.96	80,832.36	86,773.54
PAPELERIA Y UTILES	10,880.00	11,679.68	12,538.14	13,459.69	14,448.98
MATERIALES DE ASEO	8,687.00	9,325.49	10,010.92	10,746.72	11,536.60
COTIZACIONES PATRONALES	54,636.72	58,652.52	62,963.48	67,591.29	72,559.25
DEPRECIACION DE MOBILIARIO Y EQUIPO	55,642.95	55,642.95	55,642.95	55,642.95	55,642.95
AMORTIZACION DE MARCAS Y PATENTES	3,431.50	3,431.50	3,431.50	3,431.50	3,431.50
<b>TOTAL GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>L 2,713,275.77</b>	<b>L 2,457,556.55</b>	<b>L 2,633,844.99</b>	<b>L 2,823,090.62</b>	<b>L 3,026,245.81</b>
<b><u>GASTOS FINANCIEROS</u></b>					
INTERÉS SOBRE PRÉSTAMO	164,738.82	148,156.49	129,097.73	107,192.68	82,016.30
<b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>L 164,738.82</b>	<b>L 148,156.49</b>	<b>L 129,097.73</b>	<b>L 107,192.68</b>	<b>L 82,016.30</b>
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>2,878,014.59</b>	<b>2,605,713.05</b>	<b>2,762,942.71</b>	<b>2,930,283.31</b>	<b>3,108,262.11</b>
<b>UTILIDAD O PERDIDA ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>-460,434.59</b>	<b>2,760,187.44</b>	<b>3,110,298.40</b>	<b>3,374,641.03</b>	<b>3,660,074.17</b>
<b>IMPUESTO SOBRE LA RENTA</b>	<b>-</b>	<b>883,259.98</b>	<b>995,295.49</b>	<b>1,079,885.13</b>	<b>1,171,223.73</b>
<b>UTILIDAD O PERDIDA NETA</b>	<b>-460,434.59</b>	<b>1,876,927.46</b>	<b>2,115,002.91</b>	<b>2,294,755.90</b>	<b>2,488,850.43</b>

Fuente: Elaboración propia

La anterior tabla 65, muestra los diferentes gastos operativos que tiene el centro de formación de operadores de mercados de divisas, estos resultados ya cuentan con la inflación y la devaluación cambiaria. De acuerdo a esto, luego de registrar los ingresos y restar los gastos operativos y financieros el primer año la empresa genera perdida, por lo cual no se le calcula el impuesto sobre la renta, pero a partir del año 2 la empresa genera utilidades superiores para compensar la pérdida del primer año, logrando obtener después de impuesto una utilidad de aproximadamente de 2 millones de lempiras cada año.

#### 4.9.6.2.1 Razones financieras para Estados de Resultados

Para conocer mejor el funcionamiento financiero de iONFX Academy se muestra la tabla 66 con el cálculo de las razones financieras.

**Tabla 66. Razones Financieras para el Estado de Resultado**

RAZONES FINANCIERAS				
RAZÓN	FORMULA	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 5
MARGEN DE UTILIDAD BRUTA	UB / INGRESOS	-0.19	0.51	0.54
MARGEN DE UTILIDAD NETA	UN / INGRESOS	-0.19	0.35	0.37

Fuente: Elaboración propia

El Margen de Utilidad bruta refleja el porcentaje de la utilidad luego de restarle los gastos operativos y dividirlo entre los ingresos. Como se refleja en la tabla anterior, el primer año se muestra en valor de -0.19 esto indica de por cada lempira ganado por los ingresos de mensualidades harían falta -0.19 centavos para no generar una pérdida operativa, esto se debe a que el primer año la empresa viene iniciando los diferentes módulos y no llega para ese tiempo a trabajar con el total de los módulos, este panorama cambia del año 2 en adelante se ve una ganancia de 0.51 centavos por cada lempira invertido.

La utilidad neta es similar solo que en este apartado incluye el impuesto dando una ganancia para el año 5 de 0.37 centavos por cada lempira invertido en iONFX Academy.

### 4.9.6.3 BALANCE GENERAL

Tabla 67. Estado de Situación Financiera o Balance General

iONFX ACADEMY BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE PERIODO 2019-2023						
CONCEPTO	AÑOS					
	0	1	2	3	4	5
<b>ACTIVO</b>						
<b>CORRIENTE</b>						
<u>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO</u>						
CAJA Y BANCOS	744,516.18	652,057.72	3,343,701.37	5,483,137.22	7,752,975.16	10,198,480.21
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>744,516.18</b>	<b>652,057.72</b>	<b>3,343,701.37</b>	<b>5,483,137.22</b>	<b>7,752,975.16</b>	<b>10,198,480.21</b>
<b>NO CORRIENTE</b>						
<u>PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO</u>						
MOBILIARIO Y EQUIPO	327,550.00	327,550.00	327,550.00	327,550.00	327,550.00	327,550.00
DEPRECIACION ACUMULADA DE MOBILIARIO Y EQUIPO	0.00	55,642.95	111,285.90	166,928.85	222,571.80	278,214.75
<u>INTANGIBLE</u>						
MARCAS Y PATENTES	34,315.00	34,315.00	34,315.00	34,315.00	34,315.00	34,315.00
AMORTIZACION DE GASTOS DE ORGANIZACIÓN		3,431.50	6,863.00	10,294.50	13,726.00	17,157.50
GASTOS PREOPERATORIOS	419,937.60					
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>781,802.60</b>	<b>302,790.55</b>	<b>243,716.10</b>	<b>184,641.65</b>	<b>125,567.20</b>	<b>66,492.75</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1,526,318.78</b>	<b>954,848.27</b>	<b>3,587,417.47</b>	<b>5,667,778.87</b>	<b>7,878,542.36</b>	<b>10,264,972.96</b>
<b>PASIVO</b>						
<b>CORRIENTE</b>						
<u>CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR</u>						
IMPUESTO POR PAGAR		0.00	883,259.98	995,295.49	1,079,885.13	1,171,223.73
<u>PRESTAMOS</u>						
PRESTAMOS POR PAGAR	111,035.91	127,618.24	146,677.01	168,582.05	193,758.44	222,694.72
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>111,035.91</b>	<b>127,618.24</b>	<b>146,677.01</b>	<b>168,582.05</b>	<b>193,758.44</b>	<b>222,694.72</b>
<b>NO CORRIENTE</b>						
<u>PRESTAMOS</u>						
PRESTAMOS POR PAGAR	1,115,282.87	987,664.62	840,987.61	672,405.56	478,647.12	255,952.40
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1,115,282.87</b>	<b>987,664.62</b>	<b>840,987.61</b>	<b>672,405.56</b>	<b>478,647.12</b>	<b>255,952.40</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1,226,318.78</b>	<b>1,115,282.87</b>	<b>1,870,924.60</b>	<b>1,836,283.10</b>	<b>1,752,290.69</b>	<b>1,649,870.85</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>						
CAPITAL SOCIAL	300,000.00	300,000.00	300,000.00	300,000.00	300,000.00	300,000.00
RESULTADOS ACUMULADOS	0.00		460,434.59	1,416,492.86	3,531,495.78	5,826,251.68
UTILIDAD O PERDIDA DEL EJERCICIO		460,434.59	1,876,927.46	2,115,002.91	2,294,755.90	2,488,850.43
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>300,000.00</b>	<b>160,434.59</b>	<b>1,716,492.86</b>	<b>3,831,495.78</b>	<b>6,126,251.68</b>	<b>8,615,102.11</b>
<b>PASIVO + PATRIMONIO NETO</b>	<b>1,526,318.78</b>	<b>954,848.27</b>	<b>3,587,417.47</b>	<b>5,667,778.87</b>	<b>7,878,542.36</b>	<b>10,264,972.96</b>

Fuente: Elaboración propia

El estado de situación financiera o balance general muestra la situación de iONFX Academy para cada uno de los años proyectados, pero para poder entender con mayor claridad cómo se encuentra la empresa se procede a usar las razones financieras para analizar la empresa.

#### 4.9.6.3.1 RAZONES FINANCIERAS PARA ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

Las razones financieras que se utilizan para el estado de situación financiera mejor conocido como balance general son la de rendimiento de activos (ROA), las de endeudamiento y la de liquidez como se ilustra en la tabla 68.

**Tabla 68. Razones Financieras para el Balance General**

RAZONES FINANCIERAS				
RAZÓN	FORMULA	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 5
ROA	UN / ACTIVOS	-0.48	0.52	0.24
ENDEUDAMIENTO	PASIVO / ACTIVO	1.17	0.52	0.16
LIQUIDEZ	ACTIVO CORRIENTE/ PASIVO CORRIENTE	5.11	22.80	45.80

Fuente: Elaboración propia

El rendimiento sobre los activos (ROA) demuestra la relación que tiene la utilidad neta (UN) con los activos de iONFX Academy, por lo que el primer año hay un valor negativo y esto es debido a que los ingresos no fueron lo suficientemente altos para compensar el activo, mejorando su rendimiento para el año 2 con 0.52 centavos de rendimiento por lempira invertido y disminuyendo a 0.24 centavos en el año 5 por la devaluación acumulada de los activos.

El endeudamiento de la empresa de igual forma presenta que para el año 1 su porcentaje de deuda es de 117% en relación con los activos totales, esto es provocado por el ingreso bajo y por el financiamiento, mientras que a partir del año 2 al año 5, iONFX Academy muestra una disminución significativa de su deuda pasando de 0.52 centavos en el

año 2 a 0.16 centavos de deuda en el año 5, esto es debido a que el préstamo se ha ido amortizando.

Y en cuanto a las razones de liquidez, desde el año 1 se cuenta con la capacidad de pagar hasta 5 veces la deuda corriente que tiene la empresa, generando para el año 5 una razón de liquidez de 47.84 por deuda corriente, se puede decir entonces que la empresa cuenta con capital suficiente a corto plazo para honrar sus deudas.

#### 4.10 EVALUACIÓN FINANCIERA DEL PROYECTO

La evaluación financiera está determinada por los estados financieros proyectados y comparativos de la misma, con el fin de obtener resultados sobre la rentabilidad o factibilidad de un proyecto.

##### 4.10.1 FLUJO DE EFECTIVO MARGINAL

**Tabla 69. Flujo de efectivo marginal**

<b>iONFX ACADEMY ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO PERIODO 2019-2023</b>						
<b>CONCEPTO</b>	<b>Año 0</b>	<b>Año 1</b>	<b>Año 2</b>	<b>Año 3</b>	<b>Año 4</b>	<b>Año 5</b>
RESULTADO DEL PERIODO		460,434.59	1,876,927.46	2,115,002.91	2,294,755.90	2,488,850.43
DEPRECIACION		55,642.95	55,642.95	55,642.95	55,642.95	55,642.95
AMORTIZACION		3,431.50	3,431.50	3,431.50	3,431.50	3,431.50
ABONO A CAPITAL PRESTADO		111,035.91	127,618.24	146,677.01	168,582.05	193,758.44
<b>FLUJO DE EFECTIVO MARGINAL</b>	<b>1,526,318.78</b>	<b>512,396.06</b>	<b>1,808,383.66</b>	<b>2,027,400.35</b>	<b>2,185,248.30</b>	<b>2,354,166.44</b>
VALOR EN LIBROS DE ACTIVO FIJO						66,492.75
RECUPERACION DE CAPITAL DE TRABAJO						744,516.18
<b>FLUJO DE EFECTIVO MARGINAL</b>	<b>1,526,318.78</b>	<b>512,396.06</b>	<b>1,808,383.66</b>	<b>2,027,400.35</b>	<b>2,185,248.30</b>	<b>3,165,175.37</b>

Fuente: Elaboración propia

En el año 0 se presenta la inversión total de L. 1,526,318.78 en el primer año el estado de flujo de efectivo da un valor negativo de L. -512,396.06 luego de haberle sumado las depreciaciones y amortizaciones y restado el abono de capital de ese año. La situación cambia a partir del año 2 al año 5, los flujos son positivos. En el quinto año se sumó el valor de los

activos fijos netos y la recuperación del capital de trabajo dando un flujo de L. 3,165,175.37.

#### 4.10.2 ANÁLISIS FINANCIERO

Este se realiza con el propósito de medir la factibilidad y viabilidad del proyecto de inversión, se establecen medidas de evaluación que son necesarias ya que esta permite visualizar detalles del proyecto, como ser el tiempo de recuperación del mismo, el valor presente tanto del proyecto como de los flujos de efectivos futuros, en la tabla 70 se muestran los flujos de efectivos además la inversión inicial del proyecto de L. 1,525,561.16, de aquí parte los demás análisis.

**Tabla 70. Flujo del efectivo Acumulado en lempiras**

<b>iONFX Academy</b>			
<b>Año</b>	<b>Flujo de Efectivo</b>	<b>Ingreso Acum.</b>	<b>Saldos</b>
0	1,526,318.78		1,526,318.78
1	512,396.06	512,396.06	2,038,714.84
2	1,808,383.66	1,295,987.61	742,727.23
3	2,027,400.35	3,323,387.96	2,580,660.72
4	2,185,248.30	5,508,636.25	8,089,296.98
5	3,165,175.37	8,673,811.63	16,763,108.60

Fuente: Elaboración propia

##### 4.10.2.1 PERIODO DE RECUPERACIÓN DE LA INVERSIÓN

Resulta necesario conocer en cuanto tiempo se recuperará la inversión realizada en un proyecto, por lo que se procede a determinar si en el periodo de evaluación del proyecto que es de 5 años se puede recuperar la misma como lo ilustra la tabla 71.

**Tabla 71. Periodo de Recuperación**

<b>PERIODO DE RECUPERACIÓN</b>	
En el final del año 2 falta por pagar	742,727.23
los Flujo del año 3 diarios	5,631.67
Días recuperación	132
Meses recuperación	4.40
<b>PRI TOTAL</b>	<b>2 años 4 meses 12 días</b>

Fuente: Elaboración propia

Como se aprecia en la tabla 71, el flujo del año 3 es mayor al saldo acumulado que era de L. 742,727.23 por lo que es cubierto en su totalidad en este año. Para ser más exactos iONFX Academy para lograr recuperar la inversión realizada necesita de 2 años, 4 mes y 12 días.

#### 4.10.2.2 INDICADORES FINANCIEROS

Y para completar el análisis financiero se presenta la tabla 72.

**Tabla 72. Indicadores Financieros de Evaluación de Proyecto**

<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>	
Tasa de descuento (WACC)	13.38%
Valor Actual Neto (VAN)	3,831,379.24
Tasa Interna de Rendimiento (TIR)	59.71%
Índice de Rentabilidad (IR)	L. 3.51

Fuente: Elaboración propia

El centro de formación de operadores de mercados de divisas, cuenta con un valor actual neto (VAN) positivo de L. 3,831,379.24 este valor demuestra que le proyecto es rentable pues sus flujos traídos a valor presentan resultan ser mayor a 0.

En cuanto a la tasa interna de retorno (TIR), esta es favorable con un 59.71% superando ampliamente el 13.38% de la tasa de descuento (WACC) del proyecto, además se midió el índice de rentabilidad (IR) que da 3.75 el cual indica que por cada lempira invertido en el proyecto se recibirá L. 3.75 esto hace que la inversión sea muy atractiva.

#### 4.10.3 ANÁLISIS DE RIESGO DEL PROYECTO

El análisis de escenarios se realiza como una contramedida en caso de un entorno positivo o negativo durante la inversión y el periodo analizado, cuando el ambiente financiero es favorable al proyecto se le llama escenario optimista, y cuando es opuesto a este y las condiciones resultan ser negativas se le llama escenario pesimista.

Para esto se presentan a mayor detalle la sensibilidad que podría presentar el proyecto en cada uno de estos escenarios.

#### 4.10.3.1 ESCENARIO OPTIMISTA

Para determinar el escenario optimista se puede realizar modificando dos variables muy importantes en el estudio, una tasa de crecimiento del 10% en cuanto a mensualidades pagadas al año y la segunda es aumentando el precio de la mensualidad pasado de \$100 a \$110 que sería un aumento dentro de los límites establecidos en el estudio de mercado, los flujos se muestran en la tabla 73.

**Tabla 73. Flujos de Efectivo Escenario Optimista**

Periodo de Recuperación Optimista			
Año	Flujo de Efectivo	Ingreso Acum.	Saldos
0	1,526,318.78		1,526,318.78
1	19,826.56	19,826.56	1,546,145.34
2	2,574,634.25	2,554,807.69	1,008,662.34
3	2,866,099.18	5,420,906.87	6,429,569.22
4	3,085,591.49	8,506,498.36	14,936,067.58
5	4,131,693.79	12,638,192.16	27,574,259.74

Fuente: Elaboración propia

**Tabla 74. Análisis Financiero Escenario Optimista**

INDICADORES FINANCIEROS	
Tasa de descuento (WACC)	13.38%
Valor Actual Neto (VAN)	6,498,075.39
Tasa Interna de Rendimiento (TIR)	89.91%
Índice de Rentabilidad (IR)	L. 5.26
Periodo de Recuperación (PRI)	1 año 3 meses 4 días

Fuente: Elaboración propia

Las tablas 73 y 74 muestran el escenario optimista, este presenta un VAN de L. 6,498,075.39 comparado con el escenario normal este incremento es de L.2,666,696.15, además su TIR es de 89.91% aumentando un 30.20%, su índice rentabilidad es de 5.26

aumentado 1.75, es decir por cada lempira invertido se recuperaría L. 5.26 y con un periodo de recuperación de un (1) año y 5 días.

#### 4.10.3.2 ESCENARIO PESIMISTA

De la misma manera se realizó el escenario pesimista con una tasa de disminución del 10% en cuanto a mensualidades pagadas al año y la segunda el precio de la mensualidad se modificó de \$100 a \$90 que está por debajo del precio encuestado en el estudio de mercado.

**Tabla 75. Análisis Financiero Escenario Pesimista**

<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>	
Tasa de descuento (WACC)	13.38%
Valor Actual Neto (VAN)	1,406,586.61
Tasa Interna de Rendimiento (TIR)	31.10%
Índice de Rentabilidad (IR)	L. 1.92
Periodo de Recuperación (PRI)	3 años 8 meses 8 días

Fuente: Elaboración propia

El escenario pesimista, presenta un VAN de L. 1,406,586.61 comparado con el escenario normal este sufrió una disminución de L.-2,424,792.64, además su TIR es de 31.10% disminuyendo un 28.61%, pero sigue siendo superior al WACC o tasa de descuento que es de 13.38%, su índice rentabilidad es 1.92 disminuyendo en 1.59, es decir por cada lempira invertido aún se gana L. 1.92 y con un periodo de recuperación de 3 años, 8 meses.

#### 4.10.4 CONCLUSIONES DE LA EVALUACIÓN FINANCIERA

Después de realizar la respectiva evaluación financiera se llega a la conclusión, que crear un centro de formación de operadores de mercados de divisas en Tegucigalpa es factible y viable, a un plazo de 5 años, ya que sus flujos de efecto expuestos a diferentes cambios siguen siendo muy fuertes generando una rentabilidad muy atractiva para los futuros inversores.

## **CAPÍTULO V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

### **5.1 CONCLUSIONES**

1. El estudio revela el grado de aceptación que generaría el crear un centro de formación de operadores de mercados de divisas, respaldado con un 53% de aceptación de la muestra poblacional encuestada, esto ayuda a conocer desde una perspectiva más objetiva el mercado meta al que va dirigido el proyecto, además se señaló el valor de \$100.00 mensuales, como el precio que estarían dispuestos a pagar por recibir este tipo de enseñanza, y que la publicidad y mercadeo del centro de formación les gustaría recibirla por medio de las redes sociales.

2. La ubicación óptima para el proyecto según el estudio técnico es el centro comercial Plaza Miraflores, donde el 45% de la población estaría dispuesta a asistir a este lugar para recibir las clases, además 63% de los encuestados preferirán recibir clases durante la semana de lunes a viernes, mientras que el 37% le gustaría recibirlo los fines de semana, esto hace que exista un mercado potencial pudiendo concluir que la demanda de dicho centro es aceptable para operarlo todos los días.

Además, la inversión en lo referente a acondicionamiento del local, mobiliario y equipo para brindar las clases y adecuar el espacio administrativo ascienden a más de 1 millón de lempira por lo se estima la posibilidad de buscar un financiamiento, para poner el negocio en marcha; de la misma manera la capacidad instalada en el centro de formación contaría con un promedio de matrículas cada trimestre de 585 cuando esté en su pleno funcionamiento.

3. El personal con que contará en el centro de formación de operadores de mercados de divisas, deberá ser capacitado previamente y se estima conveniente tomar el diplomado

de trading en la Universidad del Rosario en Colombia, además, la estructura de centro de formación no es compleja contado con un administrador, una recepcionista, un jefe de educadores y educadores del mercado de Forex, con el fin de buscar una validación y certificación a nivel internacional.

4. La empresa por ser orientada a la educación no causa problemas ambientales, ofrece ventajas económicas y sociales a la población, además el proyecto busca que los jóvenes universitarios que ingresen al centro de formación de operadores de mercados de divisas logren en un futuro ser partes de la misma academia o que ellos mismo sean emprendedores de su propio negocio.

5. La inversión neta para iniciar este proyecto es de L. 1,526,318.78 en los cuales los dueños aportarían el 20% de este monto y se buscaría un financiamiento bancario por el 80% restante a una tasa de 14% anual a 7 años plazo. La evaluación financiera indico que la tasa interna de retorno del proyecto es de 59.71%, esto es mayor a la tasa de descuento del 13.38% que se estimó para este proyecto, haciendo el proyecto factible y muy atractivo para la inversión.

Además, se muestra que el índice de rentabilidad indica que por cada lempira invertido en este proyecto su retorno será de 3.51 lempiras, y que su periodo de recuperación es de tan solo 2 años, 4 meses y 12 días.

Se concluye, diciendo que el proyecto de inversión es factible, pues su evaluación financiera demostró que el centro de formación contará con los flujos de efectivos suficientes para cumplir con sus obligaciones recuperando su inversión inicial en sus primeros años de operación.

## 5.2 RECOMENDACIONES

1. Para poder obtener los flujos que en esta investigación se proyectaron, se debe entender que el crecimiento del mercado es poco a poco, que hay que realizar un mercadeo fuerte y una publicidad que atraiga a los jóvenes para aprender este tipo de contenido, a su vez puede buscarse alianzas con otras empresas para lograr ser aceptados como un centro formal de enseñanza de calidad sobre el mercado de divisas.

2. El análisis financiero mostró que el tiempo de recuperación de la inversión es relativamente rápido por lo que una vez recuperada la inversión, se recomienda crear nueva oferta ya sea dentro del mismo centro de formación o creando otro centro con las mismas características ya sea en Tegucigalpa o en otra ciudad del país y logrando así un posicionamiento estratégico en el territorio nacional.

3. El centro de formación de operadores de mercados de divisas como su nombre lo indica, su enfoque es meramente educativo, es por ello que se recomienda que una vez iniciado este proyecto se contemple la posibilidad de crear un centro de operación del mercado de divisas, para poder brindar a estos egresados del centro de formación la posibilidad de poder laborar operando el mercado de divisas, siempre realizando el previo análisis y estudio de mercado de este.

4. Una estrategia que hará que el centro de formación sea sólido desde sus inicios es lograr la validación de sus contenidos y enseñanzas con otros centros de la misma naturaleza, además el enfoque estratégico que se le dé al centro será de vital importancia para alcanzar la misión y visión de la empresa, además se debe lograr paso a paso este crecimiento de la demanda, pues al ser un mercado poco conocido los primeros egresados marcarán la pauta y será la carta de presentación ante la sociedad hondureña.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- 21TC. (2018). 21 Trading Coach - Historia. Recuperado 20 de agosto de 2018, de <https://www.21tradingcoach.com/es/quienes-somos/historia>
- BAC Honduras. (2018). Crédito específico Pymes. Recuperado 20 de septiembre de 2018, de <https://www.baccredomatic.com/es-hn/pymes/financiamiento/bienes-de-capital/credito-especifico>
- Baca Urbina, G. (2013). *Evaluación de proyectos (7a. ed.)*. Distrito Federal, UNKNOWN: McGraw-Hill Interamericana. Recuperado de <http://ebookcentral.proquest.com/lib/laureatemhe/detail.action?docID=3214384>
- Barba Mogica, J. J. (2011). *Tipos de Empleo* (p. 12). Hidalgo, México: Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo. Recuperado de [https://www.uaeh.edu.mx/docencia/P\\_Presentaciones/huejutla/administracion/temas/tipos\\_de\\_empleo.pdf](https://www.uaeh.edu.mx/docencia/P_Presentaciones/huejutla/administracion/temas/tipos_de_empleo.pdf)
- BCH. (2018). *Comportamiento Histórico del Índice del Precio al Consumidor (Periodo 2000-2017)* (p. 17). Banco Central de Honduras. Recuperado de [http://www.bch.hn/download/ipc\\_historico/informe\\_ipc-2000-2017.pdf](http://www.bch.hn/download/ipc_historico/informe_ipc-2000-2017.pdf)
- Calona, V. (2018). Diseño de la distribución de la planta de iONFX Academy.
- Cevallos, H., & Calona, V. (2018). Presupuesto para adecuación, diseño e instalación.
- CNC. (2017). *Índice Global de Emprendimiento 2017* (p. 4). Republica Dominicana: Consejo Nacional de Competitividad. Recuperado de <http://www.competitividad.org.do/wp-content/uploads/2016/12/%C3%8Dndice-Global-de-Emprendimiento-2017.pdf>
- CONAMIPYME. (2008). *Requisitos para constituir y operar una empresa en Honduras* (p. 120). Tegucigalpa, Honduras: Secretaría de Industria y Comercio. Recuperado de <http://cderegion12.hn/wp-content/uploads/2015/09/guia-requisitos-para-operar-una-empresa-en-honduras1..pdf>
- Deferrer. (2010). Rankia: Comunidad Financiera. Recuperado de <https://www.rankia.com/blog/contrarian-investing/634100-como-saber-si-curso-trading-calidad-no>
- Díez de Castro, L. T. (2008). *Mercados financieros internacionales*. Madrid, SPAIN: Dykinson. Recuperado de

<http://ebookcentral.proquest.com/lib/bvunitecvirtualsp/detail.action?docID=317580>

3

- Duriez, M., López, V., & Moncada, G. (2016). *EDUCACION SUPERIOR EN IBEROAMERICA INFORME 2016* (Nacional) (p. 44). Honduras: UNAH. Recuperado de <http://www.cinda.cl/wp-content/uploads/2016/11/HONDURAS-Informe-Final.pdf>
- EAFIT. (2018). Acerca del programa - Innovación EAFIT / Emprendimiento - Universidad EAFIT. Recuperado 20 de agosto de 2018, de <http://www.eafit.edu.co/innovacion/emprendimiento/Paginas/emprendedores-eafit.aspx>
- EARNFOREX. (2018). Glosario de Forex, terminología de Forex, diccionario de Forex. Recuperado 22 de septiembre de 2018, de <https://www.earnforex.com/es/glosario-forex/>
- El Tiempo, C. E. (2017, noviembre 11). Emprendimiento en Colombia, la nueva fuerza de sostenibilidad. Recuperado 20 de agosto de 2018, de <http://www.eltiempo.com/colombia/emprendimiento-en-colombia-la-nueva-fuerza-de-sostenibilidad-150144>
- Enríquez, A., & Galindo, M. (2015). *EMPLEO* (p. 9). México, D.F., MEXICO. Recuperado de [https://scholar.harvard.edu/files/vrios/files/201508\\_mexicoemployment.pdf?m=1453](https://scholar.harvard.edu/files/vrios/files/201508_mexicoemployment.pdf?m=1453)
- Fernández Herrera, O. A. (2016). *MEDICIÓN DEL EMPLEO INFORMAL EN HONDURAS EN EL AÑO 2012*. UNAH, Tegucigalpa, Honduras. Recuperado de <https://tzibalnaah.unah.edu.hn/bitstream/handle/123456789/6573/T-MSies00030.pdf?sequence=2>
- Freire, A. G. H., Gonzaga, V. A. B., Freire, A. H. H., Rodríguez, S. R. V., & Granda, E. C. V. (2017). RAZONES FINANCIERAS DE LIQUIDEZ EN LA GESTIÓN EMPRESARIAL PARA TOMA DE DECISIONES. *Quipukamayoc*, 24(46), 153-162. <https://doi.org/10.15381/quipu.v24i46.13249>
- García, C. (2018, marzo 9). Mercado de divisas se abre paso en Nicaragua. Recuperado 20 de agosto de 2018, de <https://www.laprensa.com.ni/2018/03/09/economia/2388415->

mercado-de-divisas-se-abre-paso-en-nicaragua

- GEDI. (2017). Índice Global de Emprendedores | Instituto Global de Desarrollo Empresarial. Recuperado 18 de agosto de 2018, de <https://thegedi.org/global-entrepreneurship-and-development-index/>
- Google Maps. (2018). Google Maps. Recuperado 7 de septiembre de 2018, de <https://www.google.hn/maps/place/Mall+Plaza+Miraflores/@14.0776414,-87.1900833,1682m/data=!3m1!1e3!4m5!3m4!1s0x8f6fbd2942a3f661:0x762326f6b4ae6492!8m2!3d14.0770379!4d-87.1858309>
- Hernández Sampieri, R. (2014). *Metodología de la Investigación* (6.<sup>a</sup> ed.). México, D.F., MEXICO: McGraw-Hill Interamericana.
- INE. (2017a). *ACCESO A TECNOLOGIAS DE INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN*. Tegucigalpa, Honduras: Instituto Nacional de Estadística. Recuperado de <http://170.238.108.227/binhnd/RpWebEngine.exe/Portal?BASE=EPH2016&lang=ESP>
- INE. (2017b). INE-HONDURAS::Redatam - Diseminación de Información Estadística. Recuperado 23 de agosto de 2018, de <http://170.238.108.227/binhnd/RpWebEngine.exe/Portal?BASE=EPH2017&lang=ESP>
- IPYME. (2016). *Estadística PYME* (p. 201). Madrid, España: Dirección General de Industria y de la Pequeña y Mediana Empresa. Recuperado de <http://www.ipyme.org/publicaciones/estadisticas-pyme-2015.pdf>
- Jiménez, J. (2018, febrero 16). Ángel Cotera: "En el trading hay que empezar por los clásicos, siguen teniendo toda la razón. Recuperado 20 de agosto de 2018, de <http://www.finanzas.com/noticias/mercados/20180216/angel-cotera-trading-empezar-3783948.html>
- La Gaceta. (1995). Ley de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros. Recuperado 28 de agosto de 2018, de <https://www.tsc.gob.hn/biblioteca/index.php/leyes/3-ley-de-la-comision-nacional-de-bancos-y-seguros>
- La Gaceta. LEY PARA LA REGULACION DE ACTIVIDADES Y PROFESIONES NO FINANCIERAS DESIGNADAS (2015). Recuperado de <http://pplaft.cnbs.gob.hn/wp-content/uploads/2015/05/LEY-PARA-LA->

REGULACION-DE-ACTIVIDADES-Y-PROFESIONES-NO-FINANCIERAS-  
DESIGNADAS-APNFD-Decreto-No.-131-2014.pdf

- Larach, L. (2018). La formalización de nuevas empresas en Honduras solo creció 3% durante 2017. Recuperado 23 de agosto de 2018, de <http://www.elheraldo.hn/economia/1145160-466/la-formalización-de-nuevas-empresas-en-honduras-solo-creció-3-durante-2017>
- López, J. (2012). PRI - TIR - VPN. Recuperado 5 de septiembre de 2018, de <https://es.scribd.com/doc/94529157/PRI-TIR-VPN>
- Merino Peral, M. C., & López Garcia, F. J. (2006). *Diccionario Enciclopédico de Economía, Finanzas y Empresa*. España: Universidad de Burgos.
- Montoya, A. Juan David. (2014). Qué es el mercado y los tipos de mercado en economía. Recuperado 23 de agosto de 2018, de <https://www.actividadeseconomicas.org/2014/06/que-es-el-mercado-y-sus-tipos.html>
- Morales Castro, J. A., & Morales Castro, A. (2009). *Proyectos de inversión: evaluación y formulación*. México, D.F., MEXICO: McGraw-Hill Interamericana. Recuperado de <http://ebookcentral.proquest.com/lib/laureatemhe/detail.action?docID=3216566>
- Plasencia, A. (2017). *Clasificación de los mercados económicos*. Economía y finanzas. Recuperado de <https://es.slideshare.net/caritolinda37017/clasificacion-de-los-mercados-economicos>
- PressReader, E. H. (2018). PressReader.com - Periódicos de alrededor del mundo. Recuperado 31 de agosto de 2018, de <https://www.pressreader.com/honduras/diario-el-heraldo/20180108/281977493013902>
- Prieto Sierra, C. (2017). *Emprendimiento. Conceptos y plan de negocios* (2.<sup>a</sup> ed.). México, D.F., MEXICO: Pearson. Recuperado de <https://biblionlinereader.pearson.com.mx/9786073240185/>
- Puga Muñoz, M. (2011). *VAN Y TIR* (Fundamentos Básicos de Finanzas) (p. 4). Chile: Universidad Arturo Prat. Recuperado de <http://www.mpuga.com/docencia/Fundamentos%20de%20Finanzas/Van%20y%20Tir%202011.pdf>
- Ramirez Padilla, D. N. (2008). PUNTO DE EQUILIBRIO, 13. Recuperado de

[http://sgpwe.izt.uam.mx/files/users/uami/elena/Contabilidad\\_administrativa/Punto\\_de\\_equilibrio\\_web.pdf](http://sgpwe.izt.uam.mx/files/users/uami/elena/Contabilidad_administrativa/Punto_de_equilibrio_web.pdf)

- Rodríguez, M. (2017). El registro de empresas crece en 7% este año en Honduras. Recuperado 23 de agosto de 2018, de <http://www.elheraldo.hn/economia/1100578-466/el-registro-de-empresas-crece-en-7-este-año-en-honduras>
- Ross, Westerfield, & Jordan. (2010). *Fundamentos de Finanzas Corporativas* (9.<sup>a</sup> ed.). México.
- SECMCA. LEY DE CASAS DE CAMBIO, Pub. L. No. Decreto 16, 5 (1990). Recuperado de <http://www.secmca.org/LEGISLACION/HN/LCCHonduras.pdf>
- SECMCA. LEY MARCO DE VALORES, Pub. L. No. Decreto 8, 83 (2001). Recuperado de <http://www.secmca.org/LEGISLACION/HN/LMVHonduras.pdf>
- SECMCA. LEY DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS, Pub. L. No. Decreto 53, 23 (2004). Recuperado de <http://www.secmca.org/LEGISLACION/HN/LBCHonduras.pdf>
- Secretaria de Estado de Comercio. (2018). *INFORME ECONÓMICO Y COMERCIAL* (p. 46). Honduras: Oficina Económica y Comercial de España en Tegucigalpa. Recuperado de <http://www.comercio.gob.es/tmpDocsCanalPais/FAA286803FC35EE27BB81801F3A23083.pdf>
- STSS. (2018, enero 8). Pressreader. *El Heraldó*. Recuperado de <https://www.pressreader.com/honduras/diario-el-heraldo/20180108/281977493013902>
- Swissquote Bank. (2017). Introducción al Trading en Forex. Recuperado de [https://es.swissquote.com/sites/swissquote.com/files/ebook\\_fx\\_bank\\_a4\\_es.pdf](https://es.swissquote.com/sites/swissquote.com/files/ebook_fx_bank_a4_es.pdf)
- Videla-Hintze, C. (2007). 1. El marco conceptual para la preparación y presentación de los estados financieros 2. Principales indicadores financieros 3. Problemas sobre Estados Financieros, 30.
- Zueras, D., Camacho, A. C., & Bollmann, C. (2018, abril 16). Emprendedores, el gran sostén de Centroamérica. Recuperado 20 de agosto de 2018, de <http://www.estrategiaynegocios.net/lasclavesdeldia/1169391-330/emprendedores-el-gran-sostén-de-centroamérica>

## ANEXOS

### Anexo 1 Escala de Likert



**ESCALA DE LIKERT**  
**UNIVERSIDAD CENTROAMERICANA TECNOLÓGICA**  
**FACULTAD DE POSTGRADO**  
**MAESTRÍA EN FINANZAS**

**Introducción:** El presente estudio de investigación tiene como finalidad obtener información para conocer el grado de conocimiento que se tiene respecto a las diferentes temáticas que se estudian para poder operar el mercado de divisas, es un trabajo académico por lo tanto la información que usted nos puede brindar es eminentemente confidencial. Por lo tanto, se le agradece mucho la información.

**Instrucción:** La presente escala de Likert se presenta una serie de preguntas orientadas a la medición de su conocimiento en Forex y su entorno financiero, siendo en la escala del 1 al 10, donde 1 es (no sabe del tema) y 10 es (experto del tema). *Nota: La medición es de acuerdo a lo que usted maneja de forma autónoma de la temática y no por medio de servicios o demás beneficios que ofrece las compañías.*

N°	Temáticas	Nada <span style="float: right;">Completamente</span>											
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10		
1	Concepto de Forex												
2	Diferencia entre Forex, Acciones y Futuros												
3	Tipos de trading												
4	Tipos de gráficos												
5	Contar pips de manera manual												
6	Diferentes tipos de velas japonesas												
7	Niveles de Fibonacci												
8	Extensiones de Fibonacci												
9	Medias Móviles												
10	Bandas de Bollinger, MACD, Estocástico, RSI												
11	Calcular el interés simple y compuesto												
12	Chartismo o Patrones de Gráfico												
13	Patrones Armónicos												
14	Puntos Pivotes												
15	Teoría de Ondas de Elliot												
16	Estructura de Mercado												
17	Análisis Fundamental												
18	Tendencia General y a Corto Plazo												
19	Gestión de Dinero y Riesgo												
20	Horas de Mercado y su operativa												
21	Plan de Trading												
22	Desordenes de la personalidad del Trader												
23	Correlación de Divisas												
24	Trading de divergencia												
25	Soporte y Resistencia Institucionales												

## Anexo 2 Encuesta o cuestionario



### ENCUESTA UNIVERSIDAD CENTROAMERICANA TECNOLOGICA FACULTAD DE POSTGRADO MAESTRÍA EN FINANZAS

**Introducción:** La presente encuesta tiene como finalidad obtener información para la elaboración de un proyecto de factibilidad sobre la creación de un Centro de Formación de Operadores de Mercados de Divisas o (CFOFX por sus siglas) en Tegucigalpa, este es un trabajo académico por lo tanto la información que usted nos puede brindar es eminentemente confidencial, y se le agradece mucho la información brindada.

**Instrucciones:** A continuación, se le presenta una serie de proposiciones las cuales se le pide marcar con “X” o una “flecha”, la opción que corresponda a su interés.

#### Datos demográficos:

##### Edad:

20 a 23 años     24 a 27 años     28 a 30 años

##### Sexo:

Masculino     Femenino

##### Carrera que estudia actualmente:

Ciencias Jurídicas     Ciencias Económicas  
 Ciencias Médicas     Humanidades  
 Ingenierías     Postgrado

#### 1. ¿Qué actividades desempeña?

Trabajo y estudio     Solamente estudio

#### 2. ¿En qué jornada asiste a la universidad?

Matutina     Vespertina  
 Nocturna     Mixta

#### 3. ¿Cuáles de los siguientes son mercados financieros? Puede seleccionar más de una opción.

Mercado de Capitales (Bolsa de valores, bonos, renta fija)  
 Mercado de productos (servicios, productos, compra de bienes)  
 Mercado de Derivados (opciones, futuros, forward)  
 Mercado de Divisas (Forex, mercado cambiario)  
 Mercado Laboral (Bolsas de trabajo)

#### 4. ¿Conoce usted el mercado de divisas “Forex”?

SI     NO

#### 5. ¿Le gustaría conocer más sobre el mercado de divisas?

SI     NO     Tal vez

#### 6. Si se creara un Centro de Formación de Operadores de Mercados de Divisas como medio para conseguir un empleo o emprender un negocio ¿estaría dispuesto ingresar?

SI     NO     Tal vez

#### 7. ¿Qué modalidad de formación le gustaría recibir?

Presencial     En línea (Virtual)     Mixto

#### 8. ¿Cuánto tiempo estarías dispuesto a invertir en aprender técnicas para operar el mercado de divisas?

1-6 meses                       6-12 meses                       Más de 12 meses

**9. Una vez que culminase sus estudios en dicho centro ¿Le gustaría formar parte del personal?**  
 SI                                       NO                                       Tal vez

**10. Una vez egresado de dicho centro ¿Bajo qué términos laborales le gustaría trabajar?**  
 Permanente                               Por hora  
 Medio tiempo                               Ninguno

**11. ¿Le gustaría que le paguen por administrar un fondo de inversión?**  
 SI                                       NO                                       Tal vez

**12. ¿Qué días preferiría tomar las clases?**  
 De lunes a Viernes                       Fines de Semana

**13. ¿En qué horario preferiría asistir a la clase?**  
 Matutino                               Vespertino                               Nocturno

**14. ¿Conoce algún curso o compañía que opere el mercado de divisas en Tegucigalpa, MDC?**  
 SI                                       NO  
Cuál: \_\_\_\_\_

**15. ¿Qué tipo de dificultades podría tener para acceder al centro de Formación de Operadores de Mercados de Divisas?**  
 De tiempo                               Económicas                               Accesibilidad  
Otras: \_\_\_\_\_

**16. ¿Aspecto importante que consideraría para ingresar al CFOFX?**  
 Los maestros que darán  
 Los resultados obtenidos  
 La validación y aprobación de otras instituciones  
 El plan de estudio  
 Otro: \_\_\_\_\_

**17. ¿En qué zona de la capital le gustaría que se ubicara el Centro de Formación de Operadores de Divisas?**  
 Zona Centro  
 Zona Metrópolis  
 Zona Plaza Miraflores  
 Zona Bulevar Morazán

**18. ¿Cuánto es lo máximo que estaría dispuesto a pagar mensualmente por formarse como operador de mercados de divisas?**  
 \$ 100.00 - \$150.00  
 \$ 150.00 - \$200.00  
 \$ 200.00 en adelante

**19. ¿Cómo le gustaría recibir información sobre el CFOFX?**  
 Radio  
 Periódico  
 Redes Sociales  
 Televisión  
 Otros: \_\_\_\_\_

### Anexo 3 Entrevista



**ENTREVISTA**  
**UNIVERSIDAD CENTROAMERICANA TECNOLÓGICA**  
**FACULTAD DE POSTGRADO**  
**MAESTRÍA EN FINANZAS**

**Introducción:** Como para de la tesis en la facultad de postgrado de la Universidad Tecnológica Centroamericana (UNITEC), se está realizando una investigación acerca de la factibilidad de crear un centro de formación de operadores de Mercados de Divisas. La información brindada en esta entrevista es de carácter confidencial y solo será utilizada para los propósitos de la investigación. Agradecemos

**Instrucciones:** A continuación, se le presenta una serie de proposiciones las cuales se le pide que responda de una manera clara.

**Edad:** \_\_\_\_\_

**Tiempo haciendo trading:** 1 a 6 meses ( )    7 a 12 meses ( )    Más de 1 año ( )

**Instrucciones:** Responda de forma breve las siguientes preguntas.

1. ¿Qué tipo de Trader eres?
2. ¿Cuántas horas le dedicas al estudio de forex?
3. ¿Qué ha sido lo más difícil del trading en forex?
4. ¿Tienes alguna cuenta auditada de trading?
5. ¿Utilizas algún servicio como señales, u otros beneficios para hacer trading?
6. ¿Cuánto ha sido tu rendimiento mensual en % de tu operativa en forex?
7. ¿Qué esperas para los próximos años del mercado de divisas en el país?
8. ¿Costo de otros cursos de forex?

#### Anexo 4 Logo de iONFX Academy



Fuente: Elaboración propia

#### Anexo 5 Imágenes del Diseño de la entrada de iONFX Academy



Fuente: (Calona, 2018)

## **Anexo 6 Glosario de termino de Forex**

- **Análisis fundamental:** Un análisis basado solo en noticias, indicadores económicos y acontecimientos globales.
- **Análisis técnico:** Un tipo de análisis basado sólo en los datos técnicos de mercado (cotizaciones) con la ayuda de varios indicadores técnicos.
- **Bid (Demanda):** Un precio de demanda; es el precio que se usa cuando se vende.
- **Comisión:** Comisión de brokers para la ejecución de las órdenes de operaciones
- **Media móvil (MM, Moving Average, MA):** Uno de los indicadores técnicos más básicos. Muestra un precio medio calculado sobre una serie de períodos de tiempo. Medias móviles exponenciales (MME), medias móviles ponderadas (MMP), etc. son sólo formas de ponderar los precios y los períodos.
- **Momentum:** Una medida de la habilidad de una divisa de moverse en la dirección dada.
- **Niveles de Fibonacci:** Unos niveles con altas probabilidades de romper o de rebotar en la tendencia, se calculan como el 23,6%, 32,8%, 50% y 61,8% de la tendencia.
- **Oferta (Ask):** Un precio de oferta; es el precio que se usa cuando se compra.
- **Ondas de Elliott:** Un conjunto de los principios para el análisis de los gráficos basado en los patrones 5 y 3 ondas.
- **Orden:** Una orden al broker para comprar o vender un par de monedas por un cierto precio.
- **Orden de mercado:** Una orden para comprar o vender una cantidad por el precio de mercado.
- **Orden limitada:** Una orden al broker para comprar la cantidad por un precio fijo o un precio más bajo o vender la cantidad por un precio fijo o un precio mejor. Tal precio se llama precio de límite.
- **Orden stop:** Un tipo de orden a comprar o vender una cantidad por un cierto precio o uno peor.
- **Pérdida:** La pérdida de cerrar una posición larga al precio menor que tenía en la apertura o una posición corta al precio más alto que tenía en la apertura, o si el beneficio de posición

ha sido menor que la comisión del broker.

- **Pip (Punto):** Un último dígito del precio (por ejemplo, en EUR/USD 1 pip (punto) = 0,0001).
- **Punto de pivote:** Un punto primario de soporte/resistencia calculado basado en los precios Máximo, Mínimo, Cierre y Apertura de la tendencia anterior.
- **Resistencia:** Un nivel del precio en que la venta intensiva puede llevar un aumento de precio (tendencia alcista).
- **RSI (Relative Strength Index, Indicador de fuerza relativa):** Un indicador que mide el poder de movimiento direccional de precio mediante la comparación de las partes alcista y bajista de la tendencia.
- **Scalping:** Un estilo de trading; se destaca por tener muchas posiciones abiertas y por los pocos beneficios y a muy corto plazo.
- **Soporte:** Un nivel del precio en que la compra intensiva puede llevar a un decrecimiento del precio (tendencia bajista).
- **Spread:** Una diferencia entre precios de oferta y demanda del par de monedas.
- **Take-profit orden:** Una orden para vender o comprar una cantidad cuando el mercado se alcanza un cierto precio. Se utiliza para guardar los beneficios cuando el mercado se mueve en la dirección de su posición. Normalmente es una combinación de la orden stop y orden limitada.
- **Tendencia:** Una dirección del mercado que se ha establecido bajo la influencia de varios factores.
- **Volatilidad:** Una medida estadística del número de los cambios del precio en el par de monedas dada por un período de tiempo dado.

Fuente: (EARNFOREX, 2018)