

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.



**Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.**

**Luisa Fernanda Gámez Salcedo**

**Yenifer Guarín Gómez**

**Cristian David Castillo Arrieta**

**Corporación Universitaria Minuto De Dios**

**Rectoría Virtual y a Distancia**

**SEDE / CENTRO TUTORIAL Bogotá D.C. - Sede Principal**

**PROGRAMA Especialización en Gerencia Financiera**

**Diciembre de 2021**

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

**Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia**

**Trabajo de Grado presentado como requisito para optar al título de Especialista en Gerencia Financiera**

**Asesor**

**Camilo Alejandro Triana Ávila**

**Magister en Administración Financiera**

**Corporación Universitaria Minuto De Dios**

**Rectoría Virtual y a Distancia**

**SEDE / CENTRO TUTORIAL Bogotá D.C. - Sede Principal**

**Especialización en Gerencia Financiera**

**Diciembre de 2021**

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

### **Dedicatoria**

A Dios por ser nuestro guía en este camino maravilloso de la vida.

A todas las personas que emprenden y luchan a pesar de la incertidumbre del proceso.

A nuestro Padres y Madres que nos formaron con todo el amor que tenían.

A nuestra Patria por darnos la libertad de soñar y perseguir nuestros sueños.

A Nuestros Hijos quienes serán la mejor versión de nosotros.

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

### **Agradecimientos**

Los autores de esta investigación expresan sus más sinceros y profundos agradecimientos:

A la Corporación Universitaria Minuto de Dios por abrirnos las puertas y colocar a nuestra disposición todo su recurso humano y tecnológico para hacer realidad este proyecto de investigación.

A nuestro asesor metodológico por guiarnos con dedicación y compromiso, permitiendo potenciar y descubrir nuevos talentos.

A nuestro asesor disciplinar por su orientación y experiencia en el tratamiento del tema objeto de la investigación.

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

## Contenido

### Introducción

1. Problema.....	14
1.1 Descripción del problema .....	14
1.2 Pregunta de investigación .....	17
2. Justificación.....	19
3. Objetivos.....	22
3.1. Objetivo general.....	22
3.2. Objetivos específicos .....	22
4. Marco de referencia.....	23
4.1. Antecedentes teóricos y empíricos.....	23
4.2. Marco teórico .....	25
4.2. Decisiones Inversión.....	25
4.2. Social Trading como instrumento de renta variable .....	30
4.2. CDT como instrumento de renta fija .....	36
5. Metodología.....	40
5.1. Alcance de la investigación.....	40
5.2. Enfoque metodológico .....	41
5.3. Población y muestra.....	42
5.4. Instrumentos.....	43
5.5. Procedimientos.....	45
5.6. Análisis de información. ....	51
5.7. Consideraciones éticas .....	52
6. Resultados.....	53
6.1. Hallazgos instrumento de investigación entrevista.....	53
6.1.1. Eje de Indagación: Identificación de variables para invertir .....	54
6.1.2. Eje de Indagación: Conocer las dificultades que enfrenta un inversionista .....	55
6.1.3. Eje de Indagación: Nivel de Riesgo de inversión .....	58

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

6.1.4. Ejes de Indagación: Reconocimiento del riesgo y diferencias en los riesgos de inversión.....	59
6.1.5. Ejes de Indagación: Percepción de rentabilidad y diferencias en los rendimientos .....	61
6.1.6. Ejes de Indagación: Obtención de Beneficios y tipos de diferencias en los beneficios .....	63
6.1.7. Ejes de Indagación: Montos necesarios, procedimientos de apertura y tiempos estipulados .....	64
6.1.8. Ejes de Indagación: Nivel de confianza, facilidad de acceso y grado de Transparencia.....	65
6.1.9. Eje de Indagación: Principales diferencias .....	66
6.2. Hallazgos instrumento de investigación estudio de caso por medio de simulación en los dos tipos de inversión .....	67
6.2.1. Simulación por medio de las plataformas de Social Trading .....	68
6.2.2. Simulación CDT en entidades financieras de Colombia .....	70
6.2.3. Comparación resultados de los rendimientos obtenidos por medio de las simulaciones.....	73
7. Conclusiones.....	75
8. Recomendaciones.....	78
9. Referencias bibliográficas.....	81

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

### **Lista de tablas**

**Tabla 1.** Formas de ahorro en Colombia por regiones.

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

### **Lista de figuras**

**Figura 1.** Identificación de variables para invertir

**Figura 2.** Conocer las dificultades que enfrenta un inversionista

**Figura 3.** Nivel de Riesgo de inversión

**Figura 4.** Reconocimiento del riesgo y diferencias en los riesgos de inversión

**Figura 5.** Percepción de rentabilidad y diferencias en los rendimientos

**Figura 6.** Obtención de Beneficios y tipos de diferencias en los beneficios

**Figura 7.** Montos necesarios, procedimientos de apertura y tiempos estipulados

**Figura 8.** Nivel de confianza, facilidad de acceso y grado de transparencia

**Figura 9.** Principales diferencias

**Figura 10.** Resultados de Simulación de inversión en Social Trading

**Figura 11.** Resultados de Simulación de inversión en CDTs

**Figura 12.** Comparación de los resultados de los rendimientos



Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

## **Lista de anexos**

**Anexo 1.** Marco lógico para la estructura del instrumento

**Anexo 2.** Formato de Validación Entrevista

**Anexo 3.** Procedimiento para el desarrollo de la simulación

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

## **Introducción**

Gracias a la globalización auspiciada por los avances tecnológicos, en la actualidad existen diferentes alternativas de inversión que permiten a los inversionistas crear portafolios de activos financieros basados en riesgo-beneficios, que van desde los más tradicionales y conservadores como los certificados de depósito a término (CDT) hasta los más innovadores basados en los mercados financieros como el social trading. El problema de CDTs es la baja rentabilidad la cual se justifica con la ausencia de riesgo a cambio de una tasa de retorno y el social trading que ofrece una mejor tasa de rendimiento con la existencia de un riesgo relacionado con la capacidad de cada trader de gestionarlo.

Este documento de investigación aborda esta brecha basándose en la visión general de determinar los elementos diferenciadores, en donde se realizará un análisis comparativo de los beneficios, rentabilidad, riesgo, montos y plazos de invertir en cada una de estas alternativas, realizando una simulación que permita observar el comportamiento de los resultados obtenidos en términos de rentabilidad de cada tipo de inversión.

La investigación busca ofrecer a los inversionistas un análisis comparativo de opciones de inversión, que les brinde diferentes alternativas de invertir a las que tradicionalmente se conocen, por ejemplo, el social trading es una inversión ideal para que los inversionistas puedan replicar las operaciones de traders y obtener los beneficios variables, pues el social trading ofrece una mejor tasa de retorno con respecto a los CDTs cuyo rendimiento obtenido es establecido por las entidades financieras. En los CDTs existe un tiempo obligatorio de permanencia que obliga al inversionista a cumplir el plazo pactado para disponer del capital, en el social trading el inversionista puede disponer de su capital cuando lo requiera y sin la restricción de permanencia. Los CDTs generan confianza y seguridad, el social trading un cierto grado de incertidumbre, no es fácil encontrar inversionistas dispuestos a colocar su capital a disposición de un negocio que desconocen.

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

Con el fin de evaluar la pertinencia de la investigación se indagaron algunos antecedentes teóricos y empíricos encontrando que, Pelster et al. 2018; Glaser et al. 2018; Wohlgemuth et al. 2016; Kromidha et al. 2019, realizaron investigaciones sobre el social trading, abordando temas sobre el efecto de disposición en las plataformas de social trading, efectos de transparencia inherentes al desempeño de traders, determinantes del liderazgo en el social trading, señales de confiabilidad que incitan a un inversionista a copiar las estrategias de traders líderes. Por otra parte, Cuervo, et al. 2018; Hernández, et al. 2018 investigaron sobre los títulos valores CDTs analizando los factores determinantes para la toma de decisiones de inversión en títulos valores de renta fija y el riesgo grafológico que se puede presentar en los títulos valores en el sistema financiero.

Para el desarrollo de la investigación fue importante estructurar el marco teórico desde tres subtítulos fundamentales que permitieron entender y consolidar el conocimiento objeto de investigación, el primer subtítulo denominado “decisiones inversión” se observa todas las particularidades y variables que dirigen una decisión de inversión, seguidamente se abordaron subtítulos denominados “social trading como instrumento de renta variable” y “CDT como instrumento de renta fija”, en los cuales se realizaron descripciones generales de los modelos de inversión, conceptos, características, elementos y variables propias de cada tipo de inversión.

Con respecto a la estructura metodológica la investigación empleó un método descriptivo que permitió detallar y especificar las particularidades de cada tipo de inversión, utilizando para ello un enfoque mixto, toda vez que se apreció que la investigación necesitaría la parte cualitativa y cuantitativa, para ello se realizó entrevistas a expertos en las inversiones de social trading y CDTs que contaron con cinco fases que permitieron analizar, estudiar y comparar las variables que influyen los dos tipos inversión tales como la facilidad de acceso, nivel de riesgo, rendimientos, plazo, montos y regulación, para este instrumento de la investigación se realizó un análisis hermenéutico que permitió extraer las ideas principales y resaltar ideas complementarias para luego anidarlas en mapas mentales ordenados por ejes de indagación extraídos del marco lógico utilizado para estructurar las preguntas de la entrevista.

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

Por otra parte, desde un estudio de caso práctico se realizó la simulación de los dos tipos de inversión por medio de tres plataformas de social trading Zulutrade, E-Toro y Darwinex en el cual se realizaron seis pasos para el desarrollo de la simulación y en tres entidades financieras de Colombia como Bancolombia, Davivienda y Caja Social en donde se realizaron cuatro pasos que permitieron conocer el funcionamiento y evaluar el comportamiento de los resultados en términos de rendimientos que puede ofrecer cada tipo de inversión. Para este instrumento de la investigación se realizó un análisis por medio de programa Excel de Microsoft el cual permitió agrupar, graficar, tabular y organizar la información recolectada de los resultados obtenidos en las simulaciones.

Los diferentes ejes de indagación y la simulación realizada, permitieron apreciar que las plataformas de social trading permiten obtener mayores rendimientos que los certificados de depósito a término CDT, que el riesgo es un factor determinante a la hora de elegir una inversión, que el conocimiento es fundamental para realizar cualquier tipo de inversión, ya sea por medio de las inversiones tradicionales como los CDTs o por medio de nuevas alternativas como el social trading, que en los CDTs uno de los principales riesgos está dado por la inflación y la pérdida del título valor y en el social trading uno de los principales riesgos es caer en pirámides, estafas y multiniveles, así como el riesgo de perder completamente el capital invertido o gran parte de él.

Se concluye que la investigación aporta de manera positiva a los inversionistas, profesionales, personas, empresas e interesados en tomar decisiones de inversión, dándoles una visión clara acerca de las diferentes formas de inversión que les permitan aprovechar financieramente el capital y los recursos disponibles para generar mejores oportunidades de rendimientos, les permite tener un panorama acerca de las características propias de cada producto financiero y los riesgos a los que puede estar expuesto. La investigación se realizó con el objetivo de comparar dos tipos de inversión actualmente muy llamativos, los cuales sumados a los grandes avances tecnológicos fortalecen el sistema económico y generan una gran oportunidad de negocio, en donde ambos tienen un nivel de riesgo y rentabilidades diferentes, pero logran cumplir con las expectativas de acuerdo con el perfil de cada

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.  
inversionista. Ante una economía actual tan volátil, este tipo de inversiones fortalecen y mejoran las condiciones económicas a las que actualmente se enfrenta la sociedad.

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

## 1. Problema

### 1.1 Descripción del problema

Un certificado de depósito a término, conocido comúnmente como (CDT) es un instrumento de inversión en el cual una persona deposita una cierta cantidad de dinero a una entidad financiera por un tiempo definido con el fin de recibir un rendimiento, (Superintendencia Financiera, 2004). En Colombia los certificados de depósito a término (CDT) están regulados mediante los artículos número 1393, 1394 y 1395 del código de comercio, en estos artículos no solo se establece la definición legal, naturaleza y parámetros de los certificados de depósito a término (CDT), sino que también se faculta a las entidades financieras para la emisión de los certificados.

Los certificados de depósito a término (CDT) son uno de los productos financieros más conocidos, tradicionales y populares en Colombia, según la Banca de las Oportunidades (2018) mediante estudio de demanda de seguros realizado con la ayuda de Fasecolda y la Superintendencia Financiera de Colombia, anuncian que un 69,8% de los hogares informan tener ahorros en la forma de cuentas de ahorro corriente y un 14,1% en la forma de CDTs, a continuación, se muestra la tabla 1 con las formas de ahorro en Colombia por regiones.

**Tabla 1. Formas de ahorro en Colombia por regiones.**

	Hogares que tienen ahorros	En una cuenta de ahorros o corriente	En CDTs, bonos, acciones u otros activos financieros
Antioquia	14,0%	65,5%	10,5%
Atlántica	11,5%	79,0%	15,5%
Bogotá	33,4%	71,6%	20,8%
Central	16,6%	72,7%	6,7%
Oriental	16,5%	62,6%	10,0%
Pacífica	12,0%	64,0%	6,5%

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

	Hogares que tienen ahorros	En una cuenta de ahorros o corriente	En CDTs, bonos, acciones u otros activos financieros
Valle del Cauca	14,5%	65,5%	4,9%

Fuente: Elaboración propia adaptado Banca de las Oportunidades (2018).

Las entidades financieras como garantía de esta inversión informan que, los certificados de depósito a término (CDT) son seguros y con el mínimo riesgo, sin embargo, las tasas de interés que ofrecen estos certificados de depósito a término (CDT) a los inversionistas son muy bajas en comparación con otros modelos de inversión basados en los mercados financieros, que ofrecen una variedad de posibilidades de capitalización gracias al constante intercambio de precios a lo largo del tiempo de los activos financieros que lo componen, la diversidad de estos activos (divisas, acciones, índices, criptomonedas, commodities), permiten a los inversionistas tener múltiples herramientas de diversificación, así como también les abre la posibilidad a obtener beneficios conforme a la tolerancia al riesgo que estén dispuestos a someterse, este es un modelo que por falta de cultura y desconocimiento muchas personas no acceden a ellos (Franco–Bendeck & Guzmán–Salazar, 2017).

Por medio de los mercados financieros se puede acceder a mercados centralizados como la bolsa de Tokio en Japón, Nueva York en Estados Unidos o Londres en Reino Unido, así como a mercados descentralizados como el mercado de divisas – foreign exchange conocido comúnmente como “Forex” y las plataformas de social trading. En América latina y especialmente en Colombia existe un gran desconocimiento de los mercados financieros y especialmente de trading, pues al hablar de ello la mayoría de las personas suelen asociarlo a negocios relacionados con estafas (Castro-Bedoya, 2020).

Según el Banco de la República (2015) forex se entiende como un mercado electrónico que permite transacciones de compra y venta de divisas, todo por medio de las plataformas electrónicas en donde se negocia usando monedas tales como dólar Estadunidense, Euro, Yen y Libra Esterlina. Por otra parte, trading consiste en la compra y venta de instrumentos

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

financieros por cuenta propia. (Fernández -Fernández, 2018) y social trading según Martínez (2017), es una red de social parecida a Twitter o Instagram, en términos generales se refiere a una plataforma que une al inversionista quien dispone del capital para ser rentabilizado y el traders quien posee el conocimiento para gestionar la inversión y generar rentabilidad. En estas plataformas el principal objetivo es la legalidad y la transparencia.

El social trading, siendo esta una plataforma de inversión capaz de garantizar una mejor tasa de rendimiento a los usuarios de los servicios financieros en Colombia que quieren obtener una tasa de retorno a su inversión mucho mayor a la que le está ofreciendo el sistema financiero Colombiano por medio de los certificados de depósito a término (CDT), dado lo anterior el problema de los certificados de depósito a término (CDT) es la baja rentabilidad sometida a un tiempo obligatorio de cumplimiento lo cual se justifica con la ausencia de riesgo a cambio de una tasa de retorno, se limitan a custodiar el dinero por un periodo determinado en el que al finalizar entregaran a cambio un interés que en el mejor de los casos no supera el 6% si es a 360 días. Según Serrano- Ruiz (2016), el trading se presenta como una alternativa para todos los que tenga ahorros y no deseen ver como la inflación y los bajos intereses esfumen sus ahorros.

Sin embargo, si el inversionista está dispuesto a asumir algún grado de riesgo a cambio de obtener una tasa de retorno mucho más atractiva, se le estaría dando un mayor espectro de acción a este tipo de inversiones dándole la posibilidad de obtener mayores beneficios y de elegir realmente como diversificar su dinero, con el social trading el escenario puede ser mejor porque se ofrece la misma posibilidad de custodiar el dinero a cambio del pago de un interés en un banco en el exterior el cual es invertido en los mercados financieros internacionales y gestionado por un operador profesional a elección del inversionista sin perder la titularidad de su capital y con la ventaja que monitoreará en tiempo real como se gestiona su capital y con la posibilidad de disponer de su dinero de forma inmediata al solicitarlo.

Gracias a los avances tecnológicos, en la actualidad, cualquier persona que lo requiera puede acceder por cuenta propia a invertir directamente en los mercados internacionales por medio del social trading, realizando compra y venta de activos financieros que considere:



Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia. divisas, acciones, índices, materias primas y derivados financieros, etc, en definitiva cualquier instrumento que se cotice en la bolsa (Serrano- Ruiz, 2016), sin embargo, invertir en estos mercados financieros es una de las actividades más complejas y para poder realizarla de forma acertada se requiere de un amplio conocimiento y experiencia, que de no tenerlas se incurrirá con alta probabilidad de pérdida del capital, es por ello que se recomienda no hacerlo directamente sino se cuenta con la experiencia, por lo cual se debe hacer a través de personas que demuestran estadísticamente la capacidad de realizar negociaciones de manera exitosa, constante y que puedan sostener los mejores resultados inclusive en aquellas situaciones adversas que suelen presentarse en los mercados como parte de su naturaleza cambiaria.

Es aquí donde el social trading ingresa a la partida ofreciendo la posibilidad de encontrar a operadores profesionales comúnmente conocidos como “traders”, que cuentan con la experiencia para demostrar sus habilidades por medio de resultados auditados en las plataformas de social trading, la cual les permite conectar por medio de una cuenta en común donde el trader dispone sus operaciones y el inversionista las replica automáticamente y así obtener el mismo resultado a cambio de una comisión que por lo general la plataforma de social trading gestiona automáticamente sin necesidad que ambos se relacionen u obliguen directamente, ahora bien, es importante no desvirtuar que a diferencia de los certificados de depósito a término (CDT), en el social trading existe un riesgo el cual está relacionado con la capacidad de cada trader de gestionarlo y que en el desarrollo de esta investigación se abordará.

## **1.2 Pregunta de investigación**

¿Cuáles son los elementos diferenciadores entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia?

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

## **2. Justificación**

El social trading es la red social ideal para que los resultados de las negociaciones realizadas por traders profesionales sean expuestas al público de tal manera que puedan ser analizados por cualquier inversionista interesado en invertir en ellos y a su vez estos puedan replicar las operaciones pagando una comisión que cubre el servicio de la plataforma que dispone la tecnológica de red social (Social Trading) y el del trader que con su propiedad intelectual logra obtener los beneficios.

El social trading ofrece una mejor tasa de retorno en referencia a las de un certificado de depósito a término (CDT). El problema de los certificados de depósito a término (CDT), es el resultado de los rendimientos obtenidos y el tiempo de obligatoria permanencia, pues para poder disponer del capital depositado se debe esperar el cumplimiento del plazo pactado, algo que con el social trading no sucede porque el inversionista puede disponer de su capital en el momento que lo requiera y sin la restricción de permanencia que obligue a tener el capital en custodia por un determinado periodo, por el contrario, ofrece la posibilidad de que si no agrada o gusta el porcentaje de rendimiento, se puede cambiar de manera inmediata sin consultar o pedir permiso, mientras que en los certificados de depósito a término (CDT), se debe cumplir el tiempo establecido para poder cambiar de entidad financiera o retirar su capital depositado.

De otra parte el social trading ofrece beneficios tales como , facilidad de uso, pues tiene la opción de elegir a los mejores traders para poder invertir, optimización de tiempo, pues el análisis de los mercados no los hace el inversionista si no un traders especializado, reducción de riesgo porque se pone a disposición las mejores estrategias mediante sistemas de control que reduzcan el riesgo y mejor rendimiento o ganancia pues al elegir a los traders profesionales que previamente tienen desarrollado sus estrategias se permite obtener mejores retornos de inversión (El mundo Financiero, 2017).

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

Los certificados de depósito a término (CDT) conocidos comúnmente por los Colombianos, generan confianza y seguridad y el social trading no es tan común y conocido, no es fácil encontrar inversionistas dispuestos a invertir en un negocio que desconocen y tampoco es fácil encontrar un trader profesional que genere confianza a través de sus resultados los cuales deben ser auditados y certificados por un tercero, es por ello que dentro del esquema operacional de las plataformas de social trading cada trader en su perfil profesional cuenta con un registro estadístico que garantiza la transparencia y la auditoría por parte de la empresa de social trading. Por lo anterior se puede deducir que el social trading abarca las dos perspectivas de confianza y seguridad que cuando se encuentran logran aunar esfuerzos por un mismo objetivo: generar ingresos y rendimientos con transparencia y legalidad

Es de mencionar que una de las ventajas de realizar las negociaciones por medio de plataformas electrónicas es que permite que el inversionista negocie sus títulos valores, capital o inversión en cualquier momento, en cualquier lugar y sin la ayuda de un asesor o profesional financiero, pues mercados como Forex permanecen abiertos las 24 horas al día. Calicchio, (2014). Por lo cual se puede decir que el social trading es un medio ideal para los posibles inversionistas, pues no se necesita de una gran cantidad de conocimiento para poder elegir el trader que gestionen el capital por medio de una plataforma legal que ofrezca garantías.

Esta investigación busca ofrecerles a los inversionistas una opción de inversión mediante el social trading ampliando su espectro de diversificación dentro de los mercados financieros internacionales y exponiendo los principales atributos que debe considerar el inversionista para disponer su capital a un trader que opera por medio de cualquiera de las redes sociales de trading en el que se desee invertir. Se realizará el análisis de las tres principales plataformas de social trading más con mayor proyección de crecimiento: Darwinex, E-toro y Zulutrade. De igual forma se busca generar un análisis entre las inversiones tradicionales certificados de depósito a término (CDT) y las nuevas posibilidades que ofrecen las tecnologías por medio de plataformas de social trading. Mediante esta investigación se analizará desde el punto de vista comparativo la forma de invertir en renta variable por medio de plataformas de social trading y renta fija a partir de los certificados de depósito a

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia. término, así mismo de manera descriptiva se abordará los temas conceptuales de cada tipo de inversión.

Sí, se logra hacer que la comunidad comprenda el mensaje de esta investigación y que por medio de esta, se accionan inversiones gracias al contenido, se podría pensar en un impacto social y económico puesto que, se estaría abriendo la posibilidad a traer recursos financieros de otros países por medio de los mercados financieros internacionales, también que las personas puedan notar que existen diferentes alternativas y opciones de invertir a las que tradicionalmente se conocen, pues el social trading abre una ventana a un mundo de inversión innovadora que permita generar ingresos de forma sostenible y legal.

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

### **3. Objetivos**

#### **3.1. Objetivo general**

Realizar un análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

#### **3.2. Objetivos específicos**

- Desarrollar un análisis conceptual del social trading como elemento de las inversiones en renta variable y de los certificados de depósito como mecanismo de inversión en renta fija.
- Identificar los beneficios, rentabilidad y riesgo de invertir en social trading (renta variable) y en un certificado de depósito a término (renta fija).
- Analizar los procedimientos y plazos en las inversiones de social trading, así como en los certificados de depósito a término (CDT).
- Desarrollar un proceso de simulación entre los resultados de las inversiones obtenidas en una plataforma de social trading y un certificado de depósito a término (CDT).

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

## **4. Marco de referencia**

### **4.1. Antecedentes teóricos y empíricos**

Pelster & Hofmann (2018) realizaron una investigación sobre el efecto de disposición en el social trading, para ello realizaron análisis de diferencias para estudiar las transacciones realizadas por traders líderes en la plataforma E-Toro, la investigación tuvo un enfoque descriptivo en la cual se examinó un conjunto de datos que contenía operaciones que ejecutaron 354.817 traders entre el periodo del 1 de enero de 2012 al 8 de octubre de 2015, se analizó un total de 150 millones de transacciones. Los resultados del estudio muestran que los traders con muchos seguidores tienen menos probabilidades de cerrar posiciones perdedoras y que en promedio son más susceptibles al efecto de disposición, el cual se define como la diferencia entre el tiempo de cierre y apertura de una posición, por otra parte, se muestra que las mujeres inversionistas son más susceptibles al efecto de disposición que los hombres.

Otra investigación indagó sobre los factores determinantes para la toma de decisiones de inversión en títulos valores de renta fija y renta variable en la organización Bancolombia, en esta investigación se realizó descripción de los títulos valores como el CDT, bonos y acciones, así mismo se analizó el grado de riesgo que estos tienen al negociarse en los mercados bursátiles y los criterios de los inversionistas para invertir en títulos valores. La metodología implementada fue cualitativa con un tipo de estudio descriptivo y un diseño no experimental, la recolección de los datos fueron secundarios por medio del rastreo bibliográfico, análisis de contenidos y paginas virtuales de Bancolombia. Los resultados muestran que los factores determinantes para invertir por parte de los inversionistas en títulos valores son basados en los beneficios, análisis de características, comisiones, tarifas, rentabilidad, riesgo, información financiera y la asesoría especializada por parte de los profesionales (Cuervo, et al. 2018).

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

Glaser & Risius (2018) hicieron una investigación acerca de los efectos de transparencia inherentes al desempeño de traders en social trading, buscando dar respuesta a la pregunta de investigación de cómo influye la interacción en tiempo real en el comportamiento del traders, por lo anterior analizaron el comportamiento de traders en una de las principales plataformas de social trading denominada como Zulutrade. La investigación utilizó un método avanzado de extracción de datos aplicando un enfoque de estudios previos en donde se recopiló por día datos de los perfiles e información comercial de 33.000 traders y de 3,79 millones de operaciones realizadas por estos, entre junio de 2013 a enero de 2014. Los resultados de esta investigación expusieron que en las plataformas de social trading el rendimiento de los traders se ve afectado por características de comportamiento e interacción de la plataforma, que a mayor tiempo de actividad se refleja mejor desempeño, de igual forma que a mayor capital invertido el traders tiende a complacer a los inversores con rendimientos positivos que a su vez lo hacen más propenso al efecto de disposición.

Seguidamente, otra investigación buscó analizar los determinantes del liderazgo en el social trading en línea, a través de una teoría de señalización utilizada para explicar los efectos en la toma de decisiones de inversión, esta investigación utilizó enfoque cuantitativo por medio de estimaciones de mínimos cuadrados de panel en donde se analizó las credenciales, el volumen de operaciones, el rendimiento y señales de riesgo de 250 traders en una red de alrededor de 1.100 traders de la plataforma de social trading Ayondo en el periodo de 2 de marzo de 2017 al 5 de abril de 2017 . Los resultados de esta investigación indican que las señales transmitidas por los principales traders juegan un papel fundamental y que las credenciales de los traders son más importantes que el rendimiento, el volumen o las señales de riesgo (Kromidha & Li, 2019).

Hernández, et al. (2018) realizaron una investigación que buscó estudiar el riesgo grafológico que se puede presentar en los títulos valores en el sistema financiero en la región sur colombiana, este estudio menciona que existe una fragilidad y susceptibilidad respecto a riesgos financieros, operativos, legales y de mercado en títulos valores como el cheque, pagaré, bonos y CDT. El estudio tuvo una investigación cualitativa con enfoque de carácter descriptivo, en donde se realizó una revisión de casos presentados en la población

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

objeto que fueron las entidades financieras de la región sur colombiana, los datos estadísticos fueron obtenidos mediante la revisión del sistema estadístico delincucional y contravencional de la policía nacional. Los resultados revelan que la falsificación de los títulos valores representa un alto riesgo en el sistema financiero, que existe un alto porcentaje de delitos en el departamento del Caquetá en proporción a los departamentos del Tolima, Huila y Putumayo.

Finalmente, otra investigación buscó analizar las señales de confiabilidad en el contexto de social trading basado en el efecto de confianza que incita a un inversionista a copiar las estrategias de traders líderes. El estudio tuvo un análisis comparativo cualitativo de conjuntos difusos en donde se analizó datos sobre señales de confiabilidad de 642.488 miembros de la plataforma E-Toro y 2.048 traders individuales entre enero de 2013 y mayo de 2015, E-Toro actualmente es la plataforma de social trading más grande el mundo pues brinda a los inversionistas diversas formas de crear confianza. Los resultados de este estudio exponen que los efectos que generan confianza en inversores se basan en varias condiciones, el perfil del traders el cual debe contener una imagen es decir foto de perfil y proporcionar nombre completo, por otra parte, aquellos traders con alto rendimiento, alto porcentaje de operaciones rentables y un nivel de riesgo bajo generan más de confianza (Wohlgemuth, Berger & Wenzel, 2016).

## **4.2. Marco teórico**

### **4.2.1. Decisiones Inversión**

La inversión se entiende como un instrumento en cual una persona puede depositar su capital con el fin de obtener retornos positivos (Gitman & Joehnk, 2005; López-Rodríguez & Gil-Muñoz, 2020); así mismo, Kumari (2018) afirma que una inversión es un plan inteligente el cual posee de unos objetivos financieros específicos, siendo un medio que puede permitir alcanzar metas a largo plazo, razón por la cual el proceso de inversión está particularmente relacionado con la toma de decisiones que debe realizar un inversionista, respecto a los valores negociables, el monto de las inversiones y como debe realizarlas



Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

(Alexander, Sharpe & Bailey, 2010) es por esto que, Graham (2019) indica que un inversor inteligente es aquel que analiza minuciosamente en donde invertirá su capital, protegiéndose de posibles pérdidas y aspirando a resultados adecuados (Rodríguez & Cruz-Linares, 2021).

Malviya & Pandey (2015) aseguran que, el dinero juega un papel importante en la vida, por lo tanto, un buen inversor sabe que los ahorros de dinero se deberían invertir en cualquier instrumento financiero que pueda mantener su valor en el tiempo, es por esto que, Kumari (2018) dice que, los ahorros se entienden como aquel excedente de dinero que posee una persona después de suplir sus necesidades y que este excedente se puede convertir en diversas formas de inversión, por consiguiente, los inversionistas pueden canalizar sus ahorros a través de los mercados financieros convirtiéndolos así en una inversión que les permita obtener rendimientos (Atehortúa Granados, 2012).

Los inversionistas tienen una gran variedad de alternativas de inversión, la tecnología ha desarrollado un papel significativo, pues proporciona una cantidad enorme de información que facilita la decisión de inversión (Gitman & Joehnk, 2005), por este motivo, Atehortúa Granados (2012) informan que, una inversión se puede realizar a través de mercados primarios en donde se negocian los títulos valores que se emiten por primera vez y mercados secundarios donde negocian los títulos valores encontrados en circulación, a su vez, las inversiones pueden ser reales y financieras, las reales se hacen por medio de activos tangibles y las financieras por medio de documentos como los bonos (Alexander, Sharpe, & Bailey, 2010) de igual manera, Singh (2011) hace saber que, las inversiones se pueden realizar por medio de infinitas posibilidades como las acciones, bonos y fondos, sin embargo, se puede invertir en otras no tan comunes que se presentan en los mercados financieros o de divisas.

Díaz & Ramos (2019) sugieren que, la inversión se puede realizar a través de mercados financieros por medio de firmas comisionistas de bolsa de valores la cual es una buena alternativa, al mismo tiempo, Atehortúa Granados (2012) manifiesta que, a través de los mercados financieros los inversionistas cuentan con una transparencia, liquidez y eficacia al

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia. momento de invertir un capital. Sin embargo, la mayoría de las personas generalmente prefieren invertir su capital por medio de inversiones tradicionales las cuales son ofrecidas por las entidades financieras, toda vez que las consideran seguras y con el mínimo riesgo. (Malviya & Pandey, 2015).

El propósito de toda inversión es poder generar ganancias o beneficios adicionales para los inversionistas que lo promuevan, por ende, los inversionistas buscaran los mejores portafolios para invertir su capital, (Espinoza, 2010) del mismo modo, Escobar (2015) señala que, los inversionistas desean conformar el mejor portafolio de inversión que generen una alta rentabilidad, pero con un mínimo de grado de riesgo, por esta razón, un portafolio óptimo para un inversionista debe poseer diferentes alternativas de inversión que satisfagan sus necesidades y que a la vez cubra y proteja el capital disponible a invertir (Martínez, & Perozo, 2010).

Martín (2012) sugiere que, los inversionistas deben contar con un conocimiento específico y técnico acerca de los mercados financieros y todas las variables que lo componen, así como los derivados y normas legales que lo rigen para tomar mejores decisiones de inversión, la diferencia entre realizar una buena o mala decisión de inversión radica en estar bien o mal informado y tener capacidad técnica para interpretar la información (Murphy, 2013) por lo anterior, Lozano & Brun (2008) declaran que, los inversionistas suelen utilizar la información que tienen para encontrar la mejor relación entre obtener la mayor utilidad posible con el menor riesgo posible, buscando entre todos los activos financieros que contiene el mercado.

El proceso de toma de decisión de inversión es una de las actividades a la que probablemente se enfrentan inversionistas que desean incrementar su capital financiero, toda vez que para invertir es necesario un grado de conocimiento (Escobar, 2015), por ende, Singh (2011) asevera que, a la hora de invertir se puede presentar incertidumbre, debido a varias razones como la falta de conocimiento sobre la protección de la inversión y por los procedimientos que se requieren para invertir. Por ese motivo, los inversionistas que

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

tienen poco conocimiento suelen confiar en el criterio de alguien con experiencia, prefieren la experiencia anecdótica donde se sienten identificados (Murphy, 2013).

Graham (2019) afirma que, para invertir de manera inteligente es necesario estar dotado de un conocimiento adecuado, pues el conocimiento permite que el inversionista tome mejores decisiones, es por esto que, los conocimientos sobre inversiones, tales como evaluación del mercado de valores y el impacto en la tasa de interés generan un desempeño favorable al invertir (Kumari,2018); de ahí que, Singh (2011) alude que, en una inversión es importante tener presente la diversificación, porque todas las inversiones pueden no moverse en la misma dirección, en la misma proporción, al mismo tiempo.

Hay numerosas variables que dirigen una decisión de inversión, como el nivel de ingresos, la edad y el riesgo asociado a la inversión (Kumari, 2018), por lo que, Gitman, & Joehnk, (2005) resaltan que, un buen inversor evalúa el tipo de instrumentos de inversión que desea realizar con el fin de conocer el riesgo y la rentabilidad que tiene cada uno de ellos, del mismo modo, al momento de invertir se debe tener en cuenta los aspectos más relevantes que indican si es viable o no hacerlo, como, por ejemplo, el nivel de crecimiento, su competitividad de mercado y su nivel de apertura económica (Brun, Moya & Larraga, 2010) igualmente, Aristizábal & Grisales (2016) resaltan que, la administración de la inversión consiste básicamente en mezclar diversos instrumentos financieros para que haya un riesgo-rentabilidad, que satisfaga al inversionista.

Malviya & Pandey (2015) consideran que la decisión de inversión de cada persona varía con el tiempo, la situación económica, las condiciones ambientales, el comportamiento psicológico y demográfico, del mismo modo los inversionistas dirigen en gran medida sus decisiones económicas conforme a la emoción y expectativas que tengan en el momento (Murphy, 2013). De acuerdo con Rodríguez (2007) la decisión de invertir se hace de acuerdo con la conducta del inversionista para lo cual se tiene en cuenta tres factores, las preferencias de la inversión, el dinero y el nivel de riesgo; sin embargo, Escobar (2015) afirma que la problemática de decisión en la inversión se centra en elegir el mejor y

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.  
adecuado portafolio de inversión entre una diversidad de opciones determinados por ciertos criterios financieros de riesgo y rentabilidad.

El principal problema que enfrenta un inversionista a la hora de tomar decisiones para la creación de un portafolio es el rendimiento y la vez minimización del riesgo (Martínez & Perozo, 2010); de ahí que, Alexander, Sharpe & Bailey (2010) aluden que un aspecto importante a la hora de invertir es conocer la existencia de un riesgo, un rendimiento y una diversificación, en donde el riesgo y el rendimiento siempre van de la mano, agregado a lo anterior, el nivel de tolerancia al riesgo de un inversor depende de los factores demográficos como la educación académica, el nivel de ingresos, conocimiento y la experiencia (Malviya & Pandey, 2015).

Gitman & Joehnk (2005) puntualizan que, conocer de los tipos de riesgo de inversión, es necesario para tener claro la recepción rentabilidad, en el riesgo bajo se considera seguro una rentabilidad positiva y riesgo alto la rentabilidad de retorno es incierta, por otro lado, es importante mencionar que los inversionistas tienen una conducta racional a la hora de elegir un portafolio de inversión y por lo tanto siempre buscan obtener la máxima rentabilidad sin tener que asumir un alto nivel de riesgo (Martínez & Perozo, 2010); es por ello que Murphy (2013) destaca que las personas prefieren invertir en negocios donde conocen los riesgos, que en aquellos donde el riesgo es incierto o desconocido.

El riesgo es un factor inherente a las actividades de inversión, además la rentabilidad esperada depende en mayor medida del grado de riesgo que el inversor asuma (Escobar, 2015) por otro lado, Martínez & Perozo (2010) indican que, maximizar el rendimiento y minimizar el riesgo debe ser una de las funcionalidades al momento de invertir, toda vez que permitirá al inversionista tener más confianza al momento de elegir un portafolio de inversión, es importante mencionar que para la elección de un portafolio, la variable de la rentabilidad suele ser la primera y única en la que se interesan a los inversionistas para tomar decisión de inversión, obviando la variable del riesgo que es fundamental al momento de analizar una inversión (Lozano & Brun, 2008) por otra parte, Espinoza (2010)

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

asiente que, en una inversión siempre será de gran interés para el inversionista obtener mayores beneficios.

#### **4.2.2. Social Trading como instrumento de renta variable**

Se entiende por renta variable como un tipo de inversión, en la cual no se puede conocer o estimar el valor de la rentabilidad del capital invertido (Brun, et al. 2008), por otra parte, Serrano (2014) indica que, en la renta variable debido a la fluctuación del mercado es difícil saber cuánto interés se va a recaudar. Por lo tanto, los instrumentos en renta variable son aquellos en los que la rentabilidad de la inversión se genera a partir de un incremento de un precio que no es conocido, el cual causa una incertidumbre sobre la rentabilidad futura. (Court & Tarradellas, 2010) es por este motivo que, la rentabilidad variable corresponde a aquellas inversiones en donde no se ofrece una rentabilidad determinada previamente, sino que depende de las condiciones del mercado (Cuervo, et al. 2018).

Agudelo (2015) expresa que, las inversiones en renta variable se canalizan a través de los mercados financieros, compuesto por diferentes tipos de mercados, en donde emiten y transan diferentes activos financieros. Por lo anterior se puede notar que, una persona puede realizar operaciones de inversión en compra y venta de activos financieros en mercados como el de valores que son denominados renta o de capital variable a través de trading (Hernández, 2020). Sin embargo, para Garrido-Jarrín, Quinaluisa-Molina & Talavera-Carvajal (2020), refieren que, el trading se puede aplicar en los mercados financieros, analizando y aprovechando las tendencias del mercado, para poder tener mayores ganancias con una menor inversión posible.

Es de mencionar que, la rentabilidad en una renta variable se desconoce, toda vez que depende necesariamente de distintos factores tales como los cambios del mercado y el valor de la acción (Brun, et al. 2008) por lo que, Hernández (2020), asegura que, realizar operaciones de trading en un mercado de renta variable, requiere de un riesgo, pero también ofrece varias oportunidades de ganancia, a diferencia del mercado de renta fija, es por ello que, saber utilizar el trading correctamente en los mercados financieros ayuda a obtener

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

beneficios, siempre y cuando se tenga conocimiento del momento y el activo financiero apropiado para invertir (Garrido-Jarrín, Quinaluisa-Molina & Talavera-Carvajal, 2020).

Pelster & Hofmann (2018) manifiestan que, en el mercado financiero se puede invertir a través de las plataformas de social trading que permiten a los inversionistas comparar el comportamiento de las operaciones de los traders y poder replicarlas. Es relevante decir que, por medio de las plataformas de social trading se pueden negociar diferentes activos financieros tales como las divisas, materias primas, índices y acciones, teniendo una gran variedad en las formas de inversión (Wohlgemuth, Berger & Wenzel, 2016). Así mismo, Palacios, Villagómez & Vélez (2019), explican que, las plataformas de trading permiten visualizar la evolución del producto o activo financiero que se está operando en los mercados financieros.

El enorme crecimiento en las tecnologías financieras ha generado una nueva forma de inversión, es allí donde emergen las plataformas de social trading como una combinación entre redes sociales y el comercio de divisas (Reith, Fischer & Lis, 2020), sumando a lo anterior, Berger, Wenzel & Wohlgemuth (2018) dan a conocer que, las comunidades en línea especializadas y centradas en los inversores se denominan social trading, que son una forma de realizar transacciones con ayuda de las nuevas tecnologías, se debe agregar que, con el avance y mejoras tecnológicas se ha producido innovación en diversas plataformas de negociación de inversiones, es allí en donde se da a conocer el social trading como una forma de inversión (Kromidha & Li, 2019) al mismo tiempo, Wohlgemuth, Berger & Wenzel (2016) puntualizan que, el social trading es una nueva forma de comunidad en línea en la que los inversores pueden instintivamente copiar las operaciones de traders que siguen.

Pelster & Hofmann (2018) complementan diciendo que, el social trading es una innovadora plataforma de redes sociales que permite a los inversores comprar y vender en línea, así como interactuar unos a otros y ver las actividades comerciales de otros inversores, igualmente, el social trading es una forma de consumo colaborativo facilitado por una plataforma y comunidad donde los inversores pueden copiar automáticamente las

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

decisiones de los traders en los que confían (Kromidha & Li, 2019) a su vez, Berger, Wenzel & Wohlgemuth (2018) afirman que, en el social trading, los inversores negocian su capital en plataformas en línea que ofrecen herramientas y técnicas especializadas para hacer inversiones financieras.

El social trading permite que los traders realicen una actividad comercial transparente e independiente la cual puede ser copiada por otras personas que se sientan atraídas por los resultados competitivos demostrados por el trader (Gemayel & Preda, 2018) es por esta razón que, Glaser & Risius (2018) dan a conocer que, en las plataformas de social trading las operaciones de los traders son visibles y están al alcance de cualquier persona pues se consideran un hecho público, por tanto, las características de las plataformas de social trading proporcionan un alto grado de transparencia para los inversionistas, pues el inversor tiene control real y absoluto de su capital (Oehler, Horn & Wendt, 2016).

Kromidha & Li (2019) por su parte afirman que, las plataformas de social trading ofrecen una oportunidad para que las personas o inversionistas con menos experiencia o conocimiento sigan a los principales traders copiando el comportamiento de sus operaciones, además Oehler, Horn & Wendt (2016) citan que, las plataformas de social trading pueden ayudar a las personas para que administren su capital en línea guiándolos para tomar mejores decisiones financieras al proporcionar información de sus pares, por lo tanto, es importante tener una visión completa de las estrategias comerciales de los traders para decidir cómo y con quien invertir, así se carezca de experiencia y conocimiento (Reith, Fischer & Lis, 2020).

La falta de confianza se ha convertido en una de las barreras para invertir en las plataformas de social trading, pues las decisiones de inversión dependen de personas que probablemente nunca se ha visto en persona (Wohlgemuth, Berger & Wenzel, 2016) por lo que, Oehler, Horn & Wendt (2016) aseguran que, en el social trading los inversionistas no transfieren su propio dinero de manera directa a los traders que siguen, que las plataformas se presentan como intermediarios entre las dos partes, por este motivo, en el social trading sustentar, comunicar e intercambiar información sobre las estrategias de operación es una de las

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia. principales características que facilitan las decisiones de inversión. (Berger, Wenzel & Wohlgemuth, 2018).

Röder & Walter (2019) por su parte indican que, en las plataformas de social trading las decisiones de inversión radican conforme a los resultados basados de los traders, a mayor tiempo de resultados mayor confianza, por ende, cuando un inversor decide invertir su capital por medio de las plataformas de social trading puede de manera inmediata observar el comportamiento de las operaciones realizadas del traders (Wohlgemuth, Berger & Wenzel, 2016) es por este motivo que, Pelster & Hofmann (2018) explican que, el objetivo principal de las plataformas de social trading es mostrar un ranking de los mejores traders líderes para gestionar las cuentas de los inversores, sumado a lo anterior, las plataformas de social trading cuentan con un sistema algorítmico que ayuda a los inversionistas a identificar y visualizar los traders expertos con respecto al desempeño, riesgo y consistencia historia (Glaser & Risius, 2018).

En las plataformas de social trading, los traders más visibles en el ranking son los que realizan constantes comentarios respecto a sus operaciones, tienen mejores rendimientos y bajo riesgo (Röder & Walter, 2019) es necesario mencionar que Oehler, Horn & Wendt (2016) dan a conocer que, para que un traders pueda suscribirse en una plataforma debe depositar sus datos personales y explicar su estrategia de operación, con el fin de que sean visibles para los inversionistas, por otro lado, los traders utilizan las plataformas de social trading para compartir sus estrategias de operación dirigidas a un gran número de inversores, con el fin de que puedan copiarlas (Reith, Fischer & Lis, 2020), por lo que, Berger, Wenzel & Wohlgemuth (2018) indican que, un inversor puede crear una variedad de cartera de inversión basado en puntajes de riesgo que las plataformas de social trading le ofrecen respecto a los traders.

Dorfleitner, et al. (2018) confirman que, las estrategias de operación que cuentan con características para minimizar el riesgo, aumentar el beneficio rendimientos y generar con bajos niveles de volatilidad, son mayormente filtradas por los inversionistas, es por lo tanto, el nivel de bajo riesgo expresa la medida en la que los inversores eligen la estrategia de



Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

traders a seguir, esto se debe a que las plataformas de social trading determinan una puntuación en una escala de uno a diez (Berger, Wenzel, & Wohlgemuth, 2018). Sin embargo, Kromidha & Li (2019) alude que, la posición y las relaciones de los traders en las plataformas de social trading pueden cambiar constantemente puesto que las operaciones en los mercados financieros son dinámicas.

Un traders que es menos arriesgado al momento de realizar las operaciones de compra y venta genera señales basadas en confiabilidad, pues a menor riesgo mayor es el potencial de proteger la inversión (Wohlgemuth, Berger & Wenzel, 2016), por lo tanto, Röder & Walter (2019) asegura que, el trader que demuestra un mayor desempeño de resultados en el tiempo genera un flujo constante de seguidores que copiaran sus operaciones, por lo que, seguir a los traders experimentados pueden permitir a los inversionistas llegar muy por encima de retornos positivos, aunque se basen únicamente en de indicadores de desempeño (Reith, Fischer & Lis, 2020) de esta manera, un trader que se somete a riesgo altos no logra tener un gran número de seguidores que copien sus operaciones por temor a que pierdan su inversión (Gemayel, & Preda, 2018).

Pelster & Hofmann (2018) ratifican que, un traders con experiencia suele tener más operaciones ganadoras que perdedoras, estrategia que permite que tengan más seguidores inversionistas, de tal forma que, cuando un inversionista decida copiar las operaciones se beneficie recibiendo una comisión por los rendimientos basados en las estrategias y operaciones copiadas (Oehler, Horn & Wendt, 2016) por esta razón, Glaser & Risius (2018) dan a conocer que, las operaciones realizadas por los traders en las plataformas de social trading son monitoreadas en tiempo real y en detalle para que los inversionistas puedan retirar sus fondos si el rendimiento del traders es deficiente.

Las estrategias de operaciones realizadas por un traders juega un papel fundamental para la toma de decisiones al momento de invertir, por ello es necesario la exigencia de relación entre riesgo y rendimiento (Dorfleitner, et al. 2018), de este modo, Pelster & Hofmann (2018) afirma que, los traders líderes no que cierran posiciones perdedoras entienden a esperar retornos positivos, pues cerrar una posición perdedora se puede catalogar como una

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

mala decisión de inversión, se debe agregar que, la eficacia en la aplicación de una estrategia de operación que garantice alcanzar el objetivo financiero, maximizando las ganancias y minimizando el riesgo en el largo plazo es uno de los grandes esfuerzos en trading (López & Calderón, 2012).

Dorfleitner, et al. (2018), manifiestan que, a menudo pueden surgir incertidumbres en los inversores de las plataformas de social trading para elegir el mejor traders que genere mejor rendimiento sobre su capital, por lo cual Pelster & Hofmann (2018) indica que se debe elegir a los traders líderes con un porcentaje de victorias más altas y alta proporción de ganancias, pues estos son seguidos con más frecuencia por la mayoría de los inversores por otro lado es importante tener una comunicación constante con el traders elegido, pues es factor fundamental para tener claridad de las estrategias de operación (Gemayel & Preda, 2018).

El objetivo del trading es que las personas puedan ejecutar operaciones de inversión y que sea accesible para cualquiera que pueda y quiera hacerlo, el trading brinda una oportunidad de emprendimiento, esto debido a la fácil accesibilidad que ofrece (Hernández, 2020), así mismo, Kromidha & Li (2019) declara que, es una alternativa de inversión diferente a las inversiones tradicionales, pues las plataformas de social trading permite a los inversores mejorar sus rendimientos imitando las decisiones de inversión de los más experimentados, a su vez brinda la posibilidad de retirar inmediatamente el capital sin costo alguno, a diferencia de una inversión tradicional, pues los inversores se enfrentan a plazos de entrega mucho más largos y establecidos (Glaser & Risium, 2018).

#### **4.2.3 CDT como instrumento de renta fija**

Se entiende como renta fija aquella en la que el inversor desde el comenzó sabe el valor de la rentabilidad que obtendrá y el tiempo de vencimiento pactado (Pla, López & Benito, 2017) mientras que, Caridad, Alvarez García & Boedo (2021) aseguran que, la renta fija es uno de los principales instrumentos de inversión en activos financieros, toda vez que permite a los inversionistas asumir riesgos moderados, por esta razón, en las inversiones de

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

renta fija se sabe desde un principio cuánto interés o rendimiento se va a recibir por haber depositado el dinero (Serrano, 2014).

Court & Tarradellas (2010) afirma que, los instrumentos en renta fija son aquellos que generan unos flujos de dinero conocidos a lo largo del tiempo, el cual permite calcular la rentabilidad de la inversión, por lo cual, la rentabilidad fija es aquella inversión que reconoce una tasa de interés fijo que se paga al momento pactado del vencimiento de la inversión (Cuervo, et al. (2018). Por otra parte, Cardona, & Giraldo (2013) dan a conocer que, todo producto financiero mediante renta fija está representado con un plazo, un riesgo y una rentabilidad, de igual forma es importante saber que, los productos en renta fija a largo plazo tienen un vencimiento entre 18 meses o más y los de corto plazo tienen un vencimiento entre 1 y 18 meses (Pla, López & Benito, 2017).

Las inversiones en renta fija tienen la característica de generar un volumen determinado de fondos prestados por parte de acreedores a cambio de generar pagos periódicos con intereses y el reembolso total del capital inicial (Sanchez, & Calderón, 2016) es de mencionar que, Caridad, Álvarez García & Boedo (2021) señalan que, las inversiones en renta fija tiende a ser asociada con un activo libre de riesgo y cuya rentabilidad es conocida de antemano, por lo que es comúnmente utilizado al momento de invertir. Sin embargo, en las inversiones de renta fija existen tres tipos de riesgo, el de crédito o emisión, el de mercado que es la volatilidad de los precios y el de liquidez (Pla, López & Benito, 2017).

Villada, López-Lezama & Muñoz-Galeano (2018) aseguran que, las rentabilidades en el tipo de inversión de renta fija son inferiores a los de renta variable, pero en la renta fija el riesgo es menor, por esta razón, un inversor moderado tiene activos financieros en renta fija, mientras que el agresivo en renta variable pues aprovecha las oportunidades para realizar el mayor número de operaciones y obtener buen rendimiento (Hernández, 2020), a su vez, Caridad, Alvarez García & Boedo (2021) declaran que, el perfil de inversor que suele adquirir productos de renta fija es más conservador en comparación con el que invierte en renta variable.

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

El inversor conservador no le gusta sufrir riesgos, invierte en mercados menos volátiles, como la renta fija (Hernández, 2020), esto se debe en gran parte a la etapa del ciclo de vida en la que se encuentre el inversionista y de acuerdo con el grado de tolerancia al riesgo que esté dispuesto a asumir en las diferentes alternativas de inversión (Villada, López-Lezama, & Muñoz-Galeano, 2018); por ende, Cuervo, et al. (2018) indican que, cuando los inversionistas desean invertir en títulos valores de renta fija toman la decisión basado en los beneficios, analizando las características y la información financiera que le permita tener mayor credibilidad y menor riesgo, es por esto que, los activos de renta fija se consideran instrumentos de bajo riesgo, pero a la vez tienen una rentabilidad reducida en comparación con la ofrecida por los activos de renta variable (Caridad, Alvarez García & Boedo, 2021).

Andrada-Félix, Fernández-Pérez, & Fernández-Rodríguez (2014) informan que, a menor riesgo de inversión de un activo financiero de renta fija, también se traduce como menor rentabilidad o retorno de inversión. No obstante, a pesar de generar menor rentabilidad, en el mercado colombiano las inversiones en renta fija superan a las inversiones que son realizadas en instrumentos de renta variable (Cardona, & Giraldo, 2013), así mismo, Caridad, Alvarez García, & Boedo (2021) asienten que, la renta fija constituye una de las tres grandes modalidades de inversión en el mercado financiero de Colombia, junto con la renta variable y los derivados financieros, es por esto, que en Colombia, una de las alternativas de inversión en renta fija son el CDT y el bono que se pactan a una tasa de interés sobre el capital invertido y no varían (Díaz & Ramos, 2019).

Los títulos valores como el CDT, son tipos de papeles monedas que existen en el sistema financiero de Colombia (Hernández, et al. 2018) así mismo Court & Tarradellas (2010) afirman que, los certificados de depósito son un título emitido por una entidad bancaria, sobre una cantidad de dinero, los cuales tienen un vencimiento y un plazo específico, pueden ser negociables o no negociables, por otro lado es importante mencionar que, los rendimientos de un CDT ofrecidos por las diferentes entidades financieras dependen del plazo estipulado al momento de constituir cada certificado de depósito a término (Catica, López & Alviz, 2015).

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

Villada, López-Lezama & Muñoz-Galeano (2018), informan que, los inversionistas tienen diversas alternativas de inversión en mercado de renta fija, las cuales van desde bajos montos y corto plazo como los CDT y bonos, a su vez, los llamados títulos valores CDT tienen credibilidad, prestigio y un reconocimiento en Colombia por lo que se generan gran demanda en las entidades financieras (Hernández, et al. 2018) finalmente Andrada-Félix, Fernández-Pérez, & Fernández-Rodríguez (2014) indican que, el CDT es uno de los activos financieros más conocidos en la inversión de renta fija, por poseer características de riesgo moderado, a pesar de que rentabilidad sea menor a las diferentes alternativas de inversión en renta variable.

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

## **5. Metodología**

### **5.1. Alcance de la investigación**

El Proyecto de investigación entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de los CDTs ofertados por las entidades financieras en Colombia, emplea un método descriptivo, toda vez que, dentro de su desarrollo describe de manera sensata y apropiada la definición, características, beneficios, riesgos, análisis de procedimientos, plazos, ventajas, desventajas y rendimientos de social trading y CDTs. A su vez se realiza minuciosamente un comparativo de las dos formas de inversión propuestas y su desempeño dentro del mercado, especificando cual es la importancia de cada uno, como pueden ser demostradas sus funciones y lograr interactuar con optimas formas de invertir, ayudando a fortalecer y a tener un mayor dominio del tema contribuyendo a comprobar cuál es la posición de estos frente al mercado.

Sampieri, (2018) se define los estudios descriptivos como aquellos que tienen como intención detallar y especificar las particularidades y perfiles de grupos, comunidades, procesos o cualquier proceso que se someta a un análisis, mediante los estudios de carácter descriptivo se miden y recolectan datos para ser analizados, así mismo, la investigación descriptiva puede ser cuantitativa o cualitativa, pues permite en una recolectar información cuantitativa que puede ser tabulada y a su vez cualitativa permite describir por ejemplo categorías, género y patrones de los datos recolectados (Abreu, 2012) , por otra parte, Hernández, et al. (2014), precisa que, los estudios descriptivos son importantes para mostrar las diferentes dimensiones de un fenómeno, suceso, comunidad, contexto o situación, en donde se busca detallar propiedades y características importantes de cualquier fenómeno que se analice.

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

## **5.2. Enfoque metodológico**

La metodología mixta tiene como principal característica la oportunidad de combinar las diversas fuentes de información y recolección de datos, pues permite tener varias vías de recogida de datos y análisis, por tal razón la investigación tiene un enfoque mixto, toda vez que, dentro del desarrollo del proyecto se aprecia que tiene un enfoque cualitativo y cuantitativo, por lo cual se realizarán entrevistas dirigidas a expertos en las inversiones de social trading y CDTs en Colombia para alcanzar los objetivos del numeral dos y tres; en donde se busca identificar los beneficios, rentabilidad y riesgos de invertir en social trading y a su vez en un certificado de depósito a término. Analizando los cumplimientos y plazos de este tipo de inversiones, se toma esta opción ya que se considera una forma eficaz de poder obtener información relevante y completa, en donde se profundizará y se logrará entender de manera más precisa acerca de estos métodos de inversión.

Para dar alcance del objetivo del numeral cuatro se realizará un caso práctico simulando operaciones en las plataformas de social trading y simulando la apertura y desarrollo de un CDTs, por lo cual será necesario la cuantificación de datos, lo anterior con el fin de poder realizar un análisis comparativo entre los resultados de los rendimientos de cada uno de los tipos de inversión. Claramente con el enfoque cualitativo y cuantitativo se logra establecer un acercamiento al objeto de estudio, con el ánimo de entender su naturaleza y aplicación en la realidad del mercado.

La metodología mixta según, Sampieri, (2018) se define como aquellos estudios en donde los investigadores pueden utilizar la combinación entre diferentes métodos y técnicas cualitativos y cuantitativos, utilizando un conjunto de procesos sistemáticos que implican la recolección y el análisis de datos mixtos, tales como, evidencia de datos numéricos, verbales, textuales, visuales, simbólicos y otros. De igual forma para, Hernández, et al. (2014) la metodología de enfoque mixto implica que en un mismo estudio o investigación se realice recolección, análisis y vinculación de datos cuantitativos y cualitativos, con el objetivo de responder a un planteamiento del problema.

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

### **5.3.Población y muestra**

Para el proyecto de investigación, la población son expertos en inversiones de la plataforma de social trading y de CDTs, la muestra seleccionada es un total de diez expertos a los cuales se les aplicará una entrevista con un total de dieciséis preguntas de carácter abierto. Las características de los expertos en renta variable por medio de las plataformas de social trading a los cuales se les aplicara la entrevista son más tolerantes al riesgo, tienen mayor afinidad con la tecnología, conocen de las inversiones en renta variable por medio de las plataforma de trading, son abiertos a recibir nueva información y son innovadores , fueron seleccionados por su mentalidad abierta, capacidad de asumir un mayor riesgos en busca de mejores beneficio y conocer e invertir en plataformas de social trading.

Por otro lado, los expertos en renta fija a los cuales se les aplicara la entrevista tienen CDTs, quienes durante el desarrollo de las entrevistas darán a conocer su opinión en este campo del mercado financiero, sus experiencias, rentabilidades, beneficios obtenidos, plazos apropiados para manejar los CDTs, que montos mínimos se necesitan, ventajas y desventajas; fueron seleccionados por ser actualmente tenedores y participes de este tipo de inversión, han manejado los CDTs y desde su experiencia pueden brindarnos datos relevantes sobre el mercado en mención.

Según Arias-Gómez, Villasís-Keever, & Novales (2016), indican que, la población es un conjunto de todos los elementos, casos e individuos previamente definidos y delimitados que hacen referencia a la investigación, los cuales poseen ciertas características y criterios similares, así mismo, define que, en toda investigación se debe definir el número específico de participantes que serán necesarios para dar cumplimiento a los objetivos planeados, y que es este número se conoce como tamaño de muestra, Por otra lado, se puede precisar que la población es la totalidad de todos los sujetos que cuentan con particularidades similares y a los cuales se aplica la investigación y que la muestra por su parte es la parte de la población seleccionada, de la cual se pretende obtener la información para el desarrollo, medición y la observación de la investigación (Bernal, 2010).



Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

#### **5.4. Instrumentos**

El primer instrumento del proyecto de grado se realizará por medio de entrevistas dirigidas a expertos de los dos tipos de inversión: plataformas de social trading y CDTs en Colombia, con preguntas de carácter abierto con el fin de que las personas entrevistadas respondan con sus propias palabras las preguntas realizadas, permitiendo así una libre expresión, reacción y generalidades, toda vez que el entrevistado no será limitado en las opciones de respuesta. Por otro lado, la entrevista será de tipo estructurada puesto que se empleará un formato de entrevista previamente elaborado, en donde se tendrán establecidas en el mismo orden y secuencia cada una de las preguntas, teniendo una precisión al obtener la muestra de la investigación, cabe aclarar que todos los entrevistados tendrán el mismo número de preguntas y para todas las preguntas serán las mismas de forma.

Con la entrevista se busca obtener una recolección de información y datos que permitan dar alcance a los objetivos de la investigación número dos y tres. En donde se pretende recolectar información sobre los conocimientos y experiencias de cada experto en los diferentes tipos de inversión, así como poder identificar los beneficios, rentabilidad, riesgo, procedimiento y plazos de invertir en plataformas de social trading y en certificados de depósito a término. Este instrumento fue seleccionado toda vez que permite la formulación de preguntas de acuerdo al proyecto de investigación, se conoce de cerca la opinión de los expertos con experiencia en cada tipo de inversión, permite la recolección fácil de datos, permite una uniformidad en las preguntas de tal forma que todos los participantes tengan la misma cantidad de preguntas a resolver, así mismo por medio de la entrevista estructurada se podrá satisfacer puntos claves en el proceso de investigación y se obtendrá información más completa y profunda.

El diseño de la entrevista se estructuró por medio de un marco lógico (anexo 1), el cual permite sintetizar los objetivos de la investigación, crear categorías y ejes de indagación que a su vez facilitan el proceso de diseño y elaboración de las preguntas que serán utilizadas para desarrollar y ejecutar el primer instrumento de la investigación. Según Sánchez (2007) el marco lógico es una matriz que está compuesta de cuatro columnas las

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

cuales presentan de forma resumida los aspectos más importantes de un proyecto, así mismo indica que el propósito de un marco lógico está enfocado hacia la orientación de objetivos.

Según Bernal (2010) se define que, la entrevista es aquella técnica por medio de la cual se recoge información por medio de un proceso directo de comunicación entre la persona que está haciendo entrevistada y la persona que está realizando la entrevista, en donde el entrevistado responde a preguntas previamente estructuradas al objeto de la investigación, por otra parte, se puede decir que, la entrevista es aquel instrumento de investigación en el cual existe comunicación verbal entre el entrevistador y entrevistado que permite obtener datos, la cual es previamente estructurada en función al tema de investigación ( Quispe Parí, & Sánchez Mamani, 2011).

Las entrevistas pueden ser estructuradas, semiestructuradas o en profundidad, para Quispe Parí, & Sánchez Mamani (2011) indican que, las entrevistas estructuradas se realizan por medio de un esquema de preguntas previamente elaborado, en donde se desarrollara en el mismo orden y en los mismos parámetros a todas las personas entrevistadas, por otro lado, las entrevistas semiestructuradas son aquellas que se realiza por medio de un esquema flexible tanto en el formato como en el orden en el que se realizara la entrevista, así mismo, se define a las entrevistas en profundidad, como aquella en la que es necesario hacer repetidos encuentros entre el entrevistado y el entrevistador (Bernal, 2010).

El segundo instrumento se realizará por medio de un caso práctico, simulando el proceso de inversión en renta variable a partir de tres plataformas de social trading tales como Zulutrade, E-Toro y Darwinex, al mismo tiempo se realizará el proceso de inversión renta fija a partir de CDTs en tres entidades financieras de Colombia tales como Bancolombia, Davivienda y Caja Social. Este instrumento fue seleccionado con el fin de dar alcance al numeral cuatro de la investigación, toda vez que, por medio de un estudio de caso se tendrá la viabilidad de estudiar y analizar el comportamiento de los tipos de inversión, a su vez permitirá evaluar resultados los cuales pueden ser comparados para determinar y referenciar cualidades, ventajas y desventajas sustentadas en un criterio analítico, técnico y

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.  
experimental que sirvan de base para futuros referentes que deseen optar por un modelo de inversión sustentable y referenciada.

Según Bernal (2010) el estudio de caso es una modalidad de investigación cuyo objetivo es estudiar en detalle los aspectos que interactúan en un contexto determinado, el cual involucra aspectos descriptivos, explicativos e información cuantitativa y cualitativa, el estudio de caso puede ser aplicado a personas, instituciones, empresas, grupos, a su vez puede estar contenido un hecho, una relación, una organización, un proceso social o una situación o escenario específico. Por otra parte, el estudio de caso como metodología de la investigación busca analizar una situación o un aspecto en concreto ofreciendo importantes resultados e información (Monge, 2010).

### **5.5.Procedimientos.**

Para el instrumento número uno, se pretende entrevistar un total de diez expertos de social trading y CDTs. Este instrumento tendrá con cinco fases, en la primera se seleccionará las personas a entrevistar, en la segunda fase se preparará la entrevista formato y orden de preguntas, en la tercera fase se aplicará la entrevista, en la cuarta fase se recopilará la información obtenida de la entrevista y en la quinta y última fase se analizará de la información recolectada y se mostrará los resultados.

Por otra parte, la entrevista se desarrollará de la siguiente forma, luego de tener las personas seleccionados, a estos se les enviara una invitación de la hora y fecha de la entrevista, las entrevistas se desarrollarán por medio de teams, zoom o por medio telefónico, con el ánimo de aprovechar el uso de las tecnologías de información. Se iniciará con un saludo por parte de los entrevistadores, en donde se le explicara al entrevistado que la entrevista será grabada y que el resultado de la misma será netamente para fines educativos de la investigación, se dará las indicaciones correspondientes al número total de las preguntas, se hará hincapié en que tendrán total albedrío para dar respuesta a cada una de las preguntas, sin límites de tiempo, presiones o interrupciones, la idea es que se tomen su tiempo y puedan brindar desde su experiencia la información relevante dentro del proceso

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

de social trading y CDTs. Seguidamente se solicitará al entrevistado que realice una pequeña presentación de su perfil y posteriormente se iniciará la entrevista, para finalizar por parte de los entrevistadores se dará agradecimiento al entrevistado por su tiempo y disposición y se dará por terminada la entrevista.

Para el segundo instrumento, contará con cuatro fases para el social trading y el CDT, en la primera fase se seleccionará las plataformas de social trading y las entidades financieras en donde se realizara la simulación, en la segunda fase tendrá como objetivo la inversión, en donde se podrá determinar el tiempo y plazos de la inversión, la facilidad de acceso, nivel de riesgo, rentabilidad o rendimientos y regulación , y en la tercera fase se recolectará los datos e información obtenida de la simulaciones realizadas en renta fija y renta variable y en la cuarta fase se analizará los datos obtenidos, se realizará la comparación de los resultados de cada tipo de inversión, se realizará la tabulación y se mostraran los resultados.

Con el fin de obtener información y resultados que permitan lograr un análisis comparativo, entre los dos tipos de inversión, se deberá emular el proceso de inversión en renta variable a partir de tres plataformas de social trading tales como Zulutrade, E-Toro y Darwinex y renta fija a partir de CDTs en tres entidades financieras de Colombia tales como Bancolombia, Davivienda y Caja Social. El diseño o estructura para el segundo instrumento de la investigación el cual consiste un caso práctico se abordará de la siguiente forma.

Para la simulación de inversión en renta variable por medio de las plataformas de social trading Zulutrade, E-Toro y Darwinex, es necesario realizar los siguientes seis pasos en cualquiera que sea la plataforma, el primero consiste en familiarizarse con el modelo y estructura de la plataforma de social trading, el segundo en la creación de un perfil, el tercero en la exploración los perfiles de los traders, el cuarto en la creación de una cuenta Demo, el quinto en el seguimiento a de la inversión y sexto y último paso en retiro de ganancias.

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

- **Familiarizarse con el modelo de negocio que ofrece de la compañía de social trading:** aunque la base de todas las empresas de social trading consiste en conectar inversionistas con traders para establecer relaciones comerciales, no necesariamente todas lo hacen de la misma manera, por ejemplo, Darwinex en su arquitectura tecnológica y comercial ha dispuesto un modelo de social trading basado en lo que ellos denominaron un “Darwin” que es un activo sintético diseñado para que los traders puedan ofrecer sus servicios de gestión de capital por medio de este, el cual está ligado a los resultados de una cuenta de trading pero no tan directamente porque funciona conforme a los atributos establecidos por la compañía Darwinex con el propósito de dar un mayor grado de protección al inversionista que compra un Darwin, haciendo la inversión más segura, de modo que si el trader corre un alto riesgo el algoritmo del Darwin lo suavice al no estar ligada la operación de manera directa a las que gestiona el trader.

En el caso de E-Toro y Zulutrade estas compañías trabajan copiando directamente las operaciones una a una que realiza el trader en su cuenta a las cuentas de los inversores, sin intervenir en el riesgo ni en los resultados que estos obtienen. Por lo anterior es importante como primera medida conocer al mayor detalle posible cuál es la dinámica establecida por la compañía de social trading en la que se realizarán las operaciones, conforme a las expectativas, consideraciones objetivas y subjetivas del inversionista. Se realizará y navegará a través de la plataforma con el fin de conocer y entender su esquema y modelo de inversión, el nivel de transparencia, la facilidad de acceso, los montos mínimos de inversión, la elección del trader, los riesgos, rentabilidades y general la estructura de inversión.

- **Creación de un perfil:** una vez explorada cada una de las plataformas de social trading más conveniente el siguiente paso es el registrarse como miembro usuario de los servicios de esta, para así comenzar a utilizar los servicios estructurados por la compañía y hacer parte de la comunidad en la cual se buscará las opciones de inversión y se accederán a los atributos de cada trader para ser analizados y posteriormente realizar una inversión a elección. En cualquiera de las tres plataformas

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

se procederá a crear un perfil de inversionista que permite acceder a los datos de los resultados de los mejores traders, esto con el fin de elegir copiar sus estrategias de inversión.

- **Explorar los perfiles de los trader:** una de las principales características de las compañías de social trading independientemente de las posibles diferencias de su modelo de negocio, es que muestran los resultados obtenidos por los traders de su red social, los cuales son el insumo principal para que los inversionistas puedan elegirlos. Tres de los atributos principales son el riesgo, la utilidad y el tiempo que lleva operando el trader y que soportan los resultados, a mayor tiempo mayor calidad la información, en cuanto al riesgo se busca una carga del capital lo menor posible, la cual podría estimarse por debajo del 30%, sin embargo, este es un criterio de cada inversionista y que debe analizarse en conjunto con la utilidad la cual si supera al menos el doble del riesgo se podría decir que el trader obtiene una utilidad a un costo de riesgo mucho menor.

Las plataformas de social trading permiten probar sin arriesgar el capital la dinámica de las operaciones de cada trader seleccionado para comprobar que efectivamente la analítica de datos realizada coincide con los resultados que puede ir obteniendo el trader en tiempo real, de esta forma se obtiene una certeza adicional al análisis de resultados, sometiendo a prueba a los traders sin exponer el dinero.

- **Creación de una cuenta Demo:** Una vez se tiene la certeza y la comprobación del trader seleccionado se procede a crear una cuenta Demo con una inversión de capital de USD 10.000 dólares aproximadamente. Es de mencionar que la colocación del capital dependerá del requisito de la compañía de social trading y de la operativa del trader elegido, sin embargo, pueden existir traders que sugieren un monto mínimo de inversión que superen los USD1.000 dólares debido a la estrategia que utilizan que requiere un mayor margen de capital para maniobrar sus operaciones, en el caso de Darwinex es menos traumática esta última consideración gracias a la mecánica establecida por el algoritmo del Darwin.

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

- **Seguimiento de la inversión:** una vez colocada la inversión y gestión sobre el trader seleccionado sigue un monitoreo constante y en tiempo real de los resultados el cual se puede realizar en tiempo real y de forma ilimitada de modo que se pueda tomar decisiones frente a la continuidad, disposición y regularización de la inversión, sea para invertir más capital o disponer de lo retribuido. Se realizará un seguimiento semanal a la inversión, los viernes de cada semana, se documentará los resultados por medio diario de seguimiento en Excel.
- **Retiro de Ganancias:** En el social trading no existe una restricción o condiciones de retiro de capital y ganancias, si el inversionista está o no satisfecho puede retirar en cualquier momento su capital con los resultados obtenidos, retiro que se realiza directamente el inversionista de manera inmediata.

Para la simulación de inversión en renta fija a través de CDTs, por medio las tres entidades financieras de Colombia tales como Bancolombia, Davivienda y Caja Social, es necesario realizar los siguientes cuatro pasos en cualquiera que sea la entidad financiera, el primero consiste en familiarizarse con la estructura de inversión en CDTs y conocer la entidad financiera, el segundo la exploración de la paginas web de cada entidad financiera, el tercero en la realización de la simulación de apertura de un CDT de forma virtual y el cuarto en la asistencia de manera presencial a cada entidad financiera.

- **Familiarizarse con la estructura de inversión en CDTs y conocer la entidad financiera:** Se realizará un reconociendo de cada entidad financiera, se indagará y analizará la forma y estructura de un CDT, lo anterior con el fin de e conocer y entender su esquema y modelo de inversión.
- **Exploración de la paginas web de cada entidad financiera:** Se explorará cada página web de la entidad financiera, con el fin de buscar la sección donde aparece la opción de realizar la simulación de los CDTs.

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

- **Realización de la simulación de apertura de un CDT de forma virtual:** Por medio de las páginas oficiales de las entidades financieras seleccionadas se buscará la opción de simulación de CDT, se determinará qué tipo de CDT se desea adquirir, el valor de la inversión o monto mínimo de la inversión, se definirá el plazo de inversión en meses o días, se determinará la modalidad para pagos de los intereses o tasas de interés (mensual, bimestral o al vencimiento) y se procederá a la simulación del CDT.
- **Asistencia de manera presencial a cada entidad financiera:** De manera presencial se asistirá a las entidades financieras seleccionadas con el fin de realizar el trámite de apertura de una inversión de CDT, en donde será necesario dirigirse a una entidad financiera, presentando el documento de identidad, original y fotocopia ampliada al 150%, de igual forma se indagará el valor de la inversión necesario para la apertura de un CDT, se definirá el plazo de inversión y la modalidad de pago de los intereses.

## **5.6. Análisis de información.**

Para el primer instrumento de la investigación que se realizará por medio de entrevistas, se utilizará Word de Microsoft para la transcripción de cada entrevista, por medio del programa “Miro” se elaborarán mapas mentales en los cuales se plasmarán de manera resumida las respuestas recibidas por cada entrevistado, seguidamente por medio de un análisis hermenéutico se extraerán las ideas principales y se resaltarán ideas complementarias para luego anidarlas y para desarrollar una idea principal basada en las etiquetas establecidas en el desarrollo de la investigación.

Teniendo en cuenta el instrumento que se va a emplear en la recolección de los datos para el caso práctico el cual se desarrollará a través de simulaciones de los dos tipos de inversión, así como la recolección y recopilación de datos e información que será de carácter cuantitativa, se considera que la tabulación, es una buena forma de medir los datos estadísticamente, para ello será utilizado el programa Excel de Microsoft, el cual es una



Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

herramienta óptima que permite realizar análisis de datos e información en forma de tablas con filas y columnas, permitiendo relacionar, agrupar, graficar, tabular y organizar la información recolectada, por esta razón se considera una forma útil de comparar los resultados obtenidos en las simulaciones.

La validación de la entrevista será a cargo de expertos este proceso consiste en qué tan adecuado es el muestreo utilizado en la investigación, el cual hace una prueba del universo de posibles variables que se pretende medir (Cohen & Swerdik (2001), así mismo según Escobar-Pérez & Cuervo-Martínez (2008) define la validación de expertos como la opinión informada de personas con trayectoria en el tema, que son reconocidas por otros como expertos cualificados y que pueden dar información, evidencia, juicios y valoraciones. Por lo anterior el proceso de la validación se hizo a través del formato que se presenta en el anexo 2.

### **5.7. Consideraciones éticas**

El desarrollo de esta investigación se fundamenta en describir los elementos diferenciadores que permitan comparar cada tipo de inversión, por lo cual la información obtenida por parte de los expertos en materia de inversión en social trading y en CDT, serán tomados desde un criterio objetivo, verificable y técnico que permita a la sociedad general o investigadores particulares tener información veraz y en armonía con las disposiciones legales en materia de inversión, cumpliendo así con la mera intención de ayudar a obtener información que permita un desarrollo académico o las bases necesarias para cualquier investigación alternativa o relacionada en materias de inversión, no se pretende tener un lucro con esta investigación la cual se realiza bajo los principios de justicia, beneficencia, no mal eficiencia y el respeto.

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

## **6. Resultados**

Teniendo en cuenta que la investigación tiene un alcance descriptivo con un enfoque metodológico mixto, en el cual se utilizó dos tipos instrumentos, siendo el primero aplicado por medio de entrevistas y el segundo por medio de un caso práctico de simulación de los tipos de inversión, los hallazgos serán plasmados de manera individual para cada uno de los instrumentos.

### **6.1 Hallazgos instrumento de investigación entrevista.**

El primer instrumento del proyecto de investigación fue realizado por medio de entrevistas dirigidas a experto en los dos tipos de inversión, se realizó un total de 9 entrevistas, tipo estructurada con preguntas de carácter abierto, con un formato de entrevista previamente elaborado por medio de un marco lógico, en cual se plasmaron los objetivos dos y tres de la investigación divididos en categorías y ejes de indagación que a su vez facilitan el proceso de diseño y elaboración de las preguntas.

Por lo anterior los hallazgos de este instrumento se plasmarán por medio de mapas mentales que resumen los resultados de cada una de las categorías y ejes indagación que en el marco lógico se resaltaron, en donde se recopilará toda la generalidad de las respuestas que le dieron las personas entrevistadas. Los mapas mentales serán presentados por medio de figuras, cada figura estará acompañada de un título, fuente y de un análisis textual, con el objetivo de presentar de manera resumida la información obtenida en la aplicación del instrumento de investigación.

#### **6.1.1. Eje de Indagación: Identificación de variables para invertir**

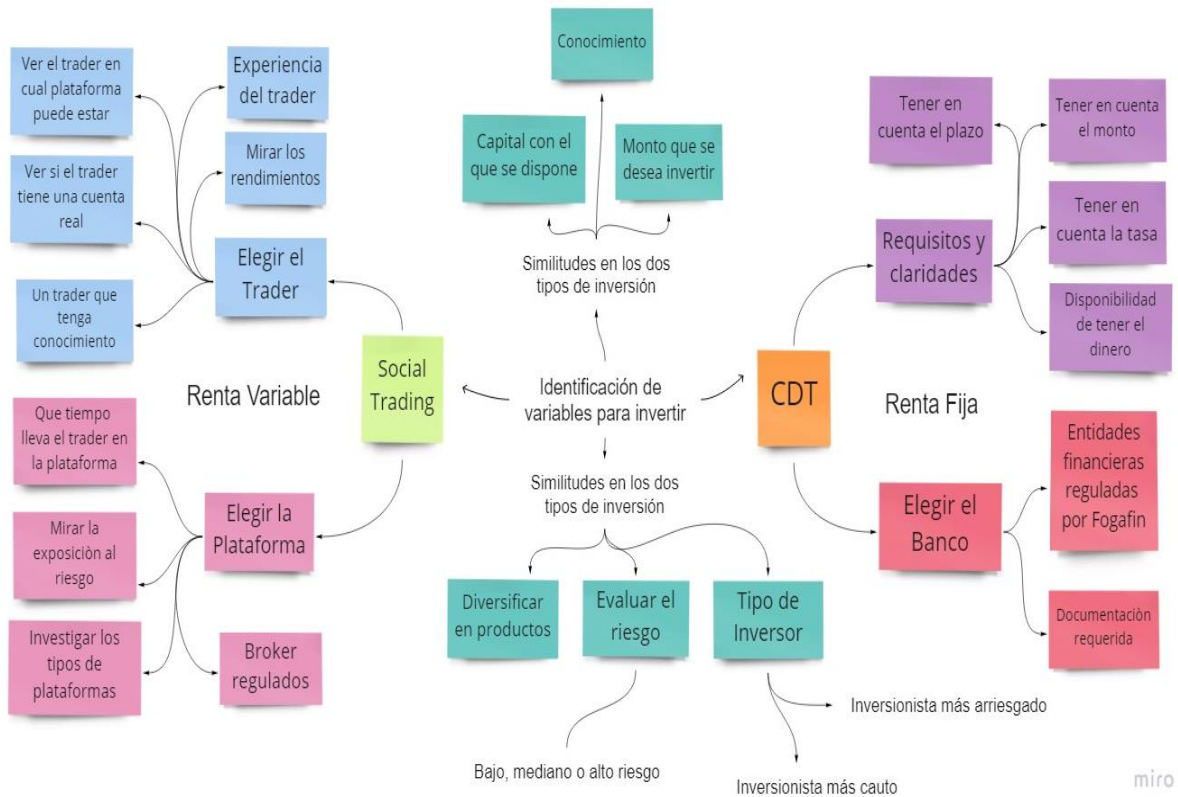
Elegir un tipo de opción de inversión se ha convertido en una decisión muy importante, pues en la actualidad se cuenta con muchas modalidades y formas de inversión que van desde las más tradicionales y conservadoras, hasta las más innovadoras y revolucionarias,

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

es por ello que, para invertir es necesario tener claro una serie de variables que se deben tener en cuenta al momento de tomar una decisión de inversión. La figura 1 relaciona el mapa mental que asocia al eje de indagación denominado “identificación de variables para invertir”, allí se observa que dependiendo el tipo de inversión existen variables específicas para cada una de ellas, a su vez se observa que existen unas variables que son aplicables para los dos tipos de inversión.

En este mapa mental se resalta que para las inversiones de CDTs es necesario tener en cuenta variables como, las tasas de interés, el plazo y el monto con el cual se va a invertir, así como la elección de las entidades financieras que estén reguladas bajo el fondo de garantías de instituciones financieras Fogafin, para las inversiones por medio de las plataformas de social trading, las variables a tener en cuenta, son la experiencia y conocimiento del trader, dado que los trader con menor experiencia son trader que están en proceso de aprendizaje, otra variable es elegir el tipo de plataforma de social trading en la que pueda estar inscrito el trader, pues cada plataforma cuenta con un modelo de inversión diferente, también se debe investigar si la plataforma en la que se desea invertir es una plataforma seria y reconocida, mirar que el broker este regulado por la Autoridad de Comisión Financiera (FSA) y que sea un broker ECN que actúe únicamente como intermediario. Finalmente, para los dos tipos de inversión, las variables a tener en cuenta son, la diversificación, el capital o monto de inversión con el que se dispone, la exposición de riesgo; pues a partir de ahí se puede identificar el tipo de inversionista que puede ser de bajo, mediano o de alto riesgo.

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.



**Figura 1.** Identificación de variables para invertir

**Fuente:** elaboración propia

### 6.1.2. Eje de Indagación: Conocer las dificultades que enfrenta un inversionista

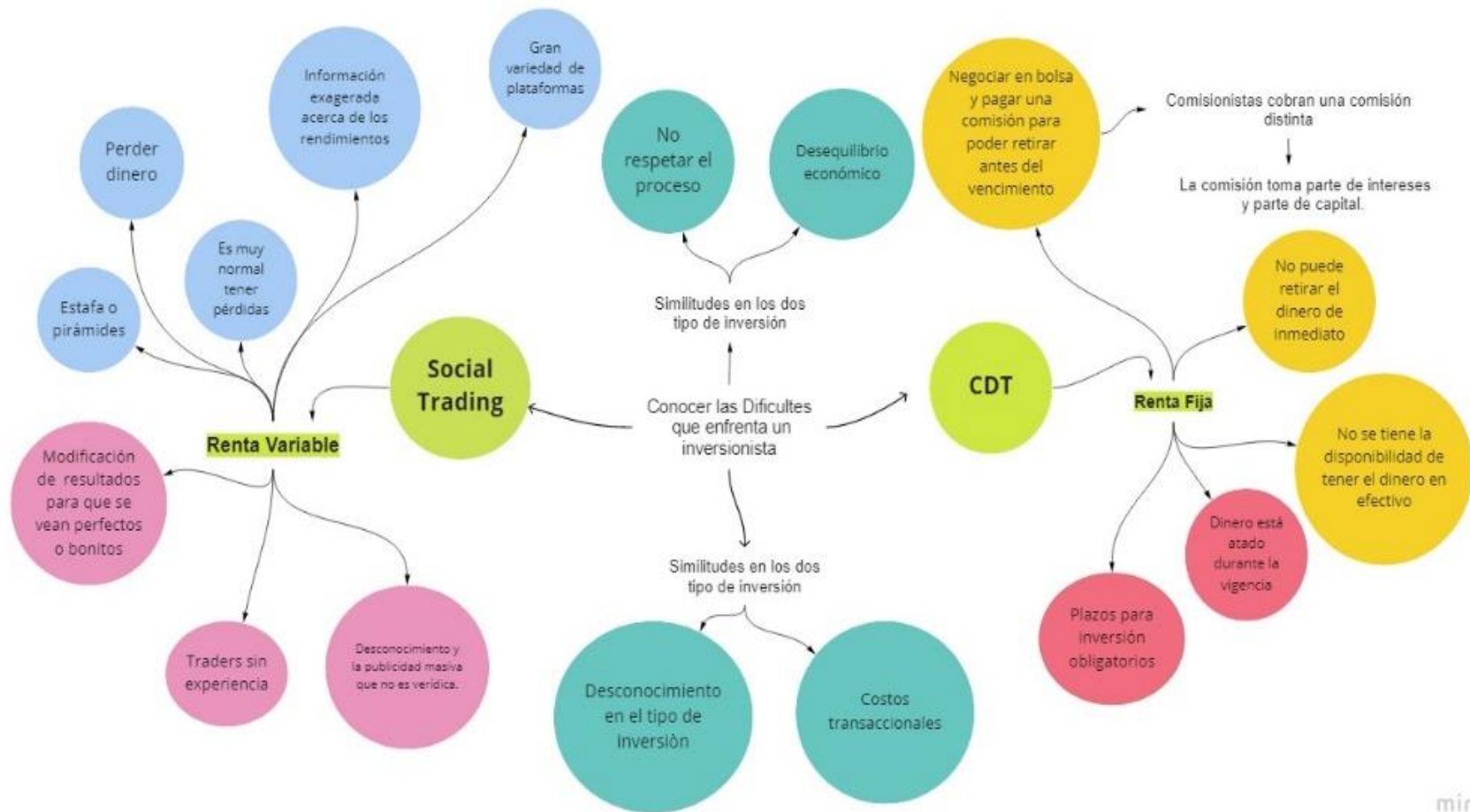
Todo inversionista debería conocer el tipo de dificultades que puede presentar al momento de elegir cualquier tipo de inversión, pues al no conocer las dificultades se puede enfrentar a situaciones que pongan en peligro el capital invertido. En la figura 2 se relaciona el mapa mental que asocia al eje de indagación denominado “conocer las dificultades”, allí se observa las diferentes dificultades que se presentan en los dos tipos de inversión, en donde se puede observar que para cada tipo de inversión existe dificultades particulares. En el mapa mental se resalta que para las inversiones por medio de CDTs una de las principales dificultades está asociada a la disponibilidad de tener el dinero, pues el dinero está atado durante la vigencia del certificado, es decir que está atado al plazo pactado al momento de realizar la inversión, si el inversionista necesita retirar el dinero antes de que termine el plazo

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

pactado, debe negociar el título valor en bolsa y por esa negociación se debe pagar una comisión que toma parte de intereses y parte de capital y que varía según el comisionista.

Para las inversiones en las plataformas de social trading se resalta que una de las principales dificultades es el tema de la educación, aquello que se desconoce en cierta forma puede afectar; si el inversionista no está asesorado y simplemente quiere invertir en una plataforma social trading puede replicar las operaciones de un trader sin experiencia y sin mecanismos de regulación, también puede involucrarse en algún tipo de estafa o en una pirámide, otra dificultad es que le proporcionen información desmedida acerca de los rendimientos y si desconoce en qué se está basando la rentabilidad, le pueden mostrar resultados modificados que se vean perfectos. Por otro lado, existen muchas plataformas que requieren tener conocimiento para saber escoger cuál es la más adecuada, qué activos o que traders dentro de esa misma plataforma escoger, tomarse el tiempo de indagar sobre el funcionamiento de la inversión y a partir de ahí decidir el capital a invertir, en las inversiones de social trading el inversionista debe tener claro que es muy probable que se pierda el capital invertido y solo debe invertir el dinero que está dispuesto a perder, que no afecte su calidad de vida y que le pueda causar un desequilibrio económico.

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.



**Figura 2.** Conocer las dificultades enfrenta un inversionista a la hora de decidir invertir

**Fuente:** elaboración propia

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

### **6.1.3. Eje de Indagación: Nivel de Riesgo de inversión**

En cualquier tipo de inversión se pueden presentar deferentes tipos de riesgo, que van muy asociados al tipo de inversión, para el caso de las inversiones en renta fija suele asociarse a inversiones con riesgos bajos y moderados, mientras que para las inversiones en renta variable el riesgo es muy alto y volátil, es allí donde, la figura 3 relaciona el mapa mental que asocia al eje de indagación denominado “nivel de riesgo de inversión”, que muestra de forma resumida los riesgos que se pueden presentar en las inversiones de social trading y en los CDTs.

En el mapa mental se puede notar que para las inversiones en social trading existe el riesgo de caer en pirámides, estafas y multiniveles; por otro lado, existe un riesgo muy latente de perder completamente el capital invertido o gran parte de él. Generalmente los inversionistas buscan un potencial de ganancia alto, pero a mayor rendimiento implica mayor riesgo, pues el riesgo y la rentabilidad van muy de la mano en este tipo de inversión, los traders con un nivel de riesgo alto pueden tener momentos de caídas conocidas como drawdown, finalmente otro riesgo asociado a este tipo de inversión es que la plataforma o bróker no esté regulado bajo los parámetros de la FSA y desaparezca.

Para las inversiones en CDTs, uno de los principales riesgos está dado por el tema de inflación que está muy ligado al interés, al subir la inflación puede generar pérdida de interés real pactado y del capital, el cual va perdiendo valor en el tiempo obtenido intereses negativos, en los casos menos problemas se puede presentar que la entidad financiera quiebre, desaparezca o que no esté vigilada por la Superintendencia Financiera y al momento de reclamar el capital invertido no le responda con el dinero de la inversión.

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.



**Figura 3.** Nivel de Riesgo de inversión

**Fuente:** elaboración propia

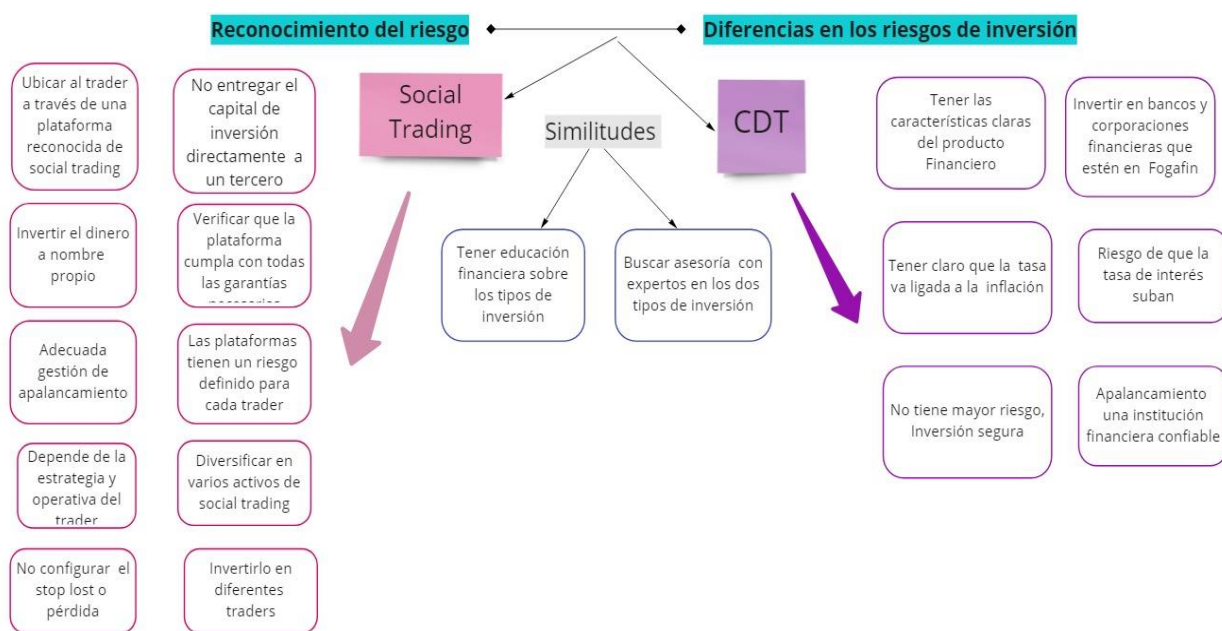
**6.1.4. Ejes de Indagación: Reconocimiento del riesgo y diferencias en los riesgos de inversión**

Cuando se visualizan los tipos de riesgo que se pueden presentar en una inversión, se puede identificar las formas en las que se puede minimizar esos riesgos, con el fin de establecer estregas más convenientes al momento de invertir. La figura 4 relaciona el mapa mental que asocia la unión de dos ejes de indagación denominados “reconocimiento del riesgo y diferencias en los riesgos de inversión”, en donde se identificó puntos claves a tener en cuenta para minimizar el riesgo en las inversiones de social trading y en CDTs, en la parte derecha del mapa mental se pude ver que en los CDTs se puede minimizar el riesgo teniendo las características claras del producto, como el plazo y factores que influyen en las tasas de interés, de otra parte se pude minimizar el riesgo adquiriendo la inversión en bancos, entidades financieras o compañías de financiamiento especialidades en certificados de depósitos a término que estén vigiladas por Fogafin.



Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

En la parte izquierda del mapa mental, se puede observar que en el social trading se puede minimizar el riesgo seleccionando un trader que tenga una adecuada gestión del apalancamiento y gestión de riesgo, verificando que él trader esté en plataformas reconocidas de social trading, que ofrezcan las garantías necesarias, como una línea de atención al cliente y que estén reguladas por algún gobierno, plataformas que tenga visibles las políticas de riesgos definido para cada trader. Por otra parte, se puede minimizar el riesgo haciendo un portafolio diversificado, no invirtiendo todo capital en aún sólo trader o a un solo activo, si no que invertirlo en diferentes tipos de trader, pues hay traders que utilizan estrategias más agresivas, otros más conservadores y otros operan en momentos de noticias de alta volatilidad.



miro

**Figura 4.** Reconocimiento del riesgo y diferencias en los riesgos de inversión

**Fuente:** elaboración propia

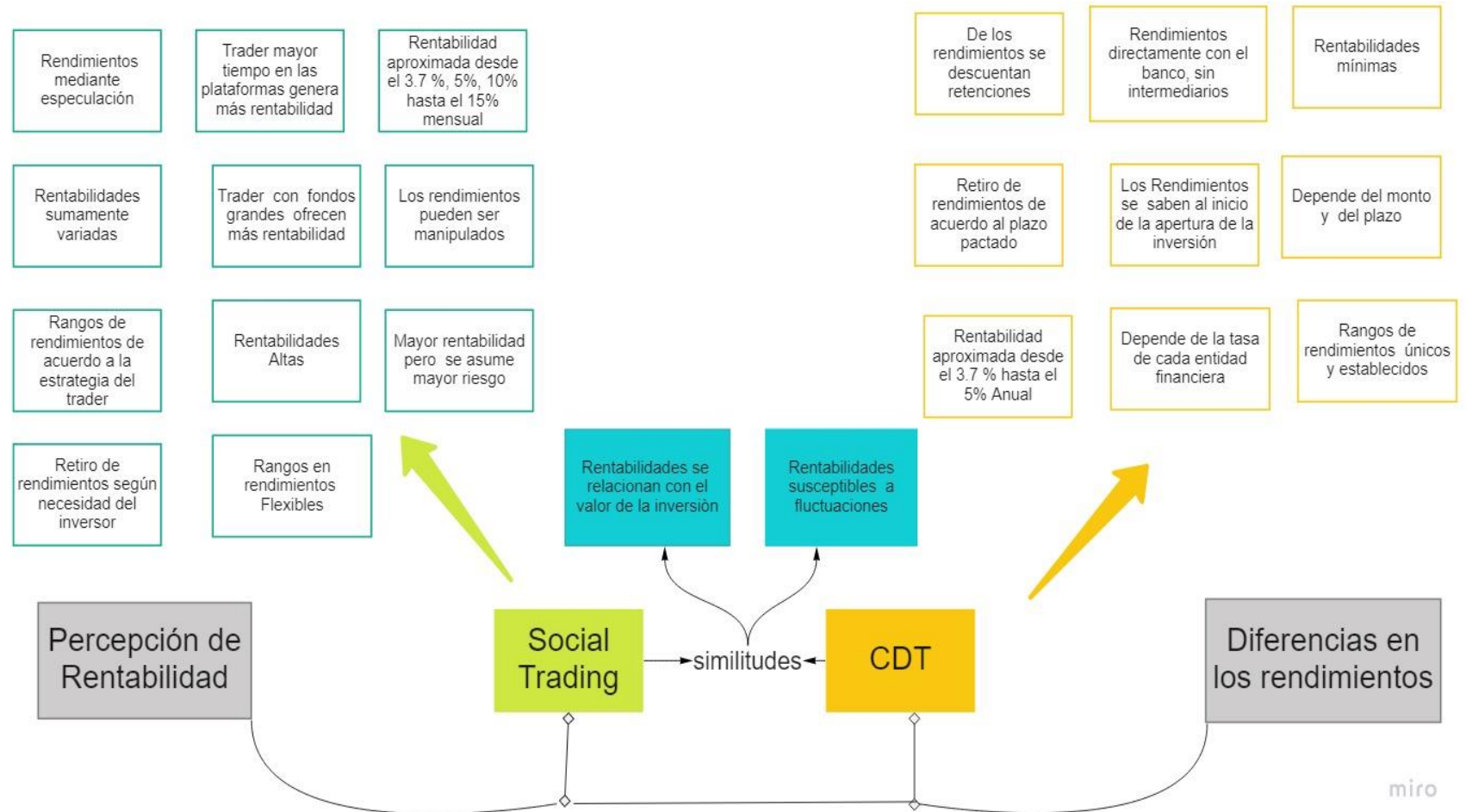
### 6.1.5. Ejes de Indagación: Percepción de rentabilidad y diferencias en los rendimientos

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

Para cualquier inversionista es esencial conocer acerca del rendimiento sobre la inversión y que tan rentable resultaría invertir en ese producto financiero, con el objetivo de maximizar los beneficios, pues a mayor rendimiento, mayor beneficio económico representa para el inversionista, el rendimiento sobre una inversión se mide primordialmente sobre la cantidad ganada o perdida del capital inicialmente invertido. La figura 5 relaciona el mapa mental que asocia la unión de dos ejes de indagación denominados “percepción de rentabilidad y diferencias en los rendimientos”; allí se observa que, la percepción de la rentabilidad en las inversiones de CDTs son mínimas, dependen del monto, del plazo y de la entidad financiera, al ser un producto financiero de renta fija los rendimientos son limitados. Aproximadamente los rendimientos oscilan entre un rango de 3.7% a 5.5% tasa efectiva anual, a mayor plazo y capital de inversión en un CDTs mayor cálculo de rendimiento y sobre estos rendimientos al finalizar el plazo de la inversión se descuentan retenciones.

En las plataformas de social trading , las rentabilidades altas y se relacionan con el tipo de monto que gestione un trader, un traders con fondos muy altos, ofrece rentabilidades porcentuales aceptables, un trader que tenga mucho tiempo operando en las plataformas de social trading pueda ofrecer rentabilidades altas, pero acompañadas de fluctuaciones y drawdown, un trader con buena gestión de apalancamiento y gestión de riesgo puede dar rentabilidades sumamente variadas, un traders con gestión de riesgo agresivo puede dar rentabilidades altas, pero a mayor rentabilidad mayor nivel de riesgo de capital. Las rentabilidades se pueden obtener con base a la gestión de cada trader, toda vez que los trader basan su gestión por medio de datos históricos sus operaciones en la relación al riesgo-beneficio, así como al tipo de pares de divisas y a los horarios más convenientes operar, de esta forma establecen estrategias para la obtención de rendimientos que dependiendo el tipo de trader en promedio puede ser de 2%, 3%, 5%, 10% mensual y hasta de un 25% anual.

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.



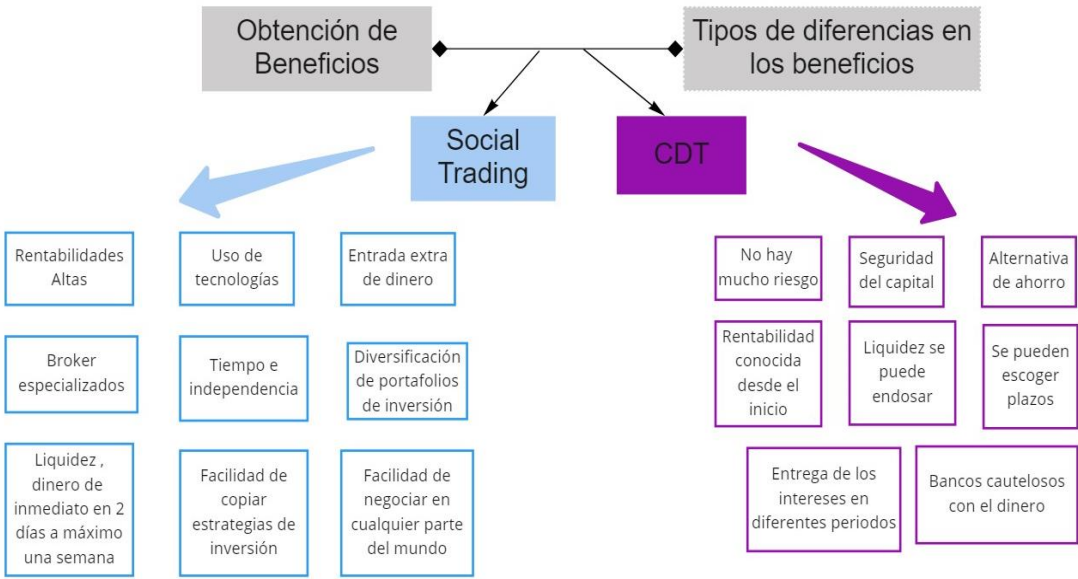
**Figura 5.** Percepción de rentabilidad y diferencias en los rendimientos

**Fuente:** elaboración propia

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

**6.1.6. Ejes de Indagación: Obtención de Beneficios y tipos de diferencias en los beneficios**

Dependiendo del tipo de inversionista al que se pertenezca, bajo mediano o alto riesgo se decide muy frecuentemente la mejor opción de inversión y con esta elección obtención de beneficios; La figura 6 representa el mapa mental que asocia la unión de dos ejes de indagación denominados “obtención de beneficios y de diferencias en los beneficios”; en la parte izquierda se puede observar que para los CDTs se ofrecen beneficio como, la seguridad del capital, liquidez pues el CDTs se puede endosar y facilidad de conocer el interés al inicio de la inversión. En la parte derecha se observa que para el social trading los beneficios son, entrada extra de dinero si el perfil es de gestor y rentabilidades altas en el perfil de inversionista, liquidez significa que se pueden retirar la ganancia o el capital cuando se requiera, flexibilidad, pues se puede realizar seguimiento a la inversión desde cualquier parte del mundo, la posibilidad de copiar las mejores estrategias de inversión ofrecidas por los traders y diversificación en diferentes activos financieros.



**Figura 6.** Obtención de Beneficios y tipos de diferencias en los beneficios

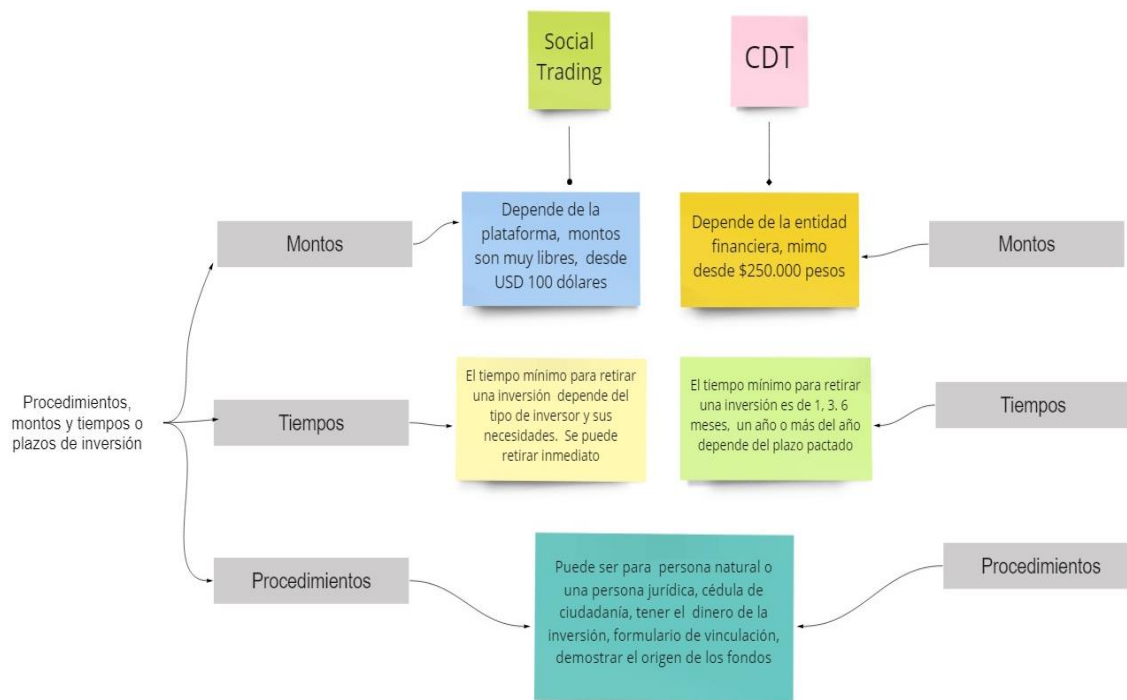
**Fuente:** elaboración propia

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

#### **6.1.7. Ejes de Indagación: Montos necesarios, procedimientos de apertura y tiempos estipulados**

La principal información que debe conocer un inversionista es el monto mínimo, tiempo y proceso que exige un tipo de inversión, es por ello que la figura 7 representa el mapa mental que asocia la unión de tres ejes de indagación denominados “montos necesarios, procedimientos de apertura y tiempos estipulados”, en donde se muestra de manera resumida las características particulares de cada eje de indagación. En relación a los montos se observa que para los CDTs depende de cada entidad financiera, pues pueden ir mínimo desde \$250.000 pesos y para el social trading depende la plataforma, por lo general son montos libres y pueden ser desde UDS100 dorales, para el eje de indagación tiempo, en los CDTs es estipulado por el banco y mínimo es de un mes, varía según la entidad financiera, si se desea retirar los rendimientos de la inversión se debe cumplir el plazo pactado de 1, 3, 6 o 12 meses, en el social trading depende del inversionista y de su elección, necesidades o gustos, en el social trading las plataformas no estipulan tiempos, si desea retirar los rendimientos lo puede hacer de inmediato; para el eje procedimiento, en los dos tipos de inversión se pueden abrir a nombre de una persona natural o una persona jurídica, se debe diligenciar formulario de vinculación, contar cédula de ciudadanía o NIT, demostrar el origen de los fondos de inversión con el fin de saber de dónde provienen.

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.



**Figura 7.** Montos necesarios, procedimientos de apertura y tiempos estipulados

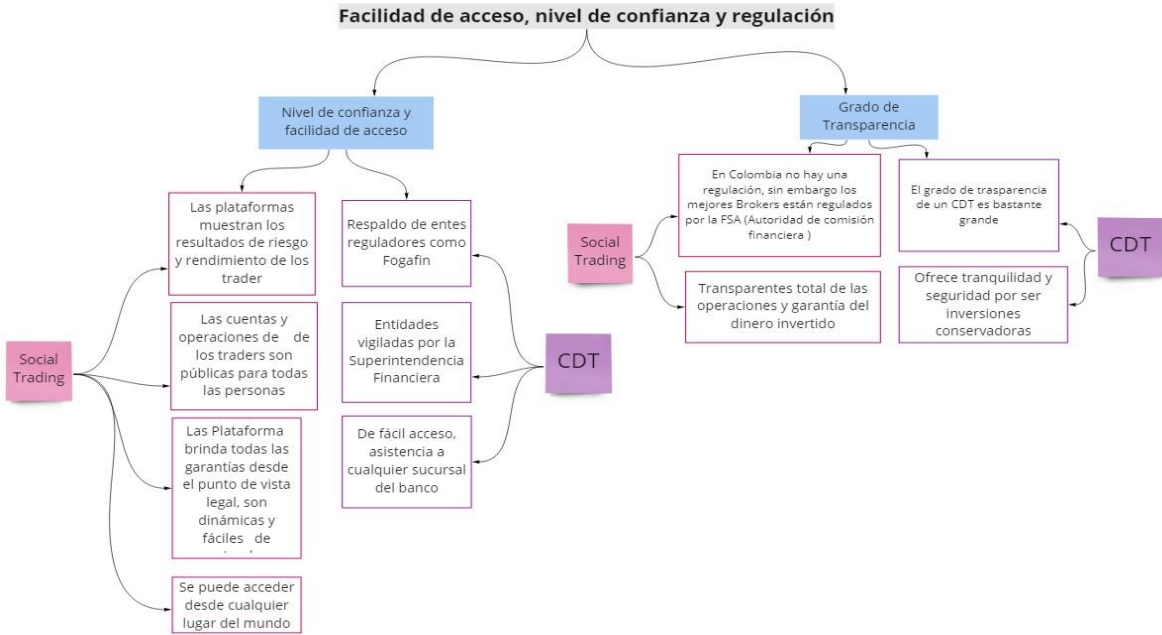
**Fuente:** elaboración propia

### 6.1.8. Ejes de Indagación: Nivel de confianza, facilidad de acceso y grado de Transparencia

Para un inversionista uno de los factores claves y decisivos para invertir es la facilidad con la que se pueda abrir la inversión y la tranquilidad o seguridad que le sea transmitida, la figura 8 relaciona el mapa mental que asocia la unión de dos ejes de indagación denominados “nivel de confianza, facilidad de acceso y grado de transparencia”, en donde se puede ver que para los CDTs ofrecen mucha tranquilidad pues están respaldados por la Superintendencia Financiera y Fogafin quienes dan seguridad a la inversión, en cuanto a la facilidad de acceso se puede ir de manera presencial a cualquier sucursal del banco y abrir la inversión. Para las plataformas de social trading, aunque no cuentan con regulación en Colombia, si cuentan con regulaciones el exterior, especialmente en Europa y en Estados Unidos, en las plataformas de social trading, se ofrece transparencia total de las inversiones, mostrando de manera pública, los puntajes de los traders de acuerdo a la gestión de riesgos,

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

rendimiento y manejo de cuentas, en cuanto a la facilidad de acceso, son plataformas que guían a los inversionistas en el proceso, se puede acceder desde internet y seguir las indicaciones.



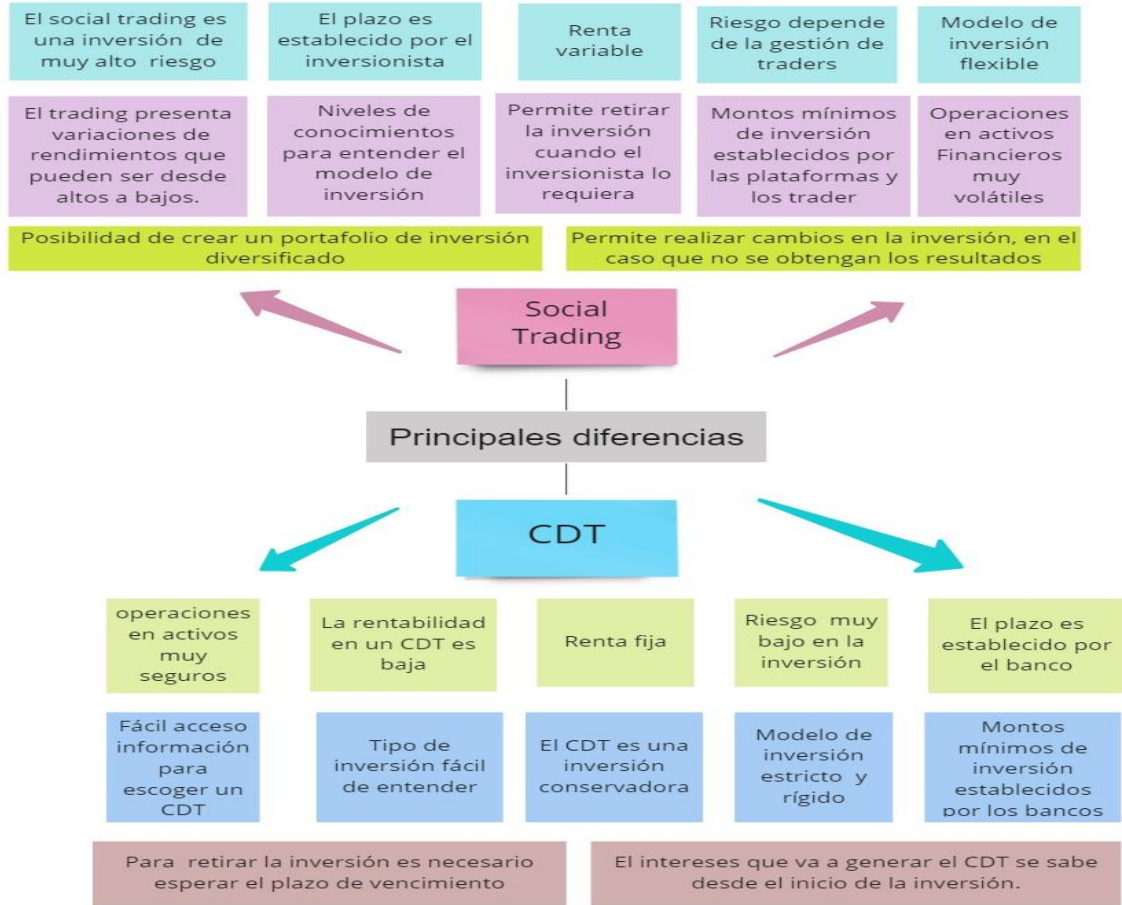
**Figura 8.** Nivel de confianza y facilidad de acceso y grado de Transparencia

**Fuente:** elaboración propia

**6.1.9. Eje de Indagación: Principales diferencias**

La figura 9 relaciona el mapa mental que asocia al eje de indagación denominado “principales diferencias”, en esta figura se puede ver y comprar de manera global las diferencias entre los CDTs y el social trading, la principal diferencia es el riesgo, en el CDT el riesgo es mínimo en el social trading el riesgo inherente a la operativa y a la estrategia del trader, otra diferencia es la información, para escoger un CDT es mucho más entendible que en social trading pues requiere un nivel de conocimiento para escoger la operativa más adecuada. La rentabilidad es otra diferencia, en un CDT es baja, en el social trading es alta y presenta variaciones de acuerdo a las estrategias del trader, seguidamente podemos diferenciar las dos inversiones por el tiempo, pues en los CDTs se debe cumplir los plazos estipulados en el social trading el tiempo es libre, tanto para mantener la inversión como para retirarla.

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.



**Figura 9.** Principales diferencias

**Fuente:** elaboración propia

**6.2. Hallazgos instrumento de investigación estudio de caso por medio de simulación en los dos tipos de inversión**

El segundo instrumento del proyecto de investigación fue realizado por medio de un caso práctico en el cual se simulo la inversión de las tres plataformas de social trading Zulutrade, E-Toro y Darwinex y de los CDTs, por medio las tres entidades financieras de Colombia tales como Bancolombia, Davivienda y Caja Social. Para el desarrollo de la simulación, en las plataformas de social trading se realizó seis pasos, el primer paso fue familiarizarse con el modelo y estructura de la plataforma de social trading, el segundo en la creación de un perfil, el tercero en la exploración los perfiles de los Traders, el cuarto la creación de una



Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

cuenta Demo, el quinto en el seguimiento a de la inversión y sexto y último paso en retiro de ganancias.

Para la simulación de los CDTs, se realizó cuatro pasos, el primero familiarizarse con la estructura de inversión en CDTs y conocer la entidad financiera, el segundo la exploración de la paginas web de cada entidad financiera, el tercero en la realización de la simulación de apertura de un CDT de forma virtual y el cuarto simulación presencial, el anexo 3 de la investigación permite ver la ejecución de cada paso que permitieron obtener los resultados de las inversiones en las plataformas en social trading y en los CDTs. A continuación, se relacionan los resultados obtenidos por cada tipo de inversión, los cuales serán presentados por medio de figuras y tablas, cada figura y tabla estará acompañada de un título, fuente y de un análisis textual.

### **6.2.1. Simulación por medio de las plataformas de Social Trading**

Como se ha documentado a través de este trabajo de investigación las plataformas de social trading son un tipo de redes sociales que sirven como intermediarios entre los inversionistas y gestores conocidos comúnmente como traders, permitiendo la interacción de estos dos participantes de mercado, con el fin el único fin de permitir al inversionista copiar las estrategias de operación del gestor y de esta forma mediante copy trading pueda obtener posibles rendimientos sobre el capital invertido.

Las plataformas de social trading permiten probar la dinámica de las operaciones de cada trader para comprobar que efectivamente la analítica de datos realizada coincide con los resultados que puede ir obteniendo el trader en tiempo real, de esta forma se obtiene una certeza adicional al análisis de resultados, sometiendo a prueba al traders sin exponer el dinero.

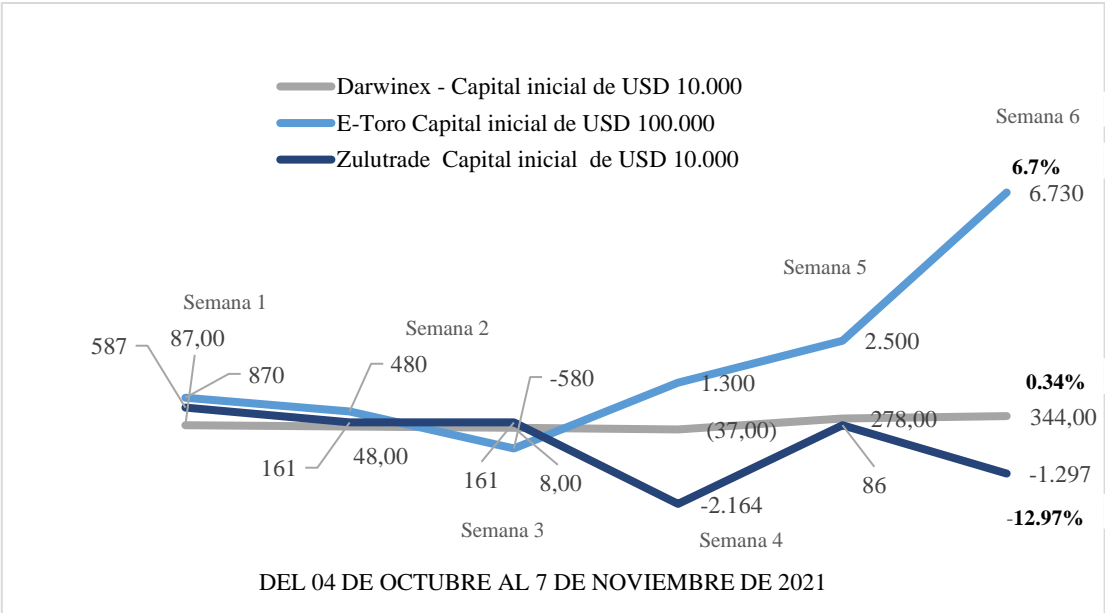
Para el objeto análisis de este tipo de inversión se creó tres cuentas Demo en las plataformas de Social Trading, pues este tipo de inversión permite crear cuentas de prueba

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

para realizar simulaciones y de esta forma observar la gestión del capital. En la plataforma de Darwinex y Zulustrade se creó una cuenta Demo con un capital inicial de USD10.000 dólares y para la plataforma E-Toro el monto inicial fue de USD 100.000 dólares, la simulación fue creada como perfil inversionista en cada una de las plataformas creando para ello un perfil a nombre de uno de los investigadores, se inició la simulación a partir del 04 de octubre de 2021 al 07 de noviembre de 2021, realizando un seguimiento semanal.

La adquisición de una cuenta demo es un aspecto fundamental a la hora de realizar una inversión en social trading, puesto que, permite realizar pruebas de resultados como si fueran reales sin necesidad de someter a riesgo el capital propio, logrando tener una idea de cuál será el posible rendimiento y comportamiento de la inversión real de manera anticipada. En la figura 10, se observa la tendencia que presentó cada simulación y los rendimientos obtenidos de acuerdo con la gestión de cada trader, según los resultados se observa que para plataforma de E-Toro su rendimiento final fue USD 6.730 dólares, en Darwinex su rendimiento final fue de USD344 dólares, ambas plataformas obtuvieron rendimientos positivos, para la plataforma Zulustrade el rendimiento fue de UDS -1.297 dólares obtenido un resultado negativo que el capital inicial invertido; por otra lado, la figura muestra que el resultado de la simulación con la plataforma de E-Toro obtuvo un rendimiento del 6.7% superando a la plataforma de Darwinex que demostró un 0.34% de rentabilidad y Zulustrade quien no tuvo rendimientos positivos. Es decir, que los traders de la plataforma E-Toro demostraron mejor habilidad de negociación en los mercados financieros, mejor gestión de riesgo y de apalancamiento a diferencia del trader de la plataforma Zulustrade.

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.



**Figura 10.** Resultados de Simulación de inversión en Social Trading

**Fuente:** elaboración propia

**6.2.2. Simulación CDT en entidades financieras de Colombia**

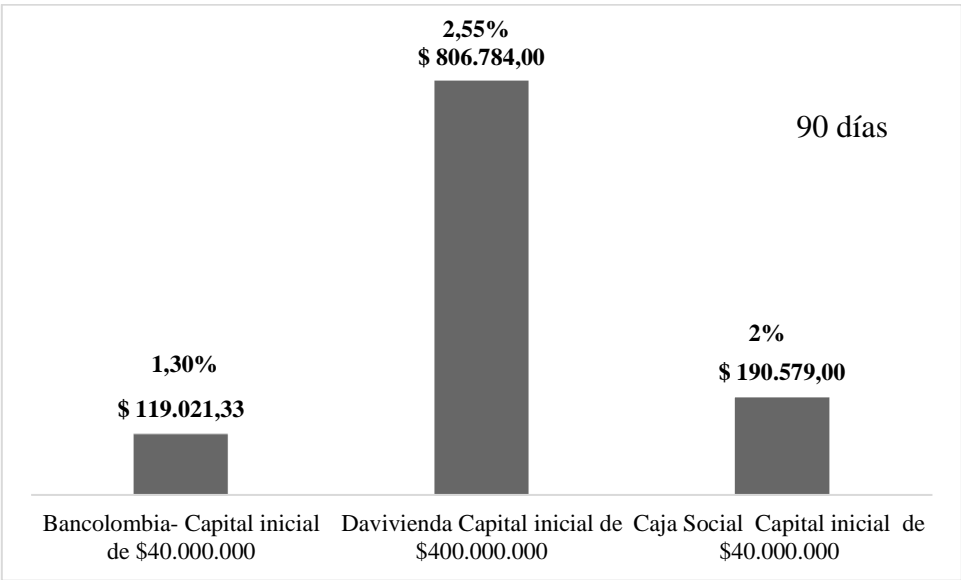
Los certificados de depósito a término son un título valor ofrecidos en los portafolios de entidades financieras en Colombia, al invertir en un CDT el inversor deja a disposición de la entidad financiera su capital, para que al terminar el plazo pactado pueda recibir un interés como rentabilidad de la inversión. Para el desarrollo de la simulación en CDT, se realizó por medio dos vías, una de manera virtual por medio de las plataformas de las páginas web de las entidades financieras Bancolombia, Davivienda y Caja Social y otra de manera presencial en la sucursal del centro comercial Hayuelos Bogotá, en donde se realizó el ejercicio de ser un inversionista interesado en abrir un CDT.

Al acceder a las pagina web de cada entidad se puede obtener información correspondiente a los CDTs, acerca de los beneficios, características, tasa, montos mínimos y documentos requeridos para acceder a estos. Se puede observar que en la entidad Bancolombia en el monto mínimo para invertir es de \$1.000.000 y el plazo minino es de 60 días, para Davivienda se observa que en el monto mínimo para invertir es de \$500.000 y el plazo

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

minimo es de 30 días y para Caja Social se observa que en el monto mínimo para invertir es de \$500.000 y el plazo minino es de 60 días.

Para el objeto estudio de este tipo de inversión, se realizó la simulación virtual en cada página web oficial de cada entidad financiera, estableciendo un plazo de 90 días y con unos montos de \$40.000.000 de pesos para Bancolombia y Caja Social y \$400.000.000 de pesos para Davivienda, estos montos fueron escogidos por ser el equivalente en pesos de UDS 10.000 dólares y UDS 100.000 dólares. En la Figura 11 se puede observar los resultados y comportamiento de la inversión para cada entidad financiera, de acuerdo al plazo y el monto se obtuvo rendimientos específicos, para la entidad Bancolombia los rendimientos fueron de \$119.021,33 pesos con una tasa efectiva anual de 1,30%, para entidad Davivienda los rendimientos fueron de \$806.784 pesos, con una tasa efectiva anual de 2.55% y para la entidad Caja Social los rendimientos fueron de \$ 190,579 pesos, con una tasa efectiva anual de 2.00%. Se observa que a mayor monto mayor ganancia y que base para la rentabilidad de un CDT dependerá de la tasa fija que se escoja según el tiempo pactado, a pesar de que en la entidad Bancolombia y Caja Social tienen el mismo capital de inversión sus rendimientos son diferentes esto debido a la tasa que es establecida por el banco.



Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

**Figura 11.** Resultados de Simulación de inversión en CDTs

**Fuente:** elaboración propia

En la simulación Presencial se obtuvo la siguiente información, para el banco Caja social el monto mínimo es de \$500.000 pesos, con un plazo mínimo de 60 días, la tasa depende del tiempo y el monto con el que se apertura la inversión, la tasa es efectiva anual, los CDTs se pueden endosar si se necesitó el dinero antes del tiempo pactado, la rentabilidad depende del monto y el tiempo, que a mayor capital, mayor tasa y mayor rendimiento y que los rendimientos solo se pueden retirar al cumplir el plazo inicial pactado.

En el banco Davivienda, la información obtenida fue que el CDT no hay riesgo, la tasa es fija de principio a fin y se mantiene en el primer trimestre, existe la posibilidad de que la tasa baje, para ver alguna rentabilidad se recomiendan que la apertura sea de tres meses en adelante, el monto mínimo es de \$500.000, si se desea retirar la inversión se puede perder algo de capital y del interés, cuando se cumpla el plazo pactado se tiene el día del vencimientos más dos días hábiles después para retíralo o modificarlo, si no se hace, vuelve y se renueva la inversión por el mismo tiempo pactado al inicio. Para realizar cualquier trámite del CDTs es necesario siempre tener con el título valor en fisco, si se pierde el título valor es necesario poner un anuncio en un periódico de circulación nacional con los datos del CDT y se debe realizar un denuncia ante las autoridades competentes, con el fin de que la entidad financiera pueda expedir un nuevo título valor.

Para la entidad Bancolombia, maneja dos tipos de CDTs, uno que es el CDT tradicional en donde el inversor se lleva su título valor y cuando se cumpla el plazo pactado debe presentarlo para retirar o renovar la inversión y el rendimiento de este es poco. El otro CDT es uno denominado inversión virtual, el cual se abre a través de la App aplicación del celular de Bancolombia, su diferencia con el tradicional es que cuando termine el plazo inicial pactado se cancela automáticamente y la inversión se transfiere a la cuenta del titular de la inversión, adicional a lo anterior es que el CDT virtual tiene mayor rentabilidad.

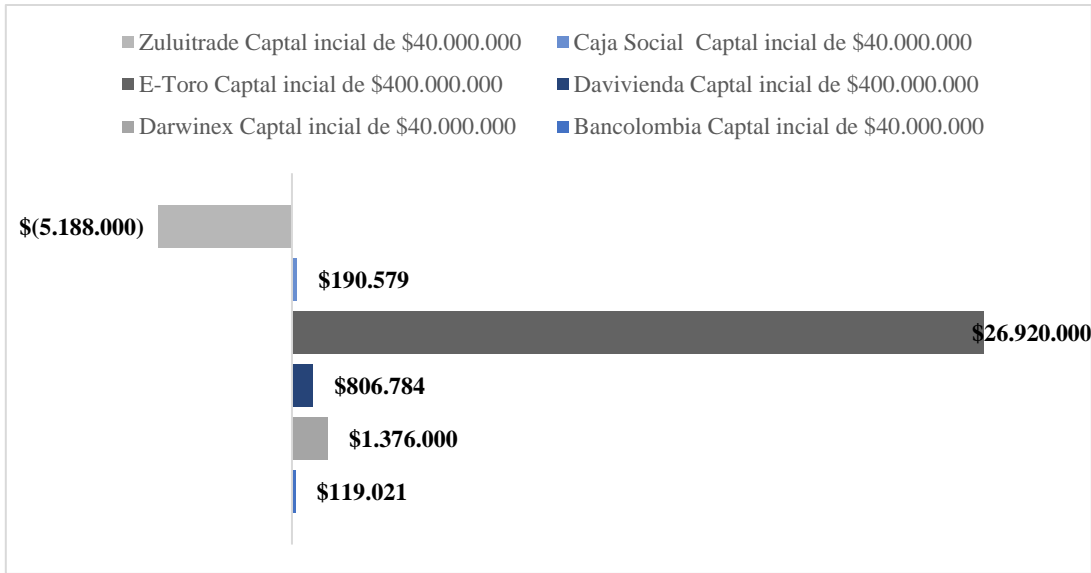
Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

### **6.2.3 Comparación resultados de los rendimientos obtenidos por medio de las simulaciones**

Los rendimientos de una inversión se determinan a partir de la ganancia o pérdida del monto inicialmente invertido, en la figura 12 se observa los resultados que comparan los rendimientos obtenidos en las simulaciones de las tres plataformas de social trading versus la simulación de los CDTs de las tres entidades financieras, en donde se denota que para un capital de \$40.000.000 millones de pesos en la entidad financiera Caja social el rendimiento obtenido fue de \$190.579 pesos sobre un frente a un rendimiento negativo de la plataforma Zulutrade de \$ -5.188.000 millones de pesos, para un capital de \$400.000.000 millones de pesos de la entidad Davivienda el rendimiento obtenido fue de \$ \$ 806.784 frente a un rendimiento de \$ 26.920.000 en la plataforma E- Toro y para un capital de \$40.000.000 millones de pesos en la entidad financiera Bancolombia el rendimiento obtenido fue de \$119.021,33 pesos frente a un a un rendimiento de \$1.376.000 en la plataforma Darwinex.

Los resultados de estas simulaciones hacen notar que los rendimientos que puede ofrecer los CDTs frente al social trading son inferiores, pero que a su vez son rendimientos fijos con el plus de la capital está protegido, en cambio en el social trading a pesar de tener rendimientos altos, siempre van a estar sujetos al trader y a las características propias de cada plataforma, con la desventaja de que si elige al trader inadecuado se puede poner en riesgo total o parcialmente el capital invertido.

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.



**Figura 12.** Comparación de los resultados de los rendimientos

**Fuente:** elaboración propia

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

## 7. Conclusiones

El desarrollo de esta investigación permitió conocer que las inversiones a través de las plataformas de social trading permiten obtener mayores rendimientos que las inversiones por medio de los certificados de depósito a término CDT, algunos de los referentes consultados coinciden que, realizar inversiones a través de social trading ofrecen mejores oportunidades de ganancia, toda vez que se aprovecha oportunidades para realizar el mayor número de operaciones y obtener rendimientos altos y que a el tipo de inversión de renta fija como los CDTs las rentabilidades son inferiores pues son conocidas y establecidas de antemano (Hernández, 2020; Villada et al. 2018; Kromidha et al. 2019; Caridad et al.2021). Esto se confirmó en los resultados obtenidos por medio de las entrevistas y la simulación los cuales identificaron que la percepción de la rentabilidad en las inversiones de CDTs son mínimas, dependen del monto, del plazo y de la entidad financiera, mientras que en las plataformas de social trading las rentabilidades son altas y están basadas en estrategias previamente analizadas y creadas por los traders.

Los hallazgos de esta investigación permitieron determinar que el riesgo es un factor determinante a la hora de elegir una inversión, la mayoría de las inversionistas tienden a buscar inversiones en las cuales exista un riesgo mínimo y mayores rendimientos, que las inversiones con un menor riesgo de inversión tienden a tener menor rentabilidad, en el social trading el riesgo es alto y volátil mientras que los CDTs suelen asociarse a inversiones con riesgos bajos y moderados, Espinoza, 2010; Escobar, 2015; Gitman et al. 2005; Martínez et al. 2010; Alexander et al. 2010 coinciden que es necesario conocer de los tipos de riesgo de inversión para tener claro la recepción rentabilidad, cuando existe riesgo bajo se considera seguro una rentabilidad y en riesgo alto la rentabilidad de retorno es variada, coinciden que, el principal problema que enfrenta un inversionista es la creación de un portafolio de inversión que genere una alta rentabilidad pero con un mínimo de grado de riesgo.



Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

En consecuencia, se identificó que el conocimiento es fundamental para realizar cualquier tipo de inversión, ya sea por medio de las inversiones tradicionales como los CDTs o por medio de nuevas alternativas como el social trading, esta investigación permitió saber que un inversionista debe tener la información básica y mínima acerca del portafolio de inversión. Algunos referentes consultados coinciden en que, hay numerosas variables que dirigen una decisión de inversión, al momento de invertir se debe tener en cuenta los aspectos más relevantes que indican si es viable o no hacerlo, para ello el inversionista debe contar con un conocimiento acerca de todas las variables que componen la inversión y tener capacidad técnica para interpretar la información (Martín, 2012; Murphy, 2013; Graham, 2019; Singh, 2011; Kumari, 2018; Brun et al. 2010; Aristizábal et al. 2016; Rodríguez et al. 2020). Los resultados de la investigación confirman que la principal información que debe conocer un inversionista es el riesgo, rendimientos, monto mínimo, tiempo y proceso que exige el tipo inversión.

Con el fin de dar alcance a los objetivos propuestos en el presente trabajo de investigación, en primera medida se inició con una comprensión general de cada tipo de inversión por medio del marco teórico, el cual se dividió en tres apartados que abordaron de manera general los conceptos, características y componentes del social trading y los CDT. Para el caso del Social trading se definió como una innovadora forma de inversión que permite negociar diferentes activos financieros, en donde los inversores pueden instintivamente copiar las operaciones de los mejores traders que le proporcionan un alto grado de transparencia, rendimiento, control real y absoluto de su capital. Para los CDTs se definió como una inversión tradicional y conservadora que permite a los inversionistas asumir riesgos moderados, la cual proporciona una rentabilidad fija y se caracteriza por ser una inversión que tiene mayor credibilidad y seguridad.

En el trabajo de investigación se identificó y comparó los beneficios, rentabilidad y riesgo de invertir en social trading y en un CDT, por medio los resultados obtenidos a través la información recolectada y plasmada en los mapas mentales conformados por ejes de

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

indagación denominados, “nivel de riesgo de inversión, reconocimiento del riesgo, diferencias en los riesgos de inversión, percepción de rentabilidad, diferencias en los rendimientos, obtención de beneficios y de diferencias en los beneficios”; se dio alcance al objetivo dos de la investigación. En los resultados se identificó que en los CDTs uno de los principales riesgos está dado por la inflación y la pérdida del título valor, la percepción de la rentabilidad es mínima, dependen del monto, del plazo y de la entidad financiera y como beneficios son inversiones seguras. Para el social trading uno de los principales riesgos es caer en pirámides, estafas y multiniveles, así como el riesgo de perder completamente el capital invertido o gran parte de él, las rentabilidades de esta inversión son altas y se relacionan con la gestión del trader y como beneficios frecen liquidez pues se puede retirar la ganancia o el capital cuando se requiera.

Así mismo, los hallazgos de la investigación permitieron obtener información acerca de los procedimientos y plazos en las inversiones de social trading y en los certificados de depósito a término CDT, en los resultados de la investigación por medio del mapa mental compuesto por tres ejes de indagación denominados “ montos necesarios, procedimientos de apertura y tiempos estipulados”; se dio alcance al objetivo tres de la investigación, en donde se analizó que, en los CDTs el monto y tiempo son establecidos por la entidad financiera y en el social trading los montos y tiempos son libres no existe restricciones y para el procedimientos de apertura hay similitudes en los documentos requeridos para los dos tipos de inversión.

Tal como se planteó en el objetivo cuatro de este trabajo de investigación, se demuestra por medio del caso práctico los resultados de rendimientos obtenidos por cada inversión, en donde se puede observar que existe una gran diferencia entre los resultados de los rendimientos ofrecidos por un CDTs y por el social trading. Los resultados evidencian el comportamiento de cada inversión, para las plataformas de social trading los rendimientos son mayores y están asociados a la operativa, gestión de riesgo, conocimiento y experiencia del traders, así mismo que los rendimientos varían de acuerdo a la plataforma de social trading que el inversor escoja y que no siempre el retorno de la inversión es positivo, por

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

otra parte, los resultados muestran que es necesario que el inversionista sepa elegir la plataforma y el trader adecuado con el fin de no poner en riesgo su capital. Para las simulaciones de los CDTs se observa que los rendimientos en comparativa a los ofrecidos por los de social trading son inferiores y varían con forma a las políticas establecidas por cada banco, pues cada entidad establece de manera independiente la tasa efectiva anual que proporcionara el rendimiento.

De otra parte, este documento permite ver los elementos diferenciadores más notorios entre las inversiones de renta variable por medio de social trading y en renta fija a partir de certificados de depósito a término CDT, los cuales son el riesgo, rendimiento, plazos, montos y beneficios, permitiendo de esta forma tener un panorama a cerca del comportamiento de cada inversión y poder comprarlas.

Existe una amplia posibilidad de investigaciones que pueden ser desarrolladas a partir de los hallazgos encontrados en la investigación, se puede investigar sobre la gestión de riesgo y la forma en la que influye en los rendimientos ofrecidos por los traders, analizado para ello un plataforma de social trading específica y una cantidad específica de operaciones realizadas por diferentes traders, con el fin de obtener información que pueda ser analizada y definir, caracterizar los factores determinantes para que los traders ofrezcan diferentes rendimientos.

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

## **8. Recomendaciones**

Aunque el estudio proporciona información esencial y permitió dar alcance a los objetivos propuestos, se enfrentó a algunas limitaciones, se presentó limitación en la población objeto de estudio pues de las diez entrevistas requeridas se lograron solo un total de nueve entrevistas debido a que el nivel de contacto con los expertos en los tipos de inversión tiene cierta complejidad puesto que el tiempo de ellos es muy limitado, en cuanto al instrumento de investigación las entrevistas fueron previamente estructuradas, en total fueron 16 preguntas, abiertas que generaron volumen alto de información que implicó gran esfuerzo en la transcripción y análisis de cada una. Para futuras investigaciones se debe tener en cuenta elegir la población objeto que tenga un mayor y fácil acceso al momento de contactarlos y reconsiderar el número de preguntas más importantes dentro de la estructura de las entrevistas.

Con respecto a los resultados obtenidos, se recomienda a la Corporación Universitaria UNIMINUTO, a la facultad de ciencias empresariales y a la Especialización en Gerencia Financiera, continuar con líneas de investigación en Mercados financieros con enfoque tecnológico aplicando herramientas de inteligencia artificial que permitan obtener resultados que con las capacidades humanas no se pueden lograr, así mismos fortalecer la investigación con enfoque al desarrollo de estrategias rentables y a la preparación de traders que puedan ofertar sus servicios y resultados en las plataformas de social trading a cambio de un reconocimiento económico por medio de comisiones por resultados positivos de gestión a inversionistas de todo el mundo.

Se recomienda a los traders, aunque algunos ya son expertos en el tema, podrían compartir sus conocimientos a otros traders que están iniciando la dinámica de las plataformas de social trading, compartiendo sus experiencias en este tipo de inversión, los posibles fallas o factores a tener en cuenta al momento de gestionar capital de terceros, con esto se logra

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

una mayor credibilidad en este tipo de negocio, un mejor rendimiento, un mayor control del riesgo, entre muchos otros aspectos que fortalecen el bienestar financiero de los inversores.

Para los inversores, se recomienda conocer sobre el tipo del mercado en dónde quieren invertir, tener presente que el conocimiento es fundamental, que el saber manejar las emociones disminuye los riesgos, el manejo de los portafolios diversificados hace que el capital no esté tan expuesto a tal punto de perderse. Lo mismo para los CDTs en todo tipo de mercado es necesario conocer la rentabilidad, los riesgos y cómo manejarlos para evitar falencias en el ámbito financiero.

El sector financiero debe establecer dentro de sus parámetros mayor vigilancia y control sobre las inversiones de las personas u organizaciones que no estén reguladas en el país como el social trading, ayudando a los inversores a tener conocimiento claro de como poder invertir y en qué tipo de mercado, que entiendan la dinámica del mercado, interpreten su riesgo, acudan a la diversificación de portafolios. Para evitar fraudes, problemas ilegales o de pérdida de capital. Adicional mejorar los rendimientos de los CDTs puesto que con su bajo nivel de rendimientos afecta que los inversionistas.

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

## 9. Referencias bibliográficas

- Abreu, J. (2012). Hipótesis, método & diseño de investigación (hypothesis, method & research design). *Daena: International Journal of Good Conscience*, 7(2), 187-197.
- Agudelo, D. (2015). *Inversiones en renta variable: Fundamentos y aplicaciones al mercado accionario colombiano*. Universidad EAFIT.
- Alexander, G. J., Sharpe, W. F., & Bailey, J. V. (2010). *Fundamentos de inversiones: Teoría y práctica*. Pearson Educación.
- Andrada-Félix, J., Fernández-Pérez, A., & Fernández-Rodríguez, F. (2014). La estructura temporal de los tipos de interés: estrategias de negociación en renta fija. *Cuadernos de Economía*, 37(105), 131-149.
- Arias-Gómez, J., Villasís-Keever, M. Á., & Novales, M. G. M. (2016). El protocolo de investigación III: la población de estudio. *Revista Alergia México*, 63(2), 201-206.
- Aristizábal, J. D. R., & Grisales, E. A. D. (2016). Diseño de un portafolio de inversión a partir de un modelo de programación no lineal: Caso Colombia 2013-2014. *Internacional Administración & Finanzas*, 9(2), 31-47.
- Atehortúa Granados, J. A. (2012). *Mercado de capitales y portafolios de inversión*. Sello Editorial de la Universidad de Medellín.
- Banca de las Oportunidades (2018). *Estudio de demanda de seguros 2018*. Recuperado de [https://bancadelasoportunidades.gov.co/sites/default/files/2019-02/Banca\\_InformeSeguros\\_WEB-Final%20vsImpresa-Feb2019\\_0.pdf](https://bancadelasoportunidades.gov.co/sites/default/files/2019-02/Banca_InformeSeguros_WEB-Final%20vsImpresa-Feb2019_0.pdf)
- Banco de la Republica (2015). JDS-24311 comunicación de la referencia mediante la cual consulta sobre el mercado FOREX. Recuperado de <https://www.banrep.gov.co/es/node/39690>
- Brun, X., Moya, M., & Larraga, P. (2010). *Cómo interpretar la información económica: Análisis de mercados financieros: coyuntura económica, sistema financiero, política monetaria (Vol. 1)*. Profit Editorial.

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

- Berger, E. S., Wenzel, M., & Wohlgemuth, V. (2018). Imitation-related performance outcomes in social trading: A configurational approach. *Journal of Business Research*, 89, 322-327
- Bernal, C. (2010). Metodología de la Investigación. Administración, Economía, Humanidades y Ciencias Sociales. Tercera ed. Colombia.: PEARSON EDUCACIÓN, Colombia.
- Brun, X., Benito, O. E., Elvira, O., & Puig, X. (2008). Mercado de renta variable y mercado de divisas: Las bolsas de valores: mercados de rentas variables y de divisas y las formas de analizarlo (Vol. 8). Profit Editorial.
- Brun, X., Moya, M., & Larraga, P. (2010). Cómo interpretar la información económica: Análisis de mercados financieros: coyuntura económica, sistema financiero, política monetaria (Vol. 1). Profit Editorial.
- Caridad, D., Alvarez García, B., & Boedo, L. (2021). La inversión en renta fija. Una clarificación del riesgo que supone su adquisición. *3C Empresa*, 10(1), 117-135.
- Castro-Bedoya, F. (2020). La Bolsa de Valores de Colombia busca impulsar e-trading con reducción de tarifas, *Las 2 Orillas*, Recuperado de, <https://www.las2orillas.co/las-estafas-para-las-que-se-presta-el-trading-en-colombia/>
- Calicchio, S. (Ed.) (2014). *El trading online de una forma sencilla*. Libros electrónicos, Italia: Stefano Calicchio.
- Cardona, L. G. H., & Giraldo, D. C. (2013). Modelos de valoración de opciones sobre títulos de renta fija: aplicación al mercado colombiano. *Estudios Gerenciales*, 29(126), 77-85.
- Catica, J. R., López, Ó. H., & Alviz, M. P. (2015). El certificado de depósito a término en Colombia: ¿instrumento de ahorro o de inversión?. *Desarrollo Gerencial*, 7(1).
- Court, E. & Tarradellas, J. (2010). Mercado de Capitales: México DF, México: Pearson Educación
- Cuervo, D. P. V., Ochoa, W. M. O., Sánchez, L. M. B., & Correa, J. E. V. (2018). Factores determinantes para la toma de decisiones de inversión en títulos valores de renta fija y renta variable en la Organización Bancolombia. *Revista CIES Escolme*, 8(01), 13-22

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

Díaz, R. R. G., & Ramos, D. E. C. (2019). Crecimiento financiero en las entidades del sector cooperativo a través de la bolsa de valores de Colombia. *Centros: Científica Universitaria*, 8(1), 127-143.

Dorfleitner, G., Fischer, L., Lung, C., Willmertinger, P., Stang, N., & Dietrich, N. (2018). To follow or not to follow—An empirical analysis of the returns of actors on social trading platforms. *The Quarterly Review of Economics and Finance*, 70, 160-171.

El Mundo Financiero (2017). *¿Por qué triunfa el Social Trading en España?*. Recuperado de <https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/Publicaciones/publicaciones/loadContenidoPublicacion/id/18976/dPrint/1/c/00>

Escobar, J. W. (2015). Metodología para la toma de decisiones de inversión en portafolio de acciones utilizando la técnica multicriterio AHP. *Contaduría y administración*, 60(2), 346-366.

Espinoza, S. F. (2010). *Los proyectos de inversión: evaluación financiera*. Editorial Tecnológica de CR.

Fernández-Fernández, E.E. (2018). aplicación del análisis técnico para la toma de decisiones (compra/venta) intradía en el futuro e-mini standar & poor's 500: (tesis de Pregrado). Universidad Pedagógica y Tecnológica de Colombia, Chiquinquirá, Colombia.

Franco-Bendeck, H.D & Guzmán Salazar, L.S. (2017). *Los Mercados Financieros*: (tesis de Pregrado). Universidad del Rosario, Bogotá, Colombia.

Garrido-Jarrín, E., Quinaluisa-Molina, M., & Talavera-Carvajal, C. (2020). Trading en el mercado financiero. *Journal of finance*, 1(2), 17-26.

Gemayel, R., & Preda, A. (2018). Does a scopic regime produce conformism? Herding behavior among trade leaders on social trading platforms. *The European Journal of Finance*, 24(14), 1144-1175.

Gil, J. M. U., López, S. M., & López, N. R. (2013). Mercado de acciones colombiano. Determinantes macroeconómicos y papel de las AFP. *Sociedad y economía*, (24), 207-230

Gitman, L. J., & Joehnk, M. D. (2005). *Fundamentos de inversiones*. Pearson educación



Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

Glaser, F., & Risius, M. (2018). Effects of transparency: analyzing social biases on trader performance in social trading. *Journal of Information Technology*, 33(1), 19-30.

Graham, B. (2019). El inversor inteligente: un de asesoramiento práctico. HarperCollins Espanol.

Hernández, J. C. B., Díaz, K. J. H., Ortiz, M. D. G., González, G. L. G., & Cerquera, F. R. B. (2018). El Riesgo Grafológico De Los Títulos Valores En El Sistema Financiero En El Sur Colombiano. *Crece Empresarial: Journal of Management and Development.*, (02), 45-53.

Hernández, J. M. M. (2020). La matriz FODA y su aplicación al trading e inversión en los mercados financieros: <http://repositorio.ulvr.edu.ec/handle/44000/4051>. *Yachana Científica*, 9(2).

Hernández, R.; Fernández, C. Y Baptista, P. (2014) *Metodología de la Investigación*. México: McGrall Hill.

Kumari, V. K. (2018). Impact of Savings and Investment Behaviour of Working Women in Chennai City. *Eurasian Journal of Analytical Chemistry* ISSN: 1306-3057, 158-161.

Kromidha, E., & Li, M. C. (2019). Determinants of leadership in online social trading: A signaling theory perspective. *Journal of Business Research*, 97, 184-197.

Lozano, X. B., & Brun, X. (2008). Análisis y selección de inversiones en mercados financieros: Eficiencia de los mercados, teoría de carteras, asignación de activos y definición de políticas de inversión (No. 10). Profit Editorial.

López-Rodríguez, C. E. & Gil-Muñoz, M. D. (2020). Finanzas corporativas en las Empresas de Servicios Públicos de Subachoque y El Rosal Cundinamarca. *Semestre Económico*, 23(55), 25-46.

López, P. A. L., & Calderón, C. (2012). Caracterización de la formación de la estrategia En organizaciones del mercado FOREX. de la Facultad de Ciencias Económicas: *Investigación y Reflexión*, 20(1), 37-56.

Malviya, S., & Pandey, R. (2015). Study of Factor Influencing Investment Behavior of Investor of Indore City. *Intercontinental Journal of Banking, Insurance and Finance*, 2(9), 27-38

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

- Martínez, H. R., & Perozo, B. J. (2010). Sistema de información gerencial para la optimización de portafolios de inversión. *Venezolana de Gerencia*, 15(50), 253-272.
- Martínez, R. (2017). Social trading, el buffet libre del inversor. *Revista Digital Inesem*, Recuperado de <https://revistadigital.inesem.es/gestion-empresarial/social-trading/>
- Martín, M. D. C. L. (2012). Mercados de activos financieros. de Fomento Social, 549-552.
- Monge, E. C. (2010). El estudio de casos como metodología de investigación y su importancia en la dirección y administración de empresas. *Revista Nacional de administración*, 1(2), 31-54.
- Murphy, D. S. (2013). Las decisiones de los inversionistas a través del lente de la economía del comportamiento. *Contabilidad y negocios*, 8(15), 5-14.
- Oehler, A., Horn, M., & Wendt, S. (2016). Benefits from social trading? Empirical evidence for certificates on wikifolios. *International Review of Financial Analysis*, 46, 202-210.
- Palacios, D. A. A., Villagómez, E. A. C., & Vélez, P. E. R. (2019). Mercado de divisas trading forex bolsa de valores. *Dominio de las Ciencias*, 5(3), 528-548.
- Pelster, M., & Hofmann, A. (2018). About the fear of reputational loss: Social trading and the disposition effect. *Journal of Banking & Finance*, 94, 75-88.
- Pla, X. P., López, P. L., & Benito, O. E. (2017). Comprender la inversión en renta fija a corto y largo plazo. Profit Editorial.
- Quispe Parí, D. J., & Sánchez Mamani, G. (2011). Encuestas y entrevistas en investigación científica. *Revista de actualización clínica investiga*, 490.
- Reith, R., Fischer, M., & Lis, B. (2020). Explaining the intention to use social trading platforms: an empirical investigation. *Journal of Business Economics*, 90(3), 427-460.
- Röder, F., & Walter, A. (2019). What drives investment flows into social trading portfolios?. *Journal of Financial Research*, 42(2), 383-411.
- Rodríguez, C. E. & Cruz-Linares, J. K. (2021). Propuesta para la disminución del riesgo en el otorgamiento de crédito. Un estudio de caso en el sector salud colombiano. *Cooperativismo & Desarrollo*, 29(121), 1-31.

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

Rodríguez, C. E. Suarez, L. M. Quiroga, F. J. & Areiza, Y. C. (2020). Indicadores de rentabilidad, endeudamiento y ebitda en el entorno de la inversión en las plataformas tecnológicas. Un estudio en administradoras de fondos de pensiones. *FACE: Revista de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales*, 20(1), 61-75.

Rodríguez, Á. (2007). El mercado de capitales como alternativa de inversión. *Visión gerencial*, 105-116.

Sampieri, R. H. (2018). Metodología de la investigación: las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta. McGraw Hill México.

Sanchez, A. V., & Calderón, C. B. A. (2016). anomalías de mercado y precios de oferta y demanda en títulos de renta fija. *Investigación & Desarrollo*, 2(15).

Serrano, F. (2014). Escuela de Bolsa. Manual de trading. Editorial Almuzara.

Serrano -Ruiz, F. (Ed.) (2016). *Day tradig y operativa bursátil para Dummies*. Barcelona, España: CEAC.

Singh, B. K. (2011). A study on investors' attitude towards mutual funds as an investment option. *Journal Of Asian Business Strategy*, 1(2), 8.

Superintendencia Financiera (2004). *Certificado de Depósito a Término, CDT / Cuenta de Ahorros*. Recuperado de <https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/Publicaciones/publicaciones/loadContenidoPublicacion/id/18976/dPrint/1/c/00>

Villada, F., López-Lezama, J. M., & Muñoz-Galeano, N. (2018). Análisis de la Relación entre Rentabilidad y Riesgo en la Planeación de las Finanzas Personales. *Formación universitaria*, 11(6), 41-52.

Wohlgemuth, V., Berger, E. S., & Wenzel, M. (2016). More than just financial performance: Trusting investors in social trading. *Journal of Business Research*, 69(11), 4970-4974.

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

## ANEXOS

### Anexo 1. Marco lógico para la estructura del instrumento

<b>Objetivos Específicos</b>	<b>Categorías Orientadoras</b>	<b>Ejes de Indagación</b>	<b>Preguntas</b>
Identificar los beneficios, rentabilidad y riesgo de invertir en social trading (renta variable) y en un certificado	Decisiones de inversión	Identificación de variables para invertir	¿Cuáles son las variables que se deben tener en cuenta al momento de tomar una decisión de inversión en Social Trading /CDTs?
		Conocer las dificultades	¿Cuáles son las dificultades que enfrenta un inversionista a la hora de decidir invertir en Social Trading /CDTs?
	Riesgo en los tipos de inversión	Nivel de Riesgo de inversión	¿Qué tipos de riesgos se pueden presentar al invertir en Social trading /CDTs?
		Reconocimiento del riesgo	¿Cómo se puede minimizarse el riesgo en las inversiones de Social Trading/ CDTs?
		Diferencias en los riesgos de inversión	En términos de riesgo, ¿cuáles son las ventajas y desventajas de invertir en Social Trading /CDTs?

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

de depósito a término (renta fija).	Rentabilidad en los tipos de inversión	Percepción de Rentabilidad	¿Cuál es la rentabilidad máxima se puede esperar al adquirir en una inversión de Social Trading /CDTs?
		Diferencias en los rendimientos	¿Cuál son las diferencias en términos de rentabilidad por medio de una inversión de Social Trading y un CDT?
Analizar los procedimientos y plazos en las inversiones de social trading, así como en los certificados de depósito a término (CDT).	Beneficios en los tipos de inversión	Obtención de Beneficios	¿Cuáles son los beneficios de invertir en Social Trading /CDTs?
		Tipos de diferencias en los beneficios	¿Por qué cree usted que se presenta diferencias en los beneficios de una inversión en Social Trading /CDT?
	Procedimientos, montos y tiempos o plazos de inversión	Montos necesarios	¿Cuánto es, el monto mínimo para invertir a través de Social Trading /CDT?
		Procedimientos de apertura	¿Cuáles son las condiciones necesarias para abrir una inversión en Social Trading /CDT?
		Tiempos estipulados	¿Cuánto es el tiempo mínimo para retirar una inversión en Social Trading /CDT?
	Facilidad de acceso, nivel de confianza y regulación	Nivel de confianza y facilidad de acceso	¿De qué manera influye el grado de confianza y facilidad de acceso para realizar una inversión por medio de Social Trading /CDT?
		Grado de Transparencia	¿Por qué es importante la transparencia y en control legal al momento de hacer una inversión en Social Trading/ CDT?

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

	Elementos diferenciadores	Principales diferencias	¿Cuáles son las principales diferencias entre las inversiones realizadas por medio de Social Trading /CDT?
		Percepción de Experiencias	Comente sus experiencias frente a las inversiones a través de Social Trading /CDTs.

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

## Anexo 2. Formato de Validación Entrevista

---

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia

---

27 de noviembre de 2021.

### **Estimado experto:**

Reciba un cordial y respetuoso saludo.

En esta oportunidad nos dirigimos a ustedes con la finalidad de solicitarles su invaluable colaboración como experto para realizar una validación de contenido al instrumento anexo, el cual será aplicado a Inversores, por cuanto consideramos que su apreciación, observaciones y aportes serán de gran utilidad.

El instrumento para validar tiene como propósito recoger datos directos e información para dar cumplimiento a los objetivos de la investigación que se realiza actualmente y que lleva por nombre:

**Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia, esto con el objeto de: Describir el comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija con CDTs ofrecidos por las entidades financieras en Colombia.**

Muchas gracias por su colaboración en la generación de conocimiento.

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

---

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia

---

### **INSTRUCCIONES:**

#### **Material brindado:**

- Hoja de Evaluación con planteamientos del instrumento.
- Constancia de Validación

1. En la hoja de evaluación marque con una X en la casilla que más se acerque o corresponda con su apreciación del Ítem, la apreciación puede ser:

**B:** Bueno

**R:** Regular

**D:** Deficiente

2. Marque con una X en la casilla que más se acerque o corresponda con su recomendación:

**M:** Mantener

**C=** Cambiar

**X=** Eliminar

3. Dispone de una casilla para realizar todas las observaciones deseadas.

#### **Las categorías para evaluar son:**

Redacción,

Calidad del ítem y

Pertinencia del ítem con la dimensión a estudiar.



Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia

HOJA DE EVALUACIÓN

Los planteamientos deben ir con sus respuestas, si son cerradas.

Planteamientos		Alternativas			Recomendación			Observaciones
Nº	Ítem	B	R	D	M	C	E	
1	¿Cuáles son las variables que se deben tener en cuenta al momento de tomar una decisión de inversión en Social Trading /CDTs?	X			X			
2	¿Cuáles son las dificultades que enfrenta un inversionista a la hora de decidir invertir en Social Trading /CDTs?	X			X			
3	¿Qué tipos de riesgos se pueden presentar al invertir en Social trading /CDTs?	X			X			
4	¿Cómo se puede minimizarse el riesgo en las inversiones de Social Trading/ CDTs?	X			X			
5	En términos de riesgo, ¿cuáles son las ventajas y desventajas de invertir en Social Trading /CDTs?	X			X			
6	¿Cuál es la rentabilidad máxima se puede esperar al adquirir en una inversión de Social Trading /CDTs?	X			X			
7	¿Cuál son las diferencias en términos de rentabilidad por medio de una inversión de Social Trading y un CDT?	X			X			
8	¿Cuáles son los beneficios de invertir en Social Trading /CDTs?	X			X			
9	¿Por qué cree usted que se presenta diferencias en los beneficios de una inversión en Social Trading /CDT?	X			X			
10	¿Cuánto es, el monto mínimo para invertir a través de Social Trading /CDT?	X			X			
11	¿Cuáles son las condiciones necesarias para abrir una inversión en Social Trading /CDT?	X			X			
12	¿Cuánto es el tiempo mínimo para retirar una inversión en Social Trading /CDT?	X			X			
13	¿De qué manera influye el grado de confianza y facilidad de acceso para realizar una inversión por medio de Social Trading /CDT?	X			X			
14	¿Por qué es importante la transparencia y en control legal al momento de hacer una inversión en Social Trading/ CDT?	X			X			
15	¿Cuáles son las principales diferencias entre las inversiones realizadas por medio de Social Trading /CDT?	X			X			
16	Comente sus experiencias frente a las inversiones a través de Social Trading /CDTs.	X			X			

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

---

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia

---

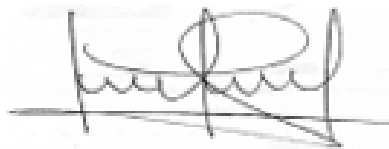
### **CONSTANCIA DE VALIDACIÓN**

Yo, **Campo Elias López Rodríguez**, titular de la Cédula de Ciudadanía **Nº 82.393.227** de profesión **Docente**, ejerciendo actualmente como **investigador** en la institución **Corporación Universitaria Minuto de Dios UNIMINUTO**. Hago constar que he revisado el instrumento desde un punto de vista de contenido.

Luego de realizar la observación, puedo formular las siguientes apreciaciones de forma general.

	<b>Valoración Cuantitativa (0-5)</b>	<b>Valoración Cualitativa</b>
Redacción de los ítems	5	Pertinentes para la investigación
Calidad de los ítems	5	Pertinentes para la investigación
Pertinencia de los ítems	5	Pertinentes para la investigación
<b>Promedio</b>	<b>5.0</b>	

Entregado a los veintisiete (27) días del mes de noviembre de 2021.



\_\_\_\_\_  
Firma

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

### **Anexo 3.** Procedimiento para el desarrollo de la simulación

#### **Desarrollo Procedimiento Simulación por medio de las plataformas de Social Trading**

**Paso 1:** Familiarizarse con el modelo de negocio que ofrece de la compañía de social trading.

La familiarización inicia conociendo el contenido informativo de cada una de las compañías, es decir, accediendo a todos los recursos que estas disponen en las páginas web, en la plataforma de social trading Darwinex muestra de forma detallada la explicación del modelo de negocio y toda la información relacionada con la compañía. En las plataformas Zulustrade y E-Toro disponen de contenido detallado que permita generar la suficiente confianza para acceder con tranquilidad a los servicios de social trading ofertados, como se Estas plataformas de social trading permiten navegar en la página el tiempo suficiente y necesario para satisfacer la necesidad de información y mitigar la aversión al riesgo sobre este modelo de negocio, generando confianza y seguridad para la toma de una adecuada decisión de inversión.

**Paso 2:** Creación de un perfil

Una vez comprendido y empoderado el modelo de negocio se procede a crear un perfil conveniente a las expectativas que se requiere, para el caso de esta investigación se enfocó en el perfil de inversionista, sin embargo, es de resaltar que también existe la posibilidad de crear un perfil como trader en caso de que se requiera gestionar el capital de un tercero por medio de la plataforma de social trading. Para la creación del perfil se ubicó el correspondiente botón o enlace de la página de social trading que llevo al formulario de registro, se diligencio el formulario con el nombre de usuario, email y contraseña que permitió acceder a la plataforma en donde se gestionó todas las actividades relacionadas

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

con el servicio ofertado por la plataforma para el perfil del inversionista, como, por ejemplo, depósitos, retiros y selección del trader.

### **Paso 3:** Explorar los perfiles de los Traders

En la plataforma de social trading Darwinex, se puede observar doce atributos invertibles que ayudaran al inversionista a conocer mejor el tipo de estrategia detrás del trader y explica de forma detallada como funciona cada uno de estos. Los tributos son experiencia correlación con mercado, estabilidad del riesgo, ajuste de riesgo, apertura de estrategia, cierre de estrategia, consistencia en retornos positivos, consistencia en retornos negativos, consistencia en duración, aversión a la pérdida, performance y para finalizar capacidad.

Para la plataforma E-toro, se puedan copiar operaciones y conocer los resultados de los traders que sean seleccionados para operar la cuenta, teniendo un panorama de comportamiento que tendría la inversión real, en la parte izquierda de la plataforma se encuentra el menú discover donde se accedió a todos los traders disponibles para obtener copia de sus operaciones, así como un análisis de sus resultados. La plataforma E-Toro ofrece un perfil para cada Trader y estadísticas de sus resultados de modo que se puedan analizar el comportamiento que han tenido en las negociaciones, para copiar la estrategia del trader, se ingresó al perfil y se ubica el botón copiar, especificando el importe que se desea invertir teniendo en cuenta la disponibilidad de capital de la cuenta Demo.

Para la plataforma Zulustrade, dentro del perfil creado se puede gestionar la cuenta demo con la que se realizaran las simulaciones sobre el capital virtual asignado dentro de la plataforma, de forma que se puedan copiar operaciones y conocer los resultados de los traders que sean seleccionados observando su gestión. Para copiar un trader se selecciona el perfil deseado para ser dirigido a la página del perfil de este trader y analizar su rendimiento, para finalmente hacer clic en el botón seguir que se encuentra en la parte superior derecha de cada perfil. Previamente se debe contar con una cuenta demo que disponga dinero virtual para copiar las operaciones automáticamente.

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

#### **Paso 4:** Creación de una cuenta Demo

Darwinex ofrece la posibilidad de tener una cuenta demo en la que se puede adquirir cualquiera de los traders, basta con seleccionar buscar el Darwin a invertir, especificar el monto y comprar, en caso de que la cuenta Demo no tenga saldo suficiente para comprar el Darwin se selecciona la opción añadir fondos para disponer el capital necesario para adquirir el Darwin en el que se desea invertir. La plataforma E-Toro dispone una cuenta demo sobre la cual se pueden realizar operaciones del portafolio de la plataforma o copiar las operaciones de los traders dispuestos en esta con dinero virtual, para el caso Zulutrade esta plataforma dispone de la posibilidad de operar con una cuenta demo con tan solo darse de alta en la base de datos, la cual puede ser utilizada para realizar negociaciones con dinero virtual simulando los resultados posibles a obtener con dinero real. El monto mínimo en el que se abrió las cuentas demos fue de UDS 10.000 dólares para la plataforma Darwinex y Zulutrade y USD 100.000 para la plataforma E-toro.

#### **Paso 5:** Seguimiento a de la inversión

Con el propósito de validar los resultados de las plataformas, se realizó un seguimiento con corte semanal de resultados a través de las tres plataformas de social trading Darwinex, E-Toro y Zulutrade, con los siguientes resultados.

<b>Seguimiento inversión en plataforma DARWINEX</b>		
Valor Inicial de Inversión (Dinero Virtual)	<b>\$ 10.000</b>	<b>USD</b>
Resultado acumulado a la Semana 1 - 04 al 07 octubre	0,87%	87
Resultado acumulado a la Semana 2 - 07 al 14 octubre	0,48%	48
Resultado acumulado a la Semana 3 - 14 al 21 octubre	-0,08%	-8
Resultado acumulado a la Semana 4 - 21 al 28 octubre	-0,37%	-37

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

Resultado acumulado a la Semana 5 - 28 Oct al 4 noviembre	2,78%	278
Resultado acumulado a la Semana 6 - 4 al 7 noviembre	3,44%	344
<b>Total, Capital inicial y rendimiento</b>		<b>10.344</b>

<b>Seguimiento inversión en plataforma ETORO</b>		
Valor Inicial de Inversión (Dinero Virtual)	<b>\$ 100.000</b>	<b>USD</b>
Resultado acumulado a la Semana 1 - 04 al 07 octubre	0,87%	870
Resultado acumulado a la Semana 2 - 07 al 14 octubre	0,48%	480
Resultado acumulado a la Semana 3 - 14 al 21 octubre	1,58%	1580
Resultado acumulado a la Semana 4 - 21 al 28 octubre	1,30%	1300
Resultado acumulado a la Semana 5 - 28 Oct al 4 noviembre	2,50%	2500
Resultado acumulado a la Semana 6 - 4 al 7 noviembre	6,73%	6730
<b>Total, Capital inicial y rendimiento</b>		<b>106.730</b>

<b>Seguimiento inversión en plataforma ZULUTRADE</b>		
Valor Inicial de Inversión (Dinero Virtual)	<b>\$ 10.000</b>	<b>USD</b>
Resultado acumulado a la Semana 1 - 04 al 07 octubre	5,87%	587
Resultado acumulado a la Semana 2 - 07 al 14 octubre	1,61%	161
Resultado acumulado a la Semana 3 - 14 al 21 octubre	0,34%	161
Resultado acumulado a la Semana 4 - 21 al 28 octubre	-21,64%	-2164
Resultado acumulado a la Semana 5 - 28 Oct al 4 noviembre	0,86%	86
Resultado acumulado a la Semana 6 - 4 al 7 noviembre	-12,97%	-1297
<b>Total, Capital inicial y rendimiento</b>		<b>8.703</b>

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

### **Paso 6: Retiro de Ganancias**

El retiro del capital es un aspecto muy esencial en este modelo de negocios, de hecho es el aspecto más relevante pues si no se tiene la certeza que el capital invertido cuenta con garantía de retiro no tendría sentido realizar una inversión y más cuando se trata de inversiones en mercados internacionales, donde la jurisdicción de regulación está fuera del país y se depende que la regulación cuenta con protección a inversionistas extranjeros, siendo este un aspecto muy relevante a tener en cuenta, así como la reputación de la compañía, en este caso Darwinex cuenta con una gran reputación y ética sustentada en una política de retiro fácil y rápido por medio de la plataforma.

La gestión del retiro se realiza por medio del Wallet, una billetera virtual en la que todos los clientes de la plataforma tienen acceso y desde donde se hacen las gestiones de inversión y retiro, para poder realizar una compra primero hay que depositar en el wallet para después transferir el capital hacia la cuenta real y desde esta realizar las inversiones, para realizar el retiro hay que transferir de la cuenta real hacia el wallet y desde este se puede solicitar el retiro del dinero el cual por regulación se debe hacer hacia el mismo medio desde donde se realizó el depósito, por ejemplo, si el depósito se realizó por tarjeta de crédito, el retiro se hará hacia esta misma tarjeta de crédito.

### **Desarrollo Procedimiento Simulación por medio CDTs**

**Paso 1:** Familiarizarse con la estructura de inversión en CDTs y conocer la entidad financiera

Entidades Como Davivienda ofrecen dentro de su portafolio, los CDTs Tasa Variable y Tasa Fija que se pueden abrir en cualquier oficina en todo el país desde \$500.000 pesos, el plazo, desde 60 hasta 2.880 días, cuenta con tasa de interés variable. Entidades Como Bancolombia ofrecen dentro de su portafolio, los CDTs con Tasa Fija Capitalizable y Físico

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

Tasa Fija No Capitalizable, que se pueden abrir en cualquier sucursal en todo el país desde \$1.000.000 pesos, el plazo, desde 60 días en adelante. Entidades Como con Banco Caja Social ofrecen CDTs que se pueden abrir en cualquier oficina en todo el país desde \$500.000 pesos, el plazo, desde 60 hasta 360 días, cuenta con tasa de interés, de acuerdo con el plazo y monto de apertura y el pago de intereses al vencimiento. Banco Caja Social ofrece CDTs Tasa variable.

## **Paso 2:** Exploración de la páginas web de cada entidad financiera

Ingresando a la página web de la entidad Bancolombia, Davivienda y Banco Caja Social, se puede acceder a el portafolio de servicios, que brinda la información correspondiente a los CDTs, en donde menciona los beneficios, características, tasa y documentos requeridos para acceder a estos. En la parte inferior de la página se puede acceder a un simulador, en donde se puede tener un acercamiento más real al proceso de apertura de un CDTs.

Ingresando a la página web de la entidad Bancolombia, se puede realizar una simulación de CDTs al dar clic en el botón continuar que redirige al enlace para realizar la simulación, solicita ingresar el dinero a invertir indicando que el monto mínimo: es \$1.000.000 pesos y monto máximo de \$5.000.000.000 pesos, seguidamente pregunta los días o plazo en el que se desea mantener el CDTs y para finalizar se debe dar clic en el botón simular, el cual arroja el resultado de los rendimientos de la simulación.

Ingresando a la página web de la entidad Davivienda, se puede realizar una simulación de CDTs ubicando en el botón simulador, solicita elegir el tipo de CDTs que se desea, el monto a invertir y el plazo, al ingresar eso datos automáticamente calcula la fecha de vencimiento y la tasa según cartelera, solicita elegir cuando se quiere recibir el interés si al vencimiento o mensual, para finalizar se debe dar clic en el botón simular, el cual arroja el resultado de los rendimientos de la simulación.



Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

Ingresando a la página web de la entidad Banco Caja Social, se puede realizar una simulación de CDTs ubicando en el botón simulador, solicita elegir el tipo de CDTs que se desea tasa fija o variable, según la opción elegida la página indica el valor mínimo de \$500,000 pesos y el plazo mínimo que debe ser 60 días. Solicita ingresar el valor de la inversión, el plazo en días con el fin de que el simulador pueda calcular la tasa, para finalizar se debe dar clic en el botón simular, el cual arroja el resultado de los rendimientos de la simulación.

### **Paso 3:** Realización de la simulación de apertura de un CDT de forma virtual

Con el propósito de consolidar la información obtenida en cada simulación de las paginas virtuales de la entidad financiera se realizó en Excel una tabla con los resultados obtenidos.

<b>Inversión Banco Caja Social</b>	
Valor	<b>\$40.000.000</b>
Plazo en días	90
Tasa de interés E. A	2%
Rendimiento Bruto	\$ 198.520,00
Retención en la Fuente:	\$ 7.941
Rendimiento Total:	\$ 190.579,00
<b>Total, Capital inicial y rendimiento</b>	<b>\$ 40.190.579</b>

<b>Inversión Davivienda</b>	
Valor	<b>\$400.000.000</b>
Plazo en días	90
Tasa de interés E. A	2,55%
Rendimiento Bruto	\$ 2.521.200,00
Intereses después de impuestos por periodo	\$ 1.714.416
Rendimiento Total:	\$ 806.784,00
<b>Total Capital inicial y rendimiento</b>	<b>\$ 400.806.784</b>

Análisis comparativo entre las inversiones de renta variable en social trading frente a renta fija a partir de certificados de depósito a término (CDT) ofertados por las entidades financieras en Colombia.

<b>Inversión Bancolombia</b>	
Valor	<b>\$ 40.000.000</b>
Plazo en días	90
Tasa de interés E. A	1,30%
Rendimiento Bruto	\$ 124.196,17
Retención en la Fuente:	\$ 5.175
Rendimiento Total:	\$ 119.021,33
<b>Total, Capital inicial y rendimiento</b>	<b>\$ 40.119.021</b>

**Paso 4**, asistencia de manera presencial a cada entidad financiera se pueden ver en los resultados de la investigación.

Se asiste de manera presencial a cada una de las entidades financieras en la sucursal del centro comercial Hayuelos en donde se encuentran las oficinas de los tres bancos seleccionados, se hace la simulación de ser un inversionista interesado en abrir un CDT, se recibe información por parte de los asesores y se transcribe la información recibida. La cuál se escribió en el apartado de resultados de la investigación.