

# Índice

<b>CAPITULO I INTRODUCCIÓN.....</b>	<b>1</b>
<b>1.1. Planteamiento del Problema.....</b>	<b>2</b>
1.1.1. Identificación del problema.....	2
1.1.2. Formulación del problema.....	3
<b>1.2. Objetivos.....</b>	<b>4</b>
1.2.1. Objetivo general.....	4
1.2.2. Objetivos específicos.....	4
<b>1.3. Hipótesis.....</b>	<b>5</b>
1.3.1. Variable Dependiente.....	5
1.3.2. Variable Independiente.....	5
1.3.3. Variable Interviniente.....	5
<b>1.4. Justificación.....</b>	<b>6</b>
1.4.1. Justificación Técnica.....	6
1.4.2. Justificación Social.....	7
1.4.3. Justificación Teórica.....	7
<b>1.5. Alcance.....</b>	<b>9</b>
1.5.1. Alcance geográfico.....	9
1.5.2. Alcance temporal.....	9
1.5.3. Alcance temático.....	9
<b>1.6. Matriz Metodológica.....</b>	<b>10</b>
<b>CAPITULO II MARCO TEÓRICO: PARTE I: FINANCIAMIENTO A EMPRESARIOS.....</b>	<b>11</b>
<b>2.1. Emprendimiento.....</b>	<b>11</b>
2.1.1. Tasa de Actividad Emprendedora (TEA).....	12
2.1.2. Segmentos del Emprendimiento.....	13
2.1.2.1. Estudiantes.....	13
2.1.2.2. Emprendedores dinámicos.....	14

2.1.2.3.	<i>Emprendedores Estáticos</i> .....	14
2.1.2.4.	<i>Intraemprendedores</i> .....	14
2.1.2.5.	<i>Investigadores</i> .....	15
2.1.2.6.	<i>Emprendedores funcional</i> .....	15
2.1.2.7.	<i>Emprendedores sin experiencia</i> .....	16
2.1.2.8.	<i>Emprendedores de contexto inestable</i> .....	16
2.1.2.9.	<i>Experto sectorial</i> .....	17
2.1.2.10.	<i>Otros Emprendedores</i> .....	17
<b>2.2.</b>	<b>Financiamiento</b> .....	<b>18</b>
<b>2.3.</b>	<b>Financiamiento de Proyecto y/o actividad económica</b> .....	<b>18</b>
<b>2.4.</b>	<b>Sistema Financiero</b> .....	<b>19</b>
2.4.1.	<i>Intermediarios Financieros</i> .....	19
2.4.1.1.	<i>Intermediación Indirecta</i> .....	20
2.4.1.2.	<i>Intermediación Directa</i> .....	21
<b>2.5.</b>	<b>Ingeniería Financiera</b> .....	<b>22</b>
2.5.1.	<i>Características Básicas de la Ingeniería Financiera</i> .....	23
<b>2.6.</b>	<b>Tipos de Operaciones e Instrumentos en Ingeniería Financieras</b> .....	<b>24</b>
2.6.1.	<i>Operaciones e Instrumentos Simples de Ingeniería Financiera</i> .....	24
2.6.2.	<i>Operaciones Complejas de Ingeniería Financiera</i> .....	24
2.6.2.1.	<i>Dificultades de obtención de recursos financieros</i> .....	25
<b>PARTE II: FONDOS DE INVERSIÓN</b> .....		<b>26</b>
<b>2.7.</b>	<b>Utilidad de los Fondos De Inversión</b> .....	<b>26</b>
<b>2.8.</b>	<b>Definición de Fondos de Inversión</b> .....	<b>27</b>
<b>2.9.</b>	<b>Aspectos fundamentales de los Fondos de Inversión</b> .....	<b>28</b>
<b>2.10.</b>	<b>Tipos De Fondos De Inversión</b> .....	<b>29</b>
2.10.1.	<i>Fondos de Inversión Abiertos</i> .....	30
2.10.2.	<i>Fondos de Inversión Cerrado</i> .....	30
<b>2.11.</b>	<b>Prospecto de la Estructura de un Fondo de Inversión</b> .....	<b>31</b>
<b>2.12.</b>	<b>Ingeniería Financiera de los Instrumentos de financiación para el fondo de inversión cerrado</b> .....	<b>32</b>

<b>2.13. Definición de Project Finance .....</b>	<b>32</b>
2.13.1. <i>Principales características de un Project Finance .....</i>	32
2.13.2. <i>Principales actores en un Project Finance .....</i>	34
2.13.3. <i>Análisis de los riesgos .....</i>	34
<b>2.14. Definición de Titularización .....</b>	<b>36</b>
2.14.1. <i>Participantes que actúan en la Titularización.....</i>	36
2.14.2. <i>Aspectos fundamentales para la Titularización.....</i>	37
2.14.3. <i>Niveles de prioridad entre los acreedores .....</i>	38
2.14.4. <i>Medidas de riesgo.....</i>	39
2.14.4.1. <i>Estimación de las tasa de interés a través de un modelo fundamental.....</i>	39
<b>2.15. Capital Riesgo.....</b>	<b>42</b>
2.15.1. <i>Definición de Capital – Riesgo.....</i>	42
2.15.2. <i>Tipo de operaciones .....</i>	42
2.15.3. <i>En qué consiste el Capital – Riesgo .....</i>	43
2.15.4. <i>Ciclo del Negocio .....</i>	44
2.15.4.1. <i>Fundraising .....</i>	44
2.15.4.2. <i>Principales fuentes de captación de capital.....</i>	44
2.15.4.3. <i>Inversión .....</i>	45
2.15.4.4. <i>Gestión .....</i>	46
2.15.4.5. <i>Desinversión.....</i>	47
<b>2.16. Valor Actual Neto (VAN) .....</b>	<b>48</b>
2.16.1. <i>La regla de decisión del VAN.....</i>	49
2.16.1.1. <i>Análisis de la regla de decisión del VAN.....</i>	50
2.16.2. <i>Determinación de la tasa de descuento.....</i>	50
<b>2.17. Tasa Interna De Retorno (TIR) .....</b>	<b>50</b>
2.17.1. <i>Diferencias y Analogías entre El Valor Actual Neto y la Tasa Interna de Retorno 51</i>	
2.17.1.1. <i>Calculo de la Tasa Interna de Retorno.....</i>	52
2.17.2. <i>Análisis de la Tasa Interna de Retorno.....</i>	52

<b>CAPÍTULO III MARCO PRÁCTICO .....</b>	<b>53</b>
--	-----------

<b>3.1. Análisis Macroeconómico de Bolivia</b> .....	<b>53</b>
3.1.1. <i>Población en Bolivia para el 2014</i> .....	54
3.1.2. <i>Población Económicamente Activa</i> .....	55
3.1.3. <i>Producto Interno Bruto (PIB)</i> .....	55
3.1.4. <i>Producto Interno Bruto per capital</i> .....	56
<b>3.2. Situación Financiera del Mercado Objetivo</b> .....	<b>58</b>
3.2.1. <i>Tasa de Discontinuidad</i> .....	58
3.2.1.1. <i>Razones de discontinuidad</i> .....	59
<b>3.3. Financiamiento a Emprendedores</b> .....	<b>61</b>
3.3.1. <i>Inversión según instrumento financiero y el ciclo de vida de la empresa</i> 62	
3.3.1.1. <i>Fuentes de financiamiento para emprendedores nacientes</i> .....	63
3.3.1.2. <i>Acceso a crédito para el emprendimiento</i> .....	64
3.3.1.3. <i>Razones por las que no se tiene acceso a crédito</i> .....	65
<b>3.4. Análisis del Sector Económico</b> .....	<b>66</b>
3.4.1. <i>Determinación de la oferta</i> .....	66
3.4.1.1. <i>Análisis de la competencia</i> .....	69
<b>3.5. Determinación de la demanda</b> .....	<b>71</b>
3.5.1. <i>Macro Segmentación de la demanda en base a la Tasa de Actividad     Emprendedora</i> .....	71
3.5.2. <i>Micro Segmentación de la demanda en base a cruce un cruce de     información</i> .....	72
<b>3.6. Determinación del Segmento Desatendido</b> .....	<b>73</b>
3.6.1. <i>Identificación del porcentaje del sector desatendido</i> .....	75
3.6.1.1. <i>Determinación del Mercado Objetivo para el Fondo de Inversión Cerrado         proyectado</i> 76	
<b>3.7. Captación de fondos a través de Fundraising</b> .....	<b>76</b>
3.7.1. <i>Banco Mundial y El Fondo Monetario Internacional (FMI)</i> .....	77
3.7.2. <i>Banco Interamericano de Desarrollo (BID)</i> .....	78
3.7.2.1. <i>Grupos objetivos</i> .....	78
3.7.2.2. <i>Tipo de fondos</i> .....	78

<b>CAPÍTULO IV MARCO LEGAL</b> .....	<b>80</b>
<b>4.1. Norma de Ley de Mercado de Valores</b> .....	<b>80</b>
<b>4.1.1. Constitución y Autorización de Funcionamiento</b> .....	<b>80</b>
<b>4.1.2. Independencia del Patrimonio</b> .....	<b>80</b>
<b>4.1.3. Clasificación de los Fondos de Inversión</b> .....	<b>80</b>
<b>4.2. Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión</b> .....	<b>81</b>
<b>4.2.1. Constitución de los Fondos de Inversión</b> .....	<b>81</b>
<b>4.2.2. Requisitos Específicos para la Autorización de Funcionamiento e Inscripción en el Mercado de Valores</b> .....	<b>81</b>
<b>4.2.3. Obligaciones y Prohibiciones del Fondo de Inversión</b> .....	<b>81</b>
<b>4.2.4. Comisiones y Gastos de los Fondos de Inversión</b> .....	<b>82</b>
<b>4.3. Docimasia de la hipótesis</b> .....	<b>82</b>
<b>CAPITULO V PROPUESTA</b> .....	<b>84</b>
<b>5.1. Estructura Administrativa Interna del Fondo de Inversión Cerrado</b> .....	<b>84</b>
<b>5.2. Estructura Financiera del Fondo de Inversión Cerrado</b> .....	<b>86</b>
<b>5.2.1. Activos del Fondo de Inversión Cerrado</b> .....	<b>86</b>
<b>5.2.1.1. Disponible</b> .....	<b>86</b>
<b>5.2.1.2. Inversiones Temporarias</b> .....	<b>86</b>
<b>5.2.2. Patrimonio del Fondo de Inversión Cerrado</b> .....	<b>94</b>
<b>5.2.3. Ingresos del Fondo de Inversión Cerrado</b> .....	<b>94</b>
<b>5.2.3.1. Ganancias por Inversiones Temporarias</b> .....	<b>94</b>
<b>5.2.3.2. Ganancias por Emisiones del Porfolio</b> .....	<b>94</b>
<b>5.2.4. Egresos del Fondo de Inversión Cerrado</b> .....	<b>94</b>
<b>5.2.4.1. Costo del Servicio Financiero del Fondo de Inversión Cerrado</b> .....	<b>95</b>
<b>5.2.4.2. Gastos administrativos y de Operaciones del Fondo de Inversión Cerrado</b>	<b>95</b>
<b>5.2.4.3. Gastos Asumidos por el Fondo de Inversión Cerrado</b> .....	<b>95</b>
<b>5.2.4.4. Comisiones por Éxito a la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión</b>	<b>95</b>
<b>5.3. Balance General del Fondo de Inversión Cerrado Proyectado</b> .....	<b>96</b>
<b>5.3.1. Supuestos de elaboración del Balance General Proyectado</b> .....	<b>97</b>

<b>5.4. Flujo de caja Proyectado del Fondo de Inversión Cerrado.....</b>	<b>99</b>
<b>5.4.1. Supuestos de Elaboración para el Flujo de Caja Proyectado.....</b>	<b>100</b>
<b>5.5. Valor Actual Neto del Flujo de Caja del Fondo de Inversión Cerrado....</b>	<b>103</b>
<b>5.5.1. Criterio para definir la tasa esperada por el accionista (Ke) .....</b>	<b>103</b>
<b>5.5.1.1. Tasa de la Deuda Pública a Largo Plazo .....</b>	<b>104</b>
<b>5.5.1.2. Tasa por Riesgo País.....</b>	<b>104</b>
<b>5.6. Tasa Interna de Retorno del Fondo de Inversión Cerrado .....</b>	<b>106</b>
<b>Análisis de sensibilidad – Probabilístico.....</b>	<b>107</b>
<b>5.6.1. Análisis determinístico.....</b>	<b>107</b>
<b>5.6.2. Distribución de probabilidad del valor actual neto .....</b>	<b>109</b>
<b>5.6.2.1. Valores del Valor Presente Neto máximos y mínimos.....</b>	<b>110</b>
<b>5.6.3. Distribución de probabilidad de la Tasa Interna de Retorno.....</b>	<b>110</b>
<b>5.6.3.1. Valores de la Tasa Interna de Retorno máximos y mínimos .....</b>	<b>111</b>
<b>5.6.4. Análisis de Sensibilidad.....</b>	<b>112</b>
<b>5.6.4.1. Análisis Tornado para el Valor actual Neto .....</b>	<b>112</b>
<b>CAPITULO VI CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES .....</b>	<b>114</b>
<b>6.1. Conclusiones .....</b>	<b>114</b>
<b>6.2. Recomendaciones .....</b>	<b>115</b>
<b>BIBLIOGRAFÍA .....</b>	<b>116</b>