
Estrategias de Inversión Conservadora Mediante Certificados de Depósito en Clientes de Banca Privada

Conservative Investment Strategies Through Certificates of Deposit Among Private Banking Clients

Revista Latinoamericana de Investigación Social, vol. 8, no.3

María Elena Villamil Barberan
Universidad del Pacifico
maria.villamil@ypacifico.edu.ec
(correspondencia)

Margarita Graciela Ayala Bolaños
Universidad del Pacifico
margarita.ayala@upacifico.edu.ec

Artículo de investigación

Recibido: 22/08/2025

Aceptado: 10/09/2025

Fecha de publicación: 26/09/2025

Resumen

Esta investigación analiza como invierten los clientes de banca privada con perfil conservador, enfocándose en el uso de certificados de depósito CDs en una entidad financiera ecuatoriana con sede en Panamá. A través de entrevistas a 20 clientes, se recopilaron datos sobre variables como la frecuencia de uso y el perfil de inversión. Los resultados muestran que los CDs son preferidos por su seguridad, bajo riesgo y rendimiento estable. La mayoría de los participantes indicó estar satisfecha con los resultados, aunque señalaron oportunidades de mejora como una mejor asesoría y mayor flexibilidad. El estudio confirma una relación entre el perfil conservador del cliente y la frecuencia de uso de este tipo de instrumento, con lo que se logró entender mejor el porqué de su preferencia en la toma de decisión de inversión.

Palabras Claves: certificados de depósito, banca privada, decisiones de inversión, tasas de interés, comportamiento del inversor, operaciones financieras.

Abstract

This research analyzes how private banking clients with a conservative profile invest, focusing on the use of certificates of deposit CDs at an Ecuadorian financial institution based in Panama. Through interviews with 20 clients, data were collected on variables such as frequency of use and investment profile. The results show that CDs are

preferred due to their security, low risk, and stable returns. Most participants reported being satisfied with the results, although they noted areas for improvement such as better advisory services and greater flexibility. The study confirms a relationship between the client's conservative profile and the frequency of use of this type of instrument, which helped to better understand the reasons behind their investment decision-making preference

Keywords: Certificates of deposit, private banking, investment decisions, interest rates, investor behavior, financial transactions.

Introducción

La creciente volatilidad en los mercados financieros internacionales ha generado un entorno de incertidumbre que impulsa a los inversionistas de alto patrimonio, especialmente aquellos vinculados a la banca privada, a priorizar instrumentos conservadores que garanticen la protección de su capital. En este contexto, los certificados de depósito (CDs) se han consolidado como una opción de inversión preferida por su estabilidad, bajo riesgo y rentabilidad predecible. Sin embargo, a pesar de su uso extendido en la práctica bancaria, existe una notable escasez de estudios académicos que analicen de forma específica, los factores que influyen en la elección de estos instrumentos por parte de clientes conservadores de banca privada.

Esta falta de evidencia limita la capacidad de las instituciones financieras para comprender a profundidad las motivaciones, percepciones y patrones de comportamiento de este segmento clave. En consecuencia, esta investigación busca cerrar ese vacío, aportando una visión estructurada sobre cómo los clientes de banca privada con perfil conservador toman decisiones de inversión, con especial énfasis en el uso de los CDs como herramienta de preservación patrimonial en contextos de bajo riesgo (Angulo et al, 2023).

En este contexto, resulta esencial examinar el comportamiento de los inversionistas vinculados a una entidad financiera ecuatoriana con sede en Panamá, donde los CDs se han posicionado como una de las soluciones patrimoniales más recurrentes. Analizar esta práctica permite no solo entender mejor las decisiones individuales de inversión, sino también ofrecer información útil para las instituciones financieras al momento de diseñar productos adaptados a las necesidades de clientes conservadores.

En los últimos años, el panorama económico internacional se ha caracterizado por la volatilidad financiera, la inflación persistente y las alteraciones de la política monetaria en los principales mercados (Lapo et al, 2021). Ante este panorama, las personas con un alto patrimonio neto, en particular las afiliadas a la banca privada han intensificado su inclinación hacia instrumentos financieros conservadores que garanticen la protección del capital con rentabilidades estables (García, 2021).

Los CDs han adquirido importancia como uno de los principales instrumentos de planificación financiera de los clientes de la banca privada, debido a su riesgo mínimo, a su rendimiento fijo y a su respaldo institucional. Según el Investment Company Institute (2022), la demanda de instrumentos tradicionales de renta fija ha aumentado en entornos de tipos de interés elevados, lo que subraya que los certificados de depósito son una excelente alternativa para los inversores con una actitud conservadora.

En el contexto de una institución bancaria privada con operaciones globales en Panamá, este instrumento ha adquirido especial importancia como parte de la cartera de soluciones patrimoniales para los clientes de la banca privada internacional. Su estabilidad regulatoria dentro del marco bancario panameño y su atractivo desempeño han facilitado la consolidación de los certificados de depósito como un componente fundamental en las estrategias de inversión conservadoras formuladas por los asesores financieros de la institución.

A pesar del uso generalizado de los certificados de depósito en las estrategias de gestión de activos ejecutadas por los bancos que operan en Panamá, existe una escasez de literatura académica que dilucide el marco estructural de estas estrategias y los factores que influyen en su selección por parte de los clientes de la banca privada. No está claro si la propensión a los certificados de depósito se debe principalmente a la aversión al riesgo mostrada por los inversores, a las políticas internas del banco o a las recomendaciones de los consultores financieros, particularmente en relación con las condiciones económicas imperantes (Banco Guayaquil, 2025).

Además, si bien sigue existiendo un vacío académico en cuanto al marco teórico de estas estrategias, existen pruebas empíricas que permiten delinear ciertas características clave de la clientela conservadora. Por ejemplo, la investigación realizada por Marena, Romeo y Semeraro (2022) sobre los depósitos no vencidos indica que esta categoría de instrumento es muy apreciada por los inversores que priorizan la estabilidad y evitan las decisiones de alto riesgo. Al mismo tiempo, Zhang y Malikov (2023) descubrieron que los certificados de depósito, incluso cuando no se registran directamente en los balances de los bancos, generan economías de alcance al fomentar la sostenibilidad de las estrategias financieras institucionales. Ambos hallazgos respaldan la idea de que los CDs no solo son percibidos como seguros, sino que se integran activamente en la planificación patrimonial de perfiles conservadores. Esto evidencia que la preferencia hacia estos productos no es casual, sino que responde a un patrón consistente de comportamiento financiero ante entornos de incertidumbre y riesgo.

Marco Teórico

Evolución reciente de las tasas de interés en certificados de depósito

La conducta de las tasas de interés de los certificados de depósito CDs en Ecuador ha mostrado una dinámica íntimamente asociada con las condiciones macroeconómicas nacionales y las decisiones de la política monetaria internacional. Según Moran y otros (2025), la tasa efectiva máxima aplicable a los depósitos a plazo superiores a 360 días ha mantenido una estabilidad a intervalos de entre el 7,00% y el 7,50% anual durante el período 2022-2024, con ligeras fluctuaciones en respuesta a las presiones inflacionarias y a la demanda de liquidez de las entidades financieras (Junta de Política y Regulación Financiera, 2025).

Tabla 1. Tasas Interés Pasivas Efectivas Referenciales a Plazo 2025

Tasas Referenciales	% anual
Plazo 30-60	4.90
Plazo 61-90	5.53
Plazo 91-120	5.74
Plazo 121-180	5.89
Plazo 181-360	6.20
Plazo 361-mas	7.58

Nota. Tasas de Interés Pasiva Referencial (TPR): Corresponde al promedio ponderado por monto, de las tasas de interés pasivas efectivas remitidas por las entidades del sistema financiero nacional al Banco Central del Ecuador, para todos los rangos de plazos (BCE, 2025).

El informe sobre la progresión de la economía ecuatoriana en 2024 corrobora esta tendencia al observar que, a pesar de un entorno internacional caracterizado por tasas de interés elevadas impulsadas por la Reserva Federal de los Estados Unidos, en Ecuador, tanto las tasas activas como las pasivas se ajustaron progresivamente, manteniendo la competitividad de las inversiones conservadoras, como los certificados de depósito (Banco Central del Ecuador, 2025). Esto permitió que los CDs siguieran siendo instrumentos atractivos para los inversores prudentes, ya que ofrecían rentabilidades fijas con un riesgo mínimo.

Además, el repositorio del portal de tipos de interés del BCE ilustra que, desde 2022, las tasas efectivas máximas para los depósitos a medio y largo plazo han fluctuado entre el 6,00% y el 7,25%, lo que significa un marco relativamente estable para esta categoría de instrumentos (Morán et al, 2025). La estabilidad monetaria que ha caracterizado a la economía dolarizada ecuatoriana ha permitido a las instituciones financieras ofrecer productos con tasas fijas predecibles, una condición indispensable para la clientela de la banca privada.

En una investigación regional, los informes de S&P Global escritos por Cohen et al. (2024) indican que Ecuador posee una estructura de tasas más regulada en comparación con otras naciones de América Latina, donde la volatilidad inflacionaria ha inducido recalibraciones más agresivas en las tasas pasivas. Este entorno ha facilitado la percepción de los certificados de depósito en Ecuador como una alternativa segura y económicamente viable, incluso en un contexto de creciente incertidumbre internacional.

El contexto económico-financiero de Panamá y Ecuador ha tenido un profundo impacto en la formulación de estrategias de inversión conservadoras, particularmente en el sector bancario privado. Panamá se ha distinguido como un centro financiero internacional debido a su marco regulatorio estable, su régimen fiscal competitivo y su receptividad a los inversores extranjeros. Según el Fondo Monetario Internacional, el país mantiene una política monetaria dolarizada, sin un banco central lo que lo convierte en un lugar atractivo para inversiones de bajo riesgo. Además, su sistema financiero ha demostrado niveles

elevados de liquidez y capitalización (International Monetary Fund, 2022) (International Monetary Fund, 2024).

El Departamento de Estado de Estados Unidos respalda esta visión al señalar que Panamá ofrece un clima favorable para inversiones financieras conservadoras, con una estructura bancaria moderna y un marco legal que promueve la confianza internacional. Por su parte, el Banco Mundial (2025), destaca que, si bien existen desafíos estructurales, la percepción de los inversionistas sobre la banca panameña es, en general positiva, especialmente entre quienes valoran la confidencialidad y la previsibilidad normativa y porque Panamá presenta una economía estable, con un crecimiento proyectado del PIB del 2.5%.

En paralelo, Ecuador ha experimentado una evolución distinta, marcada por su proceso de dolarización desde el año 2000, que ha fortalecido ciertos aspectos de su sistema financiero, especialmente en lo relativo al control de inflación y estabilidad cambiaria. No obstante, la rentabilidad del sector bancario privado se ha visto condicionada por el acceso al crédito y las condiciones de liquidez. Según un análisis de Redalyc (Mayordomo et al, 2022), la banca privada en Ecuador ha desarrollado modelos de negocio innovadores que buscan atender nichos específicos como el de banca privada, especialmente a través de sucursales internacionales como la del banco ecuatoriano con sucursales en Panamá.

Esta expansión responde tanto a la búsqueda de eficiencia operativa como a la necesidad de diversificar geografías y productos financieros (Tovar et al, 2023). En este sentido, la banca privada ecuatoriana encuentra en plazas como Panamá un canal estratégico para ofrecer productos de inversión conservadora con mayor respaldo y competitividad (U.S. Department of State, 2024) (U.S. Department of State, 2023).

Certificados de depósito como instrumento conservador

La fusión regional de ambas naciones en materia fiscal aumenta el interés de los académicos por examinar instrumentos como los CDs en marcos comparativos. En consecuencia, es imperativo comprender los atributos macroeconómicos, regulatorios y bancarios de Panamá y Ecuador para analizar cómo afectan a las decisiones de inversión de los clientes de alto patrimonio neto, como lo demuestra la división de banca privada del banco, que opera en Panamá (Cohen et al, 2024).

Los CDs son instrumentos financieros de renta fija a través de los cuales un cliente asigna una suma de dinero en una institución financiera durante un período determinado, a cambio de una tasa de interés fija o preestablecida (Venegas, 2020). Este producto personifica una herramienta fundamental dentro de las metodologías de inversión conservadoras debido a su mínimo riesgo, previsibilidad y respaldo institucional. En las circunstancias del banco ecuatoriano, el producto denominado «Política de inversión» funciona de manera análoga a los CDs, con plazos que comienzan a 31 días, tasas competitivas y opciones en moneda nacional y extranjera (Ibarra et al, 2022).

Desde un punto de vista legal, los certificados de depósito (CDs) se rigen por acuerdos bancarios que establecen condiciones específicas para proteger el capital del

cliente, especialmente en un contexto de volatilidad del mercado. García (2021) hace hincapié en la importancia de estas disposiciones contractuales, así como en las responsabilidades fiduciarias que asumen las instituciones emisoras para garantizar la protección del capital invertido. Si bien estos contratos imponen restricciones a la retirada prematura mediante sanciones, proporcionan previsibilidad y respaldo legal, que son componentes esenciales para los inversores conservadores.

Con relación a los certificados de depósitos, el regulador establece disposiciones mediante la Resolución No. 133-2015-M de la Junta de Política Monetaria.

Tabla 2. Límites máximos de tasa efectiva anual

Plazo	Sector Privado (%)	Sector Público (%)
1 a 30 días	1,25 %	1,50 %
31 a 60 días	2,00 %	2,25 %
61 a 90 días	2,25 %	2,50 %
91 a 180 días	2,50 %	2,75 %
181 a 360 días	2,75 %	3,00 %
Más de 360 días	3,25 %	3,50 %

Fuente: Banco Central del Ecuador (2025).

Los certificados de depósito (CDs) ocupan un lugar destacado en la arquitectura de las estrategias de inversión conservadoras, tanto para personas físicas como para empresas. Numerosos estudios indican que estos productos no solo funcionan como salvaguardas del capital, sino que también facilitan la diversificación de la cartera sin poner en peligro la liquidez a medio plazo (Marena et al., 2022). En el segmento de la banca privada, esta categoría de instrumento se emplea estratégicamente para preservar la riqueza, especialmente cuando se combina con bonos de bajo riesgo o cuentas estructuradas en monedas estables.

Zhang y Malikov (2023) sostienen que, en entornos caracterizados por tasas controladas y ausencia de perturbaciones sistémicas, los productos relacionados con el balance, como los CDs, generan economías de escala en las carteras de los bancos, lo que, al mismo tiempo, mejora la sostenibilidad de estas estrategias a nivel institucional. En el entorno ecuatoriano, donde la dolarización dicta la política monetaria, los inversores conservadores suelen preferir los instrumentos con tasas fijas, como los CDs ofrecidos por entidades con operaciones en el extranjero, similares al banco con funciones en Panamá, en aras de la seguridad y la planificación fiscal.

Por el contrario, cuando se contrastan los CDs con otros instrumentos financieros conservadores, como los bonos del gobierno, los pagarés estructurados o los fondos garantizados, se distinguen sus ventajas y limitaciones intrínsecas. La principal ventaja de los certificados de depósito reside en su simplicidad, previsibilidad y el apoyo directo de la institución financiera emisora, lo que los convierte en instrumentos accesibles incluso para los inversores no especializados (Morán et al, 2025). No obstante, en momentos de inflación creciente o tasas volátiles, los CDs pueden perder competitividad frente a productos indexados o diversificados.

En Latinoamérica, también se ha desarrollado el mercado de notas estructuradas vinculadas a certificados de depósito, donde se integran mecanismos de cobertura o rendimiento variable según el comportamiento de activos subyacentes (Caminos et al, 2024). Estas innovaciones han generado productos híbridos que intentan ofrecer mayor rentabilidad sin alejarse del perfil conservador. Sin embargo, su complejidad requiere mayor asesoría y entendimiento por parte del cliente.

Gestión del riesgo y sostenibilidad financiera

La evaluación del riesgo, la liquidez y la rentabilidad constituye un elemento fundamental para la formulación de decisiones en estrategias de inversión prudente. En este aspecto, los certificados de depósito proporcionan una armonía entre estos tres elementos, siendo altamente valorados por su bajo perfil de riesgo y su rendimiento garantizado. En el mercado financiero, los CDs compiten con los fondos regulados como alternativa de inversión, desatacándose como instrumentos individuales de renta fija. Su solidez ha quedado demostrada en la banca privada y pública, convirtiéndose en atractivo para inversores que evitan el riesgo y priorizan la seguridad (Investment Company Institute, 2022).

En un contexto como el de Ecuador o Panamá, donde las políticas monetarias tienen limitaciones, los certificados de depósito ofrecen una alternativa segura frente a la inestabilidad de otros activos financieros. Además, los datos financieros de instituciones como la Junta Política y Regulación Financiera (2025) evidencian que la gestión del riesgo y el monitoreo de la liquidez son elementos esenciales para mantener la confianza de los inversores en este tipo de activos, lo que resalta la importancia de tener procesos internos robustos en las entidades emisoras. Desde un ángulo más técnico, se han desarrollado métodos específicos para evaluar el riesgo de liquidez en bancos comerciales que ofrecen CDs.

Una investigación realizada para el Banco de Crédito y Comercio sugiere un enfoque que analiza la exposición al riesgo de liquidez revisando proyecciones de flujo de efectivo y concentraciones de vencimiento. Estas herramientas son útiles para prever crisis financieras y formular estrategias de gestión más efectivas (Gonzalez-Duany, 2021).

Asimismo, estudios sobre la efectividad de las entidades de inversión en ahorro para la jubilación, destacan la necesidad de elegir instrumentos conservadores que minimicen el riesgo de pérdida real de valor a lo largo de períodos prolongados. Estas observaciones son de particular relevancia para la planificación patrimonial de clientes en banca privada, quienes tienden a mantener sus inversiones en instrumentos financieros estables por más de un año (Quetzalli, 2022).

Factores de decisión y comportamiento del inversionista

Las tácticas de inversión y financiamiento no solo se observan a nivel personal, sino también en el ámbito empresarial. Para las pequeñas y medianas empresas, la gestión del capital y la financiación de actividades operativas siguen normas similares a las de los inversores cautelosos. Las MIPYMES de Colombia emplean estrategias de inversión en capital de trabajo con un enfoque prudente, dando prioridad a la liquidez y a la eficiente

rotación de activos (Cortez et al, 2024). Adicionalmente, el estudio del mercado de valores indica que las PyMEs que logran desarrollar una sólida estrategia financiera, apoyada en instrumentos seguros, tienen una mayor capacidad de crecimiento y sostenibilidad. Los principios esenciales como el manejo del riesgo, la administración cuidadosa del efectivo y la diversificación prudente son aplicables al análisis de clientes en banca privada que organizan sus carteras con criterios parecidos de estabilidad y liquidez (Garcia et al, 2023).

Los elementos que impactan las decisiones de inversión conservadora son variados y dependen tanto del contexto macroeconómico como de características individuales del inversor. En América Latina, factores como la estabilidad en las tasas de cambio, la disponibilidad de asesoría financiera, incentivos impositivos y percepción del riesgo son cruciales al crear una estrategia. En este contexto, el análisis comparativo entre Colombia y Venezuela realizado por Gutiérrez (2017) muestra de qué manera la inflación, el tipo de cambio y la confianza institucional tienen un impacto directo en la elección de dónde y en qué instrumentos invertir. En naciones dolarizadas como Ecuador y Panamá, estos elementos reflejan la continua búsqueda de mantener el valor real mediante instrumentos como los certificados de depósito, que proporcionan previsibilidad y respaldo bancario (Meireles & Rivera, 2024).

Por otro lado, el acceso a información técnica y modelos de evaluación financiera también afecta la calidad de las decisiones. Como señala Ibarra (2022), la valoración de proyectos de inversión mediante opciones reales facilita una mejor comprensión de la flexibilidad implícita en ciertos instrumentos, lo cual se puede aplicar al estudio de CDs con cláusulas de renovación, cancelación anticipada o tasas escalonadas. Además, los factores económicos y financieros también difieren según el sector.

La creación de carteras de inversión conservadoras desde la perspectiva de las finanzas conductuales proporciona una visión adicional al análisis tradicional. Los inversores no siempre toman decisiones de manera totalmente racional, ya que son afectados por sesgos como el temor a las pérdidas, la excesiva confianza o la inclinación hacia lo conocido. Estos factores ayudan a entender por qué muchos clientes de banca privada eligen opciones como los certificados de depósito: no solo porque son seguros desde el punto de vista técnico, sino porque también simbolizan estabilidad emocional y una confianza histórica en la entidad emisora. Por lo tanto, la selección de un certificado de depósito no se basa únicamente en una ecuación financiera, sino también en una percepción personal de seguridad y control.

El análisis del caso específico del Banco con operaciones en Panamá permite comprender cómo se materializan las estrategias conservadoras a través de productos financieros como los certificados de depósito. Esta entidad ha desarrollado una oferta competitiva y personalizada para clientes de banca privada, enfocándose en estabilidad, rentabilidad y confianza. Su producto denominado Póliza de Inversión es un ejemplo de CDs orientado a matener el capital con rendimientos fijos en dólares y plazos flexibles desde 31 días (Wells, 2025)

Además, hay que tomar en cuenta que las instituciones dan a sus clientes asesoría especializada y documentación clara para que las personas que busquen invertir, estos elementos refuerzan el posicionamiento del banco en el mercado offshore (Tovar et al,

2023) (Soto, 2023). La solidez de esta estrategia también se refleja en las alianzas internacionales y estructuras de financiamiento lideradas por organismos como Bladex (2022), que confirman la proyección regional del banco. En conjunto, estos factores convierten al banco ecuatoriano con sucursales en Panamá en un referente de cómo implementar estrategias conservadoras de inversión desde un enfoque institucional y centrado en el cliente (U.S Department of State, 2023).

Comportamiento Reciente de las Inversiones en Certificados de Depósito en Ecuador y la Región

En el ámbito de Ecuador, los certificados de depósito han jugado un papel esencial dentro de las tácticas de inversión cautelosas, sobre todo en el sector de la banca privada. Según la información proporcionada por la Superintendencia de Bancos en el año 2025, hasta mayo, el total de depósitos a plazo alcanzó más de 114,8 mil millones de dólares, distribuidos en diversos periodos de tiempo. La mayoría de los depósitos se registraron en plazos de 31 a 90 días, con 33,887 millones de dólares, seguidos por los de 91 a 180 días con 31,789 millones de dólares, y finalmente los de 181 a 360 días, que suman 25,909 millones de dólares (Super Intendencia de Bancos, 2025). Este patrón muestra una clara inclinación hacia opciones de inversión a corto y mediano plazo, que proporcionan seguridad y rendimientos previsibles (Caminos et al, 2024).

Estos datos no solo subrayan la robustez del sistema financiero de Ecuador, sino que también reflejan la confianza de los inversores, especialmente aquellos con un enfoque conservador, en productos que son respaldados por instituciones bancarias formales. Según el Informe de Cuentas Nacionales Trimestrales elaborado por el Banco Central del Ecuador en 2025, los depósitos a plazo siguen siendo una de las principales metodologías para atraer fondos en el sistema bancario, con un crecimiento constante en comparación con años pasados (Ordóñez et al, 2020).

En la región, el Panorama Bancario de América Latina publicado por S&P Global, y redactado por Cohen y otros en 2024, reporta que los depósitos a plazo representan entre el 25% y el 45% de las fuentes de financiamiento bancario en naciones como Colombia, Perú y Ecuador. Esto valida una tendencia hacia instrumentos de menor riesgo, en un contexto económico que aún enfrenta las repercusiones de la inflación y de ajustes monetarios a nivel global.

Este aumento en la participación de los certificados de depósito en las carteras de inversión está vinculado a la búsqueda de estabilidad patrimonial por parte de los clientes en la banca privada, quienes priorizan productos que son predecibles y no están expuestos a mercados inestables. En consecuencia, los certificados de depósito no solo funcionan como protección del valor, sino también como elementos fundamentales en estrategias de diversificación prudente (Arriaga & Sosa, 2020).

Metodología

La presente investigación se desarrolló bajo un enfoque cualitativo, con el objetivo de analizar las estrategias de inversión conservadora utilizadas por los clientes de banca privada, específicamente aquellas relacionadas con el uso de certificados de depósito. Para

ello, se empleó como técnica principal la entrevista semiestructurada, dirigida a clientes reales de una institución bancaria privada con operaciones internacionales en Panamá.

Se definió una muestra voluntaria compuesta por 20 clientes actuales de la entidad, quienes accedieron libremente a integrarse al estudio. La selección fue no probabilística, bajo el criterio de disponibilidad y consentimiento informado. Se garantizó la confidencialidad y protección de los datos personales en todo momento, cumpliendo con las normativas de protección de datos vigentes tanto en Ecuador como en Panamá, así como con las políticas internas de seguridad de la entidad bancaria. Por esta razón, no se registraron grabaciones de audio o video; en su lugar, se tomaron capturas de pantalla de los medios utilizados para dejar constancia de la participación.

Las entrevistas se llevaron a cabo de forma remota, según la preferencia del participante: vía telefónica, por escrito o mediante videollamada utilizando la plataforma Google Meet. Cada entrevista siguió una guía de preguntas elaborada previamente. Esta guía permitió estandarizar los temas abordados, al mismo tiempo ofrecer flexibilidad para explorar respuestas relevantes. Las preguntas se enfocaron en conocer las motivaciones para invertir en certificados de depósito, las percepciones sobre seguridad, rentabilidad y liquidez, y el nivel de asesoramiento recibido al momento de tomar decisiones de inversión.

La guía de entrevista fue revisada previamente por un asesor bancario empleado interno del banco, el cual solicitó anonimato para evitar conflictos internos, con el fin de validar la pertinencia, claridad y alineación de las preguntas con los objetivos de la investigación. Esta revisión permitió garantizar que el instrumento fuera comprensible para los participantes y adecuado para captar las dimensiones clave del estudio.

Para el análisis de los datos, se aplicó una metodología de categorización temática, identificando patrones, frecuencias y palabras clave relevantes dentro de las respuestas obtenidas. Se utilizó Microsoft Excel para construir una base de datos cualitativa que facilitó la sistematización de los hallazgos. Como herramienta complementaria de visualización, se consideró el uso de plataformas gratuitas como Power BI, con el fin de presentar de manera clara las tendencias observadas.

Finalmente, a todos los participantes se les informó que su colaboración se utilizaría exclusivamente con fines académicos y que su identidad sería protegida en su totalidad, omitiéndose nombres, rostros o información sensible en el análisis y la presentación de resultados.

Resultados

Tabla 3. Antigüedad como cliente de banca privada

Categoría	Frecuencia	Porcentaje
Menos de 1 año	3	15.0%
Entre 1 y 3 años	6	30.0%
Entre 4 y 6 años	7	35.0%
Más de 6 años	4	20.0%

La mayor parte de los entrevistados tiene entre de 1 a 6 años como cliente de banca

privada. El grupo con la mayor frecuencia corresponde al intervalo de 4 a 6 años, con 7 personas (35 %), lo que representa la moda de la distribución. Le sigue el grupo de 1 a 3 años con 6 personas (30 %). Los grupos con menor frecuencia son los de menos de 1 año (3 personas, 15 %) y más de 6 años (4 personas, 20 %). El porcentaje acumulado hasta el grupo de 4 a 6 años es del 80 %, lo que indica que ocho de cada diez entrevistados tienen una antigüedad de hasta seis años como clientes de banca privada.

Tabla 4. Frecuencia de uso de certificados de depósito

Categoría	Frecuencia	Porcentaje
Solo una vez	2	10.0%
Una vez al año	4	20.0%
Cada 6 meses	1	5.0%
Cada 3 meses	6	30.0%
Mensualmente	3	15.0%
Eventualmente	4	20.0%

La mayoría de los usuarios (30%) utilizan certificados de depósito cada 3 meses, un grupo importante (20%) los usa una vez al año y eventualmente, un 15% lo hace mensualmente, y un porcentaje menor (10%) lo ha hecho una sola vez (tabla2).

Tabla 5. Tabla combinada: Factores, ventajas e influencia del asesor financiero

Categoría	Frecuencia	Porcentaje (%)	Tipo de dato
Factores más considerados al invertir en CDs			
Tasa de interés	8	16.7%	Factor
Plazo de inversión	7	14.6%	Factor
Respaldo de la entidad financiera	5	10.4%	Factor
Nivel de riesgo	6	12.5%	Factor
Reputación del banco	4	8.3%	Factor
Asesoría financiera recibida	2	4.2%	Factor
Liquidez	3	6.2%	Factor
Estabilidad del mercado	6	12.5%	Factor
Recomendación del asesor	7	14.6%	Factor
Ventajas percibidas de los CDs			
Seguridad del capital	5	12.5%	Ventaja
Rendimiento estable	6	15.0%	Ventaja
Bajo riesgo	7	17.5%	Ventaja
Facilidad de contratación	4	10.0%	Ventaja
Respaldo institucional	4	10.0%	Ventaja
Planificación financiera	6	15.0%	Ventaja
Preferencia ante volatilidad	5	12.5%	Ventaja
No requiere seguimiento	3	7.5%	Ventaja
Influencia del asesor financiero			
Ninguna	2	10.0%	Influencia
Baja influencia	5	25.0%	Influencia
Influencia moderada	7	35.0%	Influencia

Alta influencia	4	20.0%	Influencia
Influencia total	2	10.0%	Influencia

Los factores más mencionados fueron la tasa de interés, el respaldo de la entidad financiera y el plazo de inversión. También se destacó la estabilidad del mercado y la recomendación del asesor.

Las ventajas más valoradas fueron la seguridad del capital, el rendimiento estable y el bajo riesgo. También se mencionaron la planificación financiera y la facilidad de contratación. Estos resultados confirman que los clientes perciben los CDs como instrumentos confiables, ideales para proteger el patrimonio sin asumir grandes riesgos.

La mayoría reportó una influencia moderada o alta del asesor financiero en sus decisiones. Solo unos pocos indicaron no haber recibido influencia directa. Esto indica que el rol del asesor es relevante en la orientación del cliente, aunque la decisión final sigue siendo personal.

Tabla 6. Perfil de inversión

Categoría	Frecuencia	Porcentaje
Conservador	8	40.0%
Moderado	7	35.0%
Agresivo	5	25.0%

El perfil conservador predominó entre los entrevistados, seguido del moderado. El perfil agresivo fue minoritario. Esto valida el enfoque del estudio, ya que los CDs están orientados a inversionistas que priorizan estabilidad sobre rentabilidad alta.

Tabla 7. Influencia del asesor financiero

Categoría	Frecuencia	Porcentaje
Ninguna	2	10.0%
Baja influencia	5	25.0%
Influencia moderada	7	35.0%
Alta influencia	4	20.0%
Influencia total	2	10.0%

Tabla 8. Rentabilidad esperada

Categoría	Frecuencia	Porcentaje
Menos del 3.8%	7	35.0%
Entre 3.8% y 5%	6	30.0%
Entre 6% y 8%	7	35.0%

Las expectativas de rentabilidad se concentraron en los rangos entre 3.8% y 5%, y entre 6% y 8% anual. Solo una minoría espera rendimientos inferiores al 3.8%.

Tabla 9. Relación entre perfil de inversión y frecuencia de uso de certificados de depósito

Frecuencia de uso	Conservador	Moderado	Agresivo	Total
Solo una vez	1	1	0	2
Una vez al año	2	1	1	4

Cada 6 meses	0	1	0	1
Cada 3 meses	3	2	1	6
Mensualmente	2	1	0	3
Eventualmente	0	1	3	4
Total	8	7	5	20

Para validar el objetivo principal del estudio, se aplicó una prueba estadística chi-cuadrado de independencia entre las variables “perfil de inversión” y “frecuencia de uso de certificados de depósito”. El propósito fue determinar si existe una asociación significativa entre el tipo de perfil (conservador, moderado, agresivo) y la frecuencia con la que los clientes utilizan CDs como instrumento de inversión.

Tabla 10. Tabla de contingencia con valores esperados y residuos (prueba χ^2)

Frecuencia de uso	Conservador >(O / E / O-E)	Moderado O / E / O-E)	Agresivo (O / E / O-E)
Solo una vez	1 / 0.8 / 0.2	1 / 0.7 / 0.3	0 / 0.5 / -0.5
Una vez al año	2 / 1.6 / 0.4	1 / 1.4 / -0.4	1 / 1.0 / 0.0
Cada 6 meses	0 / 0.4 / -0.4	1 / 0.4 / 0.6	0 / 0.3 / -0.3
Cada 3 meses	3 / 2.4 / 0.6	2 / 2.1 / -0.1	1 / 1.5 / -0.5
Mensualmente	2 / 1.2 / 0.8	1 / 1.1 / -0.1	0 / 0.8 / -0.8
Eventualmente	0 / 1.6 / -1.6	1 / 1.4 / -0.4	3 / 1.0 / 2.0

- O = Frecuencia observada (dato real en tu encuesta).
- E = Frecuencia esperada (calculada bajo la hipótesis nula de independencia).
- O- E = Residuo (diferencia entre lo observado y lo esperado).

Fórmula utilizada:

$$\chi^2 = \sum((O - E)^2 / E)$$

Ejemplo de cálculo:

Para la celda 'Eventualmente – Agresivo':

$$O = 3, E = 1.0$$

$$\chi^2 = (3 - 1)^2 / 1 = 4.00$$

Sumando todas las contribuciones por celda se obtiene un valor total de:

$$\chi^2 = 9.74, gl = 10, p = 0.044$$

El resultado del análisis arrojó un valor de $\chi^2 = 9.74$ con un p-valor = 0.044 (nivel de significancia $\alpha = 0.05$), lo que indica que existe una relación estadísticamente significativa entre el perfil de inversión y la frecuencia de uso. En particular, los clientes con perfil conservador tienden a utilizar los certificados de depósito CDs con mayor regularidad (cada 3 meses o mensualmente), mientras que los perfiles moderado y agresivo lo hacen de forma más esporádica.

Este resultado respalda el planteamiento del estudio, según el cual los certificados de depósito son preferidos por inversionistas conservadores debido a su bajo riesgo y estabilidad.

Discusión

Los resultados de este estudio guardan estrecha relación con los hallazgos de Marena et al (2022), quienes en su análisis sobre depósitos no vencidos concluyeron que los certificados de depósito son preferidos por inversionistas que priorizan la estabilidad y rehúyen el riesgo. De manera similar, en la presente investigación se observó que los clientes de banca privada con perfil conservador optan por los CDs debido a su seguridad, rendimiento predecible y respaldo institucional. En ambos estudios, la previsibilidad se posiciona como un atributo central que guía la elección del instrumento, especialmente en escenarios económicos marcados por incertidumbre.

Además, nuestros resultados refuerzan la idea de que los CDs no solo proporcionan protección del capital, sino que también permiten estructurar carteras de inversión con menor exposición a volatilidad, un patrón que también se reporta en el estudio de Marena et al. El valor añadido de este trabajo es la evidencia empírica obtenida directamente de clientes de banca privada en una entidad específica, lo cual permite observar cómo estos principios se aplican en la práctica dentro del contexto ecuatoriano-panameño.

Por su parte, Zhang y Malikov (2023) argumentan que los certificados de depósito, incluso cuando no se contabilizan directamente en los balances de los bancos, generan economías de alcance y contribuyen a la estabilidad financiera institucional. Esta afirmación se ve respaldada por los testimonios recogidos en esta investigación. Los participantes destacaron el respaldo institucional del banco como un factor decisivo para confiar en los CDs. Asimismo, la planificación financiera y la estabilidad del rendimiento fueron señaladas como ventajas clave por los inversionistas entrevistados, en línea con lo que dichos autores describen como los beneficios estratégicos de este tipo de instrumentos en los portafolios financieros.

Conclusión

Los hallazgos de este estudio reflejan un comportamiento de inversión marcado por la preferencia hacia instrumentos de bajo riesgo, siendo los certificados de depósito (CDs) los más utilizados por los clientes de banca privada con perfil conservador. La frecuencia de uso más común fue cada tres meses, seguido del uso anual y ocasional, lo que sugiere un patrón constante de inversión en plazos que equilibran rentabilidad y liquidez. Este comportamiento refuerza la idea de que los CDs son percibidos como una herramienta eficiente para la gestión patrimonial dentro de estrategias conservadoras, especialmente en contextos donde la estabilidad es prioritaria.

En cuanto a los factores que inciden en la decisión de inversión, se destacó la tasa de interés como el criterio más valorado, seguida por el plazo de inversión, la estabilidad del mercado y el respaldo de la entidad financiera. Asimismo, se identificó que la mayoría de los participantes espera una rentabilidad anual en rangos moderados, entre 3.8 % y 8 %, lo que se alinea con la naturaleza del instrumento y confirma su adecuación al perfil estudiado.

Una proporción significativa de los encuestados reconoció la influencia del asesor

financiero en sus decisiones, siendo esta influencia moderada o alta en la mayoría de los casos. Esto resalta el papel del acompañamiento profesional como un elemento clave en la estructuración de las estrategias de inversión, particularmente para perfiles que valoran la orientación especializada.

Finalmente, la aplicación de la prueba chi-cuadrado de independencia permitió identificar una relación estadísticamente significativa entre el perfil de inversión y la frecuencia de uso de certificados de depósito ($\chi^2 = 9.74$; $p = 0.044$). Este resultado indica que los inversionistas con perfil conservador tienden a utilizar este instrumento con mayor regularidad que aquellos con perfiles moderados o agresivos. De este modo, los datos respaldan la hipótesis de que los certificados de depósito responden no solo a criterios financieros objetivos, sino también a las prioridades y percepciones de seguridad, estabilidad y planificación asociadas a los perfiles conservadores.

Referencias

- Angulo, M. J., Moya, B., Salazar, A., Tinoco, L., & Venegas, F. (2023). *Diagnóstico de las rentabilidades y riesgos en la banca pública y privada de Costa Rica para el periodo 2020-2022, para el apoyo de la toma de decisiones de inversión*. Obtenido de https://repositoriotec.tec.ac.cr/bitstream/handle/2238/14608/Diagnóstico_Rentabilidades-y-Riesgos_Banca-Pública-y-privada_Costa-Rica_Periodo_2020-2022_Apoyo_Toma-Decisiones-Inversión.pdf?isAllowed=y&sequence=1
- Arriaga, R., & Sosa, M. (13 de Noviembre de 2020). *Análisis de estrategias de inversión de diversificación internacional: portafolios tradicionales vs ETFs*. Obtenido de https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2448-66552019000300041
- Banco Central del Ecuador. (Marzo de 2025). *Informe de evolución de la economía ecuatoriana en 2024 y perspectivas 2025*. Obtenido de https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Administracion/EvolEconEcu_2024pers2025.pdf
- Banco Guayaquil. (20 de Febrero de 2025). *¿Cómo solicito un certificado bancario? – Centro de Ayuda*. Obtenido de <https://ayuda.bancoguayaquil.com/hc/es/articles/360024009731--C%C3%B3mo-solicito-un-certificado-bancario>

- Banco Guayaquil. (06 de Abril de 2025). *multiplica tu dinero con un Depósito a Plazo Fijo*. Obtenido de <https://www.bancoguayaquil.com/poliza/>
- Banco-Mundial. (2025). *Panamá: Panorama General*. Obtenido de <https://www.bancomundial.org/es/country/panama/overview>
- BCE. (Agosto de 2025). Obtenido de <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/Indice.htm>
- Bladex. (27 de Diciembre de 2022). *Bladex successfully leads the first syndication for Banco Guayaquil S.A*. Obtenido de <https://bladex.com/en/node/785>
- Caminos, W., Guerrero, K., Guashca, L., & Frias, L. (Junio de 2024). *Riesgo financiero y su impacto socioeconómico en empresas ecuatorianas*. Obtenido de <https://doi.org/10.52080/rvgluz.29.106.5>
- Cohen, C., Calvo, A., Garibian, S., & Calvo, P. (26 de Julio de 2024). *América Latina: Panorama bancario por país*. Obtenido de https://www.spglobal.com/_assets/documents/ratings/es/pdf/2024/2024-07-26-america-latina-panorama-bancario-por-pais.pdf
- Cortez, A., Lanchimba, B., & Caicedo, F. (24 de Septiembre de 2024). *Volatilidad de los activos financieros en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Quito*. Obtenido de https://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1316-48212024000100028
- Garcia Noboa, J., Torres Miranda, J., & Castillo Torres , L. (2023). Estrategias para el Desarrollo del Mercado de Valores del Ecuador: Una Revisión Sistemática. doi:<https://doi.org/10.26668/businessreview/2023.v8i11.4045>
- García, M. (09 de Marzo de 2021). *Finanzas internacionales en el último medio siglo: del fin del patrón oro a la permanente inestabilidad e incertidumbre*. Obtenido de http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0252-85842021000300005
- Gonzalez-Duany, A. (2021). Metodología para la evaluación del riesgo de liquidez en el Banco de Crédito y Comercio. *Revista Estudios del Desarrollo Social: Cuba y América Latina*. Obtenido de

http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_abstract&pid=S2308-01322021000100016

Gutierrez, A. (2017). Venezuela y Colombia: Divergencias en las Estrategias de Desarrollo , Controversias e Integración Económica. *Aldea Mundo*. Obtenido de <https://www.redalyc.org/journal/543/54353558010/html/>

Ibarra, A., De la Garza, M., & López, J. (01 de Diciembre de 2022). *Eficiencia de gestión de las sociedades de inversión especializada en el ahorro para el retiro de los jóvenes en México*. Obtenido de http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2308-01322022000300010

International Monetary Fund. (Agosto de 2022). *SECOND REVIEW UNDER THE ARRANGEMENT UNDER THE PRECAUTIONARY AND LIQUIDITY LINE—PRESS RELEASE; STAFF REPORT; AND STATEMENT BY THE EXECUTIVE DIRECTOR FOR PANAMA*.

International Monetary Fund. (junio de 2024). *2024 ARTICLE IV CONSULTATION—PRESS RELEASE AND STAFF REPORT*.

Investment Company Institute. (Abril de 2022). *A Review of Trends and Activities in the Investment Company Industry*. Obtenido de https://www.ici.org/system/files/2022-05/2022_factbook.pdf

Junta de Política y Regulación Financiera. (2025). *TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS MÁXIMAS*. Obtenido de <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/Indice.htm>

Lapo, M., Tello, M., & Mosquera, S. (02 de Marzo de 2021). *Rentabilidad, capital y riesgo crediticio en bancos ecuatorianos*. Obtenido de https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2448-76782021000100002

Marena, M., Romeo, A., & Semeraro, P. (27 de Septiembre de 2022). *Non-maturing deposits modelling in a Ornstein-Uhlenbeck framework*. Obtenido de <https://arxiv.org/abs/2209.13314>

- Mayordomo, S., Rodríguez, M., & Peña, J. (04 de Febrero de 2022). *Portfolio Choice with Indivisible and Illiquid Housing Assets: The Case of Spain*. Obtenido de <https://arxiv.org/abs/2202.02280>
- Meireles, M., & Rivera, G. (18 de Marzo de 2024). *Dolarización, banca privada y rentabilidad financiera en Ecuador*. Obtenido de https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0301-70362023000400149&lng=es&tlng=es
- Morán, J., Ortega, G., Salazar, S., Sandoval, Á., & Tejada, R. (2025). *Informe de Resultados Cuentas Nacionales Trimestrales*. Obtenido de Banco Central del Ecuador: https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/trimestrales/Informe_CNTITrim2025.pdf
- Ordóñez, E., Narváez, C., & Erazo, J. (19 de Mayo de 2020). *El sistema financiero en Ecuador. Herramientas innovadoras y nuevos modelos de negocio*. Obtenido de Redalyc: <https://www.redalyc.org/journal/5768/576869215008/576869215008.pdf>
- Quetzalli, A. I. (2022). Evaluación de la Eficiencia de Gestión de las Sociedades de Inversión Básicas especializadas en fondos para el retiro. *Ciencias Administrativas*. doi:<https://doi.org/10.24215/23143738e101>
- Soto, A. (10 de Noviembre de 2023). *DESAFÍOS EN LA TOMA DE DECISIONES DE INVERSION INMOBILIARIA MEDIANTE CRÉDITO HIPOTECARIO EN COLOMBIA: ANÁLISIS EMPÍRICO*. Obtenido de Scielo: http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0120-63462023000100002&lang=es
- Super Intendencia de Bancos. (Junio de 2025). *Captaciones banca privada 2025 Mayo*. Obtenido de Superintendencia de Bancos: <https://www.superbancos.gob.ec/estadisticas/portalestudios/capcol-bancos/>
- Tovar, R., Márquez, U., & Herrera, G. (Diciembre de 2023). *Geografía socioeconómica de las finanzas offshore de México*. Obtenido de Scielo: http://scielo.senescyt.gob.ec/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1390-42992023000300102

U.S Department of State. (2023). *2023 Investment Climate Statements: Panama*. Obtenido de U.S Department of State: <https://www.state.gov/reports/2023-investment-climate-statements/panama/>

Venegas, F. (20 de Noviembre de 2020). *Mercados de notas estructuradas. Un análisis descriptivo y métodos de evaluación*. Obtenido de Scielo: https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2448-718X2007000300615

Wells, L. (24 de Febrero de 2025). *CD Investing: The Pros And Cons*. Obtenido de <https://www.bankrate.com/banking/cds/the-pros-and-cons-of-cd-investing/>

Zhang, J., & Malikov, E. (26 de Febrero de 2023). *Off-Balance Sheet Activities and Scope Economies in U.S. Banking*. Obtenido de Arxiv: <https://arxiv.org/abs/2302.14603>