

300602



UNIVERSIDAD LA SALLE

8
2y.

**ESCUELA DE CONTADURIA Y ADMINISTRACION
INCORPORADA A LA UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO**

**DESARROLLO DE UNA METODOLOGIA, CON ALGUNAS
CONSIDERACIONES IMPORTANTES PARA LA ELABORACION
DE UNA ESTRATEGIA FINANCIERA PATRIMONIAL
ATRAVES DE SOCIEDADES DE INVERSION,
DIRIGIDA A PERSONAS FISICAS EN MEXICO.**

**SEMINARIO DE INVESTIGACION
QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:
LICENCIADO EN ADMINISTRACION
P R E S E N T A :
JOSE MANUEL LOZANO ALVAREZ**

MEXICO, D. F.

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

1991



UNAM – Dirección General de Bibliotecas Tesis Digitales Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS © PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

Todo el material contenido en esta tesis está protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.

DESARROLLO DE UNA METODOLOGIA CON ALGUNAS CONSIDERACIONES IMPORTANTES PARA LA ELABORACION DE UNA ESTRATEGIA FINANCIERA PATRIMONIAL A TRAVES DE SOCIEDADES DE INVERSION DIRIGIDO A PERSONAS FISICAS EN MEXICO.

pág.

1.	Introducción.....	I	
ii.	Metodología de la Investigación.....	VI	
CAPITULO I. "LA ADMINISTRACION FINANCIERA PATRIMONIAL".....			1
1.1	Antecedentes.....	1	
1.2	La Administración Financiera Patrimonial.....	3	
1.3	Características de la Metodología Propuesta.....	5	
CAPITULO II. "LA PLANEACION ESTRATEGICA".....			11
2.1	La Planeación Estratégica en la Administración Financiera Patrimonial.....	11	
2.2	El Primer Círculo " La Situación Externa ".....	14	
2.2.1	El Ciclo Económico.....	14	
2.2.2	El Ciclo Económico Mexicano.....	17	
2.2.3	La Inflación.....	20	
2.2.3.1	Evolución de la Inflación en México.....	33	

2.2.4	Estimación de la Inflación.....	34
2.2.4.1	Estimación de la Inflación a Largo Plazo.....	35
2.2.4.2	Estimación de la Inflación a Mediano Plazo.....	37
2.2.4.3	Estimación de la Inflación a Corto Plazo.....	42
2.3	El Segundo Círculo " La Situación Personal ".....	48
2.3.1	Estilo del Inversor.....	50
2.3.2	Determinación del Patrimonio Financiero	55
2.3.3	Determinación de Ingresos y Egresos.....	59
2.4	El Tercer Círculo " Los Objetivos Personales ".....	61
2.4.1	Determinación y Formulación de Objetivos.....	63
2.4.2	Determinación y Formulación de Lineamientos.....	65
2.4.3	La intersección "Las Conclusiones".....	67
CAPITULO III."LA IMPLEMENTACION DE LA ESTRATEGIA".....		68
3.1	Principios Básicos de las Inversiones.....	70
3.1.1	Rendimiento.....	70
3.1.2	Riesgo.....	71
3.1.3	Plazo.....	72
3.1.4	Liquidez.....	73
3.1.5	Accesibilidad.....	74
3.1.6	Tasa Real.....	75

3.2	Sociedades de Inversión como Alternativa de Inversión.....	76
3.2.1	Fondos de Inversión (Sociedades de Inversión).....	77
3.2.2	Características de las Sociedades de Inversión.....	79
3.2.3	Sociedades de Inversión de Renta Variable.....	81
3.2.4	Sociedades de Inversión de Renta Fija.....	82
3.2.5	Sociedades de Inversión de Cobertura.....	82
3.3	Modelo Propuesto para la Selección de Sociedades de Inversión y Empresas Prestadoras de Servicios Financieros.....	83
3.4	Construcción de Portafolios de Inversión.....	87
CAPITULO IV. "LA EVALUACION DE LA ESTRATEGIA".....		89
4.1	Evaluación de los Resultados de la Estrategia.....	89
CAPITULO V. "CASO PRACTICO".....		94
Conclusiones.....		108
Bibliografía.....		111

1. Introducción.

El motivo por el cual he decidido desarrollar el seminario de investigación sobre este tema, es el gran interés que despertó en mí la presencia de grandes cambios económicos y financieros por los que ha atravesado nuestro país desde hace ya varios años, provocando que el patrimonio financiero personal del mexicano (aquel que cuenta con uno) esté expuesto a un medio ambiente adverso, el cual lo está afectando negativamente, esto es, disminuyendo su poder adquisitivo a través del tiempo e inclusive llegando a desaparecerlo si no cuenta con una correcta administración financiera patrimonial que le permita protegerlo.

La administración financiera patrimonial o personal tiene como propósito principal el planear y controlar la inversión de todos los bienes financieros personales con el objeto de proteger e incrementar éste patrimonio.

Para alcanzar este objetivo, la administración financiera patrimonial utiliza una serie de métodos, técnicas y análisis de los distintos factores que intervienen en esta tarea para contar con elementos suficientes para decidir, evaluar y controlar el desarrollo del patrimonio.

El realizar esta tarea es complicado, ya que requiere contar con una gran cantidad de elementos, conocimientos organización y esfuerzo personal que involucra habilidad e interés por el trabajo, por lo tanto no a todo el mundo le divierte hacerlo, pero definitivamente es necesario llevarlo a cabo

ya que de otra forma nuestro patrimonio financiero se vería afectado y posteriormente repercutiría desfavorablemente en nuestro nivel de vida.

Esta investigación, tratará sobre la administración financiera patrimonial proponiendo y desarrollando una metodología para elaborar estrategias financieras patrimoniales que permitan la correcta administración de los activos financieros líquidos de una persona como son los excedentes de dinero ahorrados o invertidos en inversiones líquidas, es decir, aquellos activos financieros personales de fácil realización o cambio en efectivo, debido a que hoy en día son los más comunes entre la gente. ¿Cuántas personas actualmente no ahorran e invierten su dinero a través de Bancos o Casas de Bolsa para tener un mayor rendimiento muy poco riesgo y mucha liquidez ? .

El objetivo de esta investigación es, por lo tanto, proponer un método para la elaboración estructurada de una estrategia financiera patrimonial con algunas consideraciones básicas que a mi propio juicio son las más importantes y que constituyen la pauta para incursionar en el trabajo de proteger y aumentar el patrimonio financiero de una persona física, utilizando las sociedades de inversión que se ofrecen en Bancos y Casas de Bolsa, ya que por las características que tienen estos instrumentos, se posicionan como fondos de fácil manejo para el público en general que busca invertir su dinero con distintos plazos y con diferentes niveles de riesgo.

Como este tema de la "Administración Financiera Patrimonial" es complicado, la metodología propuesta y consideraciones básicas en esta investigación no

son de ninguna manera las óptimas para alcanzar los mejores resultados, sino que es una metodología sencilla que engloba los aspectos que considero más importantes de tomar en cuenta, y por los que cualquier persona debería empezar al momento de elaborar su estrategia financiera personal que le permita alcanzar sus objetivos y lograr la protección y apreciación del patrimonio financiero, aumentando a ésta metodología más pasos una vez que se han considerado otros factores importantes y se han desarrollado nuevas capacidades.

El seminario de investigación consta de cinco capítulos:

En el primer capítulo, se explicará el porqué de la administración financiera patrimonial y las principales características de la metodología propuesta así como sus tres pasos: la planeación, implementación y evaluación.

Cada uno de los capítulos posteriores, el II, III y el IV, suponen un paso de la metodología propuesta. Así en el segundo capítulo "La Planeación Estratégica" se contemplan los elementos necesarios para realizar la estrategia financiera, siendo éstos: la situación externa, la situación personal y los objetivos.

Dentro de cada elemento se desarrollan sólo las consideraciones más importantes que se deben tomar en cuenta en orden de alcanzar los objetivos individuales.

En el tercer capítulo "La implementación de la Estrategia" se definen los principios básicos de las inversiones que constituyen, junto con el modelo

de selección de sociedades de inversión propuesto, los lineamientos más importantes para seleccionar y evaluar los fondos de inversión más adecuados para alcanzar los objetivos financieros personales.

En el cuarto capítulo "La Evaluación de la Estrategia" se contemplan los elementos necesarios para evaluar y controlar la estrategia financiera mediante la comparación de los resultados contra los objetivos.

Por último, el caso práctico del quinto capítulo, no es más que la consecuencia lógica de la elaboración de la estrategia financiera patrimonial desarrollada, es decir, la estructuración de un portafolio o cartera de inversión para una persona física a través de sociedades de inversión. Posteriormente, en los resultados del caso práctico se observarán los beneficios de la elaboración estructurada de la estrategia financiera patrimonial y los puntos más relevantes de la investigación se contemplarán en las conclusiones finales del seminario.

Sin lugar a dudas, elaborar hoy en día una estrategia financiera patrimonial con este tipo de instrumentos (sociedades de inversión), de forma metódica y que esté de acuerdo a nuestras expectativas económicas externas e internas, que sea congruente con nuestros propios objetivos, así como, el implementarla y evaluarla de manera que nos permita conservar, proteger y aumentar nuestro patrimonio financiero personal, se vuelve cada día más y más difícil por lo complejo y lo dinámico del medio ambiente, el cambio de los objetivos personales y por los nuevos estudios y enfoques teóricos respecto a este tema.

En verdad espero que la metodología propuesta en este trabajo y sus consideraciones sirvan tan solo como una guía de algunos puntos a considerar en la elaboración de una estrategia financiera patrimonial, ya que contiene ciertos principios básicos que nunca cambiarán a pesar de los grandes cambios económicos por los que se atraviesen, y además, que incite al lector a planear sus finanzas personales con detenimiento, ya que el hacerlo, estoy seguro, puede ser el inicio de un espectacular futuro para usted y su familia.

ii. Metodología de la Investigación.

- Planteamiento del Problema.

La inflación es un fenómeno económico que disminuye el poder adquisitivo de nuestro patrimonio financiero líquido en el transcurso del tiempo, si éste no es invertido correctamente tomando en cuenta ciertos parámetros como: el momento económico en que se viva (coyuntura económica), la situación personal, los objetivos y los instrumentos de inversión idóneos.

- Hipótesis.

El contar con una metodología y el tomar en cuenta algunas consideraciones importantes al elaborar una estrategia financiera patrimonial es una herramienta suficiente para proteger contra la inflación e incrementar nuestro patrimonio financiero líquido (dinero en efectivo, ahorros y excedentes).

- Objetivo.

El objetivo es desarrollar una metodología concreta y simple con algunas consideraciones importantes para elaborar una estrategia financiera patrimonial que permita el crecimiento del patrimonio financiero líquido y el rendimiento de éste por arriba de la inflación en el transcurso del tiempo.

Estrategia de la Investigación.

- Recopilación de Datos.

La investigación se realizó a través de la recopilación bibliográfica de autores conocidos en la materia, a través de la recopilación hemerográfica de publicaciones y periódicos conocidos, así como de información financiera proporcionada por distintas Casas de Bolsa y por la Asociación Mexicana de Casas de Bolsa A.C., además, información derivada de los seminarios impartidos por ASASC (Alvarado, Santoyo y Asociados S.C.) despacho de Asesoría Financiera y por la recopilación y experiencia personal al trabajar en dicho despacho por un año y medio.

- Interpretación de Resultados.

La interpretación de los resultados se debe hacer en base a un análisis de los porcentajes de crecimiento del dinero en un tiempo o plazo determinado (porcentaje de rendimiento) y no en base a los montos o cantidad de dinero en inversión, ya que lo importante es ver el rendimiento en porcentaje al invertir en un fondo determinado independientemente del monto invertido.

Al analizar esto, se verá que es posible no solamente proteger contra la inflación el patrimonio financiero líquido sino incrementarlo si se cuenta con una metodología consistente al elaborar una estrategia, organización, conocimiento, interés personal y disciplina al llevarla a cabo.

- Consideraciones del Caso.

Esta investigación, como dice su título, tratará de desarrollar una metodología para elaborar una estrategia financiera patrimonial y contemplará tan solo algunas consideraciones importantes que se deberán tomar en cuenta al elaborar esta estrategia. Por lo tanto, es una metodología propuesta y solo contempla las consideraciones más relevantes que a mi juicio se deben analizar al hacer esta tarea. Por otro lado, la elaboración de la estrategia financiera patrimonial se implementará a través de Sociedades de Inversión o Fondos de Inversión administrados por las distintas casas de bolsa y bancos en México. Además, esta elaboración de la estrategia estará dirigida a personas físicas en México, por lo tanto, se limitará a aquellas personas que cuenten con un patrimonio financiero líquido suficiente para tener acceso a las sociedades de inversión que variará según los montos mínimos de inversión requeridos por cada una de las casas de bolsa.

CAPITULO I

LA ADMINISTRACION FINANCIERA PATRIMONIAL

1.1 Antecedentes.

" Durante los últimos quince años, México ha vivido la época de mayores cambios económicos de su historia postrevolucionaria, cambios que han tenido repercusiones y consecuencias para nuestra vida económica y financiera que todavía estamos tratando de entender y absorber.

Cuando nuestra tasa de inflación tenía un solo dígito y nuestro tipo de cambio con el dólar tenía dos, la tarea de la administración financiera patrimonial no era compleja; la inversión se realizaba casi exclusivamente a través de los bancos que proporcionaban instrumentos tanto en pesos como en dólares satisfaciendo de éste modo, la mayor parte de las necesidades del inversionista. Las inversiones en la bolsa que eran de corto plazo en realidad eran a largo plazo y la liquidez no era una característica propia de los instrumentos que en ese tiempo existían.

Actualmente, y como consecuencia de la turbulencia económica por la que ha atravesado nuestro país, ha habido un cambio drástico en los sistemas y costumbres de inversión en México, así como, en el desarrollo de nuevos instrumentos de inversión que han provocado que la tarea de la administración financiera patrimonial sea más compleja e involucre más conocimientos." (1)

Así es como Timothy Heyman describe en su libro "Inversión contra Inflación" algunas de las razones de los grandes cambios en la administración financiera patrimonial en nuestro país.

Hoy por hoy en México, se le está dando un fuerte impulso a este tema tan importante de la administración financiera patrimonial. Esta situación se refleja en la reciente aparición de libros y cursos universitarios, así como el interés de más personas cada día, por aprender a administrar su patrimonio con el objeto de que no se vea afectado ante esos cambios económicos.

El porqué uno debe administrar su patrimonio es muy simple; de esto depende el beneficio futuro de nosotros y de los nuestros.

La razón es tan sencilla como la de saber que sin una correcta administración patrimonial nuestro patrimonio formado con el esfuerzo de nuestro trabajo cotidiano se vería afectado disminuyéndose a través del tiempo.

El tomar conciencia de esto es fundamental para la realización de esta tarea, ya que si no se hiciera sería inútil profundizar en el tema y realizar tan delicado trabajo. Como decía Aaron Eisenberg en la revista Money Guide Basics:

"El dinero es una de las cosas que más preocupa a la gente, y parte de esta preocupación se debe a la falta de conocimiento de como administrarlo"(2), y yo agregaría a esta cita, "la falta de tiempo y de interés".

El inversionista, persona física, dedica casi la totalidad de su energía y su tiempo a los problemas rutinarios de su empleo y de su trabajo diario, en vez de preocuparse en una buena parte por su patrimonio personal.

Antes de continuar, me gustaría que el lector reflexionase acerca de cuanto tiempo de la junta de consejo de su empresa se dedica al problema de la inversión de sus excedentes, y acerca de cuantas horas del mes él en lo personal dedica a la inversión de sus propios excedentes. Muy poco ¿verdad?

1.2 La Administración Financiera Patrimonial

Así como, "la administración financiera de una empresa está relacionada con la decisión administrativa que da como resultado la adquisición y financiamiento de activos a corto y largo plazo" (3) y "consiste en la planeación y el control de la inversión financiera, es decir, de los recursos que sobran después de la operación del negocio, (recursos financieros- excedentes)"(4), "la administración financiera patrimonial consiste en la misma planeación y control de la inversión financiera de los recursos que sobran después de los gastos de la vida diaria pero de una persona física."(5)

Según lo anterior, podemos decir que la Administración Financiera Patrimonial consiste en la planeación y el control de los excedentes financieros líquidos (ahorros, dinero en efectivo, inversiones) de una persona física para obtener un beneficio futuro, siendo su principal

objetivo el de conservar y aumentar el patrimonio financiero, visualizando el futuro y trazando un programa de acción personal que nos permita alcanzarlo, a través de una planeación estratégica que podrá colocarnos en relación ventajosa ante el medio ambiente externo que deteriora nuestro patrimonio a través del tiempo.

Como se puede ver, en realidad no existe una diferencia de fondo en la definición de la administración de los excedentes de una empresa y el de una persona, la única diferencia estriba en que una se refiere a personas morales ("agrupamiento de individuos que forman seres colectivos con finalidad lícita")(6), y otro a personas físicas ("siendo estas personas individuales").(7)

" Normalmente, en el caso de la administración financiera de una empresa, hay objetivos implícitos por el tipo de negocio que sea. Así, un inversionista institucional tiene fondos de capital de trabajo que necesita para la operación diaria de la organización (sea empresa, banco, compañía de seguros o departamento gubernamental), mismos que invertirá partiendo de la política de inversión que se formule en función del rendimiento que se busque, tomando en cuenta los riesgos asociados con cada inversión ".(8)

" Los objetivos de la administración financiera de una persona física son más variables que los de la inversión institucional porque la inversión personal depende más de los gustos del inversionista que de metas institucionales impuestas por la misma naturaleza de la organización. Pero el inversionista personal tiene que hacer la misma planeación de sus

necesidades y recursos en el corto, mediano y largo plazo como lo hace una organización "(9).

Inclusive, podemos hablar de que una persona física debería de llevar al cabo todo un proceso de administración financiera tal y como lo realiza una empresa para la correcta administración de su dinero, pero esto en realidad sería algo muy difícil de realizar debido al grado de complejidad que se puede alcanzar en la administración financiera institucional.

Es por esto, que este seminario propone ese proceso de administración financiera patrimonial que una persona física debería llevar como el de una empresa, pero éste, no tan complejo como el de una organización, sino un proceso que permita elaborar una estrategia financiera patrimonial personal desarrollada a través de una metodología fácil y sencilla que contenga el mínimo de información necesaria y que cubra las expectativas del inversionista.

1.3 Características de la Metodología Propuesta.

La metodología que se propone y que permitirá elaborar una estrategia financiera patrimonial tiene dos características importantes:

- 1.- Está basada en el proceso administrativo.
- 2.- Funciona a manera de sistema.

Al ser la administración financiera una actividad que involucra la planeación y control de recursos financieros líquidos ésta debe estar basada en un conjunto de actividades lógicas relacionadas entre sí que permitan la coordinación de la actividad para lograr los mejores resultados, por lo que basar el método propuesto en el proceso administrativo hace que éste sea un método coherente dada la naturaleza de su actividad. Los pasos incluidos en la metodología para la elaboración de la estrategia son tres:

a) La planeación.- Donde se contempla el visualizar el futuro financiero propio, y donde se trazan objetivos, planes de acción y lineamientos personales para llevarlos a cabo, según nuestras características individuales.

b) La implementación.- Que incluye el organizar, coordinar y encaminar todos los actos y esfuerzos para alcanzar los mejores resultados de acuerdo a nuestros objetivos financieros.

c) La evaluación.- Que verifica que todos los resultados obtenidos estén de acuerdo a lo establecido en la planeación.

Cada paso de la metodología es un capítulo dentro del seminario, por lo que se podrán analizar con mayor detenimiento. Sin embargo, sería casi imposible el hablar sobre todo lo que se debería de analizar e incluir dentro de cada uno de los pasos de la metodología, es decir, sería muy difícil el abarcar todos los aspectos que se deben considerar dentro de la planeación, implementación y evaluación, debido a que cada paso contiene innumerables

elementos que se deben analizar y cada elemento sería tan amplio que se podría hacer un seminario de investigación por cada uno de ellos, por lo tanto, dentro de la metodología propuesta se analizarán solo algunos elementos dentro de cada paso que a mi propio juicio son las consideraciones más importantes que hay que tomar en cuenta con el objeto de contar con el mínimo de información necesaria al momento de incursionar en la elaboración de estrategias financieras patrimoniales para personas físicas .

Es importante mencionar que, esta metodología no es la óptima y que definitivamente es posible agregar más pasos a ésta y más elementos de análisis dentro de cada paso para mejorar los resultados conforme uno se vaya involucrando más con el tema a través del estudio.

Cada paso de la metodología propuesta, está representado por una imagen al principio del capítulo, que simboliza la tarea que se realiza dentro de cada uno.

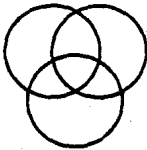
Así, tenemos que el primer paso, la planeación, contempla tres niveles de información básica por analizar que son: la situación externa, la situación personal y los objetivos. Cada nivel de información se necesita analizar conjuntamente con los otros niveles con el propósito de obtener la información más relevante que nos permita tomar una decisión. Estamos presentando tres círculos entrelazados, donde cada uno representa un nivel de información, y su intersección, representa la conclusión final derivada al tomar la información más importante de los tres niveles.

METODOLOGIA PARA LA ELABORACION DE LA ESTRATEGIA FINANCIERA PATRIMONIAL

PLANEACION

IMPLEMENTACION

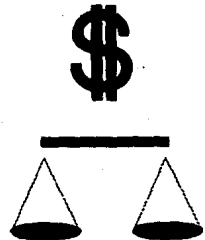
EVALUACION



DECISION



**COMPROMISO
DE ACCION**



RESULTADOS

GRAFICA NO. 1

El segundo paso, la implementación, se simboliza con una mano apuntando, ya que en este paso se contempla el poner manos a la obra, adquiriendo un compromiso de acción, que involucra el análisis de principios básicos y la estructuración de un portafolio de inversión según nuestros objetivos después de haber analizado la información en sus tres niveles.

Por último, la evaluación se representa por una balanza ya que en este paso se van a comparar los resultados obtenidos contra los objetivos planteados y contra ciertos elementos comparativos según la inversión. (Gráfica No 1).

La segunda característica de la metodología, es que ésta funciona a manera de sistema, debido a que por su forma de llevarse a cabo presenta un insumo (información para planear), un proceso de transformación (análisis de la información y aplicación las decisiones al estructurar la estrategia), un resultado (resultado de la estrategia) y un proceso de control a través de la retroalimentación (verificación de los resultados con lo planeado).

Este método es tan flexible, que permite incorporar mas información para la toma de decisiones además que nos deja conocer las desviaciones de los resultados respecto de los objetivos, a fin de regular e implementar las acciones necesarias para corregir a tiempo a través de un ciclo de retroalimentación.

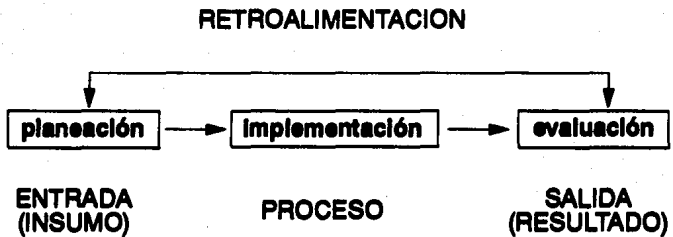
Si comparamos nuestra metodología con el funcionamiento de un sistema, tendríamos lo siguiente:

SISTEMA	METODOLOGIA	PASO EN LA METODOLOGIA
Insumo (entrada inicial)	Información para la planeación financiera personal	Planeación
Proceso	Análisis de la info. y aplicación de las decisiones al estruc- turar la estrategia.	Implementación
Resultado (salida final)	Resultado de la estra- tegia a través del tien- po.	Evaluación
Proceso de retroalimentación	Verificación de los resultados con lo planeado.	Retroalimentación

La representación gráfica de la metodología funcionando a manera de sistema con sus pasos sería: con una entrada inicial de información "la planeación", un proceso de análisis de información "la implementación" y un resultado final con una función de retroalimentación en la entrada inicial "la evaluación". (Gráfica No 2).

Sin lugar a dudas, el estructurar la metodología en base al proceso administrativo y funcionando a manera de sistema, permitirá un mejor y sencillo funcionamiento de la estrategia alcanzando sus objetivos.

FUNCIONAMIENTO DE LA ESTRATEGIA FINANCIERA PATRIMONIAL (10)



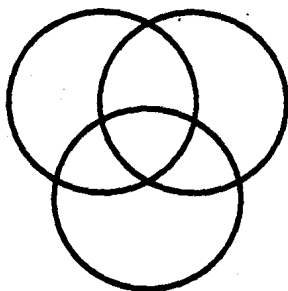
GRAFICA NO. 2

Referencias Bibliográficas del Capítulo I.

- (1) Cfr. Heyman Timothy. Inversión contra la inflación. Intro XIX.
p.7. p.281.
- (2) Eisenberg Aaron. Money Guide Basic Magazine. Spring 1989. p.1.
- (3) Philippatos George. Essentials of Financial Management. p.3.
- (4) Heyman Timothy. Op.cit p.22.
- (5) Idea.
- (6) Carvajal Gustavo. Nociones de derecho positivo Mexicano. p.261.
- (7) Idea.
- (8) Heyman Timothy. Op.cit. p.284.
- (9) Ibidem p.285.
- (10) Riggs L. James. Sistemas de Producción. p.40

ELABORACION DE LA ESTRATEGIA FINANCIERA PATRIMONIAL

PLANEACION



DECISION

CAPITULO II

LA PLANEACION DE LA ESTRATEGIA

2.1 La Planeación Estratégica en la Administración Financiera Patrimonial.

La planeación estratégica es el proceso de desarrollar estrategias a través del análisis de información, y este proceso de desarrollo es nuestro primer paso en la "Planeación de Estrategias".

Pero, ¿ Qué es una estrategia ?

En términos generales, " estrategia implica la disposición del ejército en situación ventajosa ante el enemigo "(11). Para nosotros, la estrategia implica colocar a nuestro patrimonio y a nosotros mismos en una relación ventajosa ante el medio ambiente que deteriora a éste día con día a través de la inflación.

El planear estrategias tiene varias características distintivas que hay que considerar:

- Exige contemplar el exterior, es decir, el medio ambiente donde nos desarrollamos para prevenir amenazas y aprovechar oportunidades.
- Presupone observar y determinar la situación financiera personal para contemplar debilidades y puntos fuertes.

- Incluye la formulación de objetivos .
- Incluye el panorama a largo plazo.
- Tiende a ser una responsabilidad personal.

En base a lo anterior, el primer paso que considero en la elaboración de la estrategia para la administración de las finanzas patrimoniales es "La Planeación de la Estrategia", cuyos objetivos principales son:

- 1).- Conocer y determinar que está pasando a mi alrededor (ambiente económico externo) y como afecta éste a mi patrimonio.
- 2).- Conocer, comprender y determinar mi situación financiera personal (patrimonio, ingresos, egresos) actual.
- 3).- Determinar mis objetivos financieros personales y lineamientos que habré de seguir para alcanzarlos.

Ahora bien, la importancia del medio ambiente en el que el inversionista se desenvuelve y toma decisiones financieras se puede dividir en dos partes:

- un medio ambiente externo o situación externa que esté fuera del alcance del inversionista y,
- un medio ambiente interno o situación personal que esté ligado a las expectativas, actitudes y conocimientos de la persona que busca invertir.

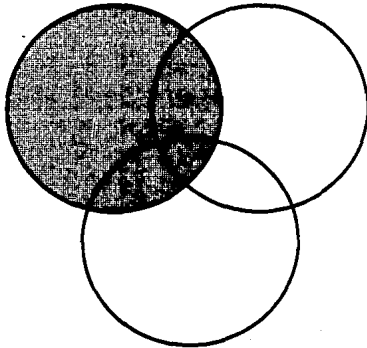
El primero se refiere a los acontecimientos económicos y financieros que prevalecen en nuestra economía y que son totalmente ajenos al inversionista, es decir, el entorno económico en el que se vive y se toman las decisiones, y es éste el que afecta directamente a nuestro patrimonio.

El segundo se refiere a aquellos hechos y características propias del inversionista que dependerán de los objetivos, necesidades y actitudes hacia el riesgo de cada inversionista.

Empezaremos tratando de explicar el medio ambiente externo y cómo influye éste en la toma de decisiones.

ELABORACION DE LA ESTRATEGIA FINANCIERA PATRIMONIAL

PLANEACION



**SITUACION
EXTERNA**

DECISION

2.2 El Primer Circulo "La Situación Externa".

Para determinar que está pasando a mi alrededor, es decir, conocer la situación externa del inversionista, es necesario conocer y entender por un lado el ciclo económico en el que se está viviendo y por el otro, el principal factor del medio ambiente que puede afectar nuestro patrimonio, "la inflación".

2.2.1. El Ciclo Económico

El determinar que está pasando a mi alrededor no es más que conocer el medio ambiente económico externo que rige en esos momentos, a nivel internacional y nacional.

" Debido a que nuestro país se basa en una economía capitalista, ésta funciona al igual que otras economías del mismo régimen, en forma cíclica, esto es a que cada país capitalista decide que, cuánto y como producir según las condiciones internacionales y nacionales prevaecientes en el momento".
".(12)

El funcionamiento cíclico de la economía puede ocasionar una gran cantidad de problemas como la crisis, las depresiones o bien tiempos de prosperidad y optimismo como la recuperación y el auge.

" Es necesario que tengamos un conocimiento general acerca de los ciclos económicos para que se pueda, en un momento dado, tomar las medidas necesarias que ayuden a resolver los problemas que ocasionan los ciclos y las crisis en el país ".(13)

El ciclo económico se define como "el periodo de tiempo en que se cumple una serie de fenómenos realizados en un orden determinado "(14).

" El ciclo económico es un conjunto de fenómenos económicos que se suceden en una época o periodo de tiempo determinado "(15). El ciclo presenta fases que guardan entre sí una relación de sucesión: crisis, depresión, reanimación y auge.

Es importante conocer en que fase del ciclo nos encontramos y tener muy en cuenta las características de cada fase, ya que éstas determinan en gran manera nuestras posibilidades de inversión.

" Con cada crisis termina un ciclo, y vuelve a empezar otro ciclo. Es por eso que la crisis es la fase principal del ciclo y representa las bases del desarrollo cíclico del sistema capitalista ".(16)

" Cuando se estudian los ciclos económicos, se hace en forma teórica, pero dadas las características generales y específicas de cada país capitalista, es conveniente no olvidar que cada ciclo económico es único y que sus causas concretas se pueden conocer una vez que ha ocurrido y mediante una rigurosa investigación histórica. Con base en los estudios históricos que se han hecho de los ciclos económicos en el sistema capitalista, existen tres tipos de ellos de acuerdo a su duración:

- Ciclos Kondratieff o grandes ciclos; se llaman así en honor de Kondratieff que fué el primer investigador que hizo un estudio científico de ellos. Tienen una duración de 60 años.

- Ciclos Juglares o Medianos Ciclos; que tienen una duración aproximada de 15 a 17 años, aún cuando existen algunos que llegan a tener una duración de cerca de 10 años.

- Ciclos Kipeky o Pequeños Ciclos; que tienen una duración aproximada de cuarenta meses, es decir, un poco más de tres años.

Los grandes ciclos se integran por un determinado número de ciclos medianos, los que a su vez se integran con pequeños ciclos.

Los ciclos económicos tienen dos importantes características:

- Son inherentes al Sistema Capitalista; mientras exista capitalismo habrá ciclos, es decir, son estructurales porque su funcionamiento depende del propio sistema.

- Los ciclos económicos se manifiestan y se relacionan directamente con la economía del mercado. Donde no existe una economía de mercado, no se manifestará el ciclo." (17)

De hecho, el ciclo económico es un proceso complejo, dándose distintos fenómenos en cada uno. Sin embargo, éste patrón general puede servir para nuestro fin: El reconocimiento por parte del inversionista, de la etapa del ciclo en la cual se encuentra.

2.2.2. El Ciclo Económico Mexicano.

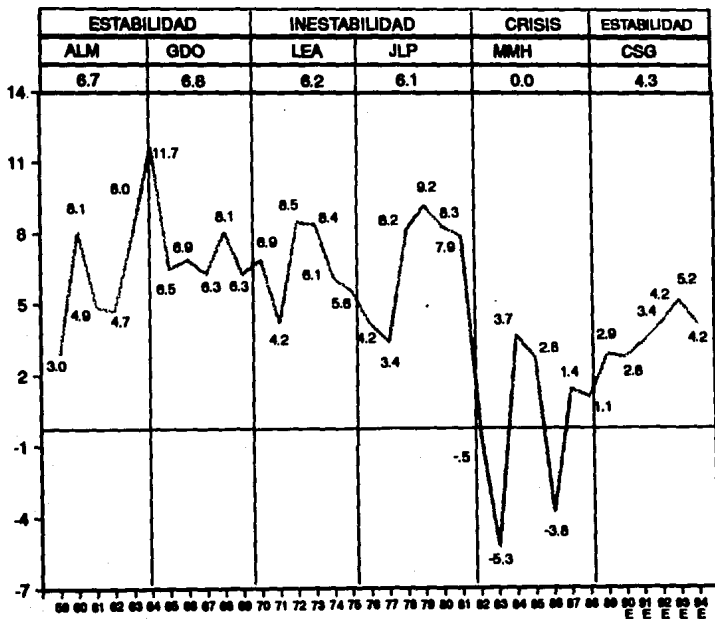
" Por la importante influencia del gobierno en la economía de México, hasta hoy, el ciclo económico tiende a coincidir con el ciclo sexenal presidencial " (18). Esto nos indica que hay que tener muy en cuenta en qué parte del ciclo económico nos encontramos y cuales son las variables económicas que están afectando en este momento al entorno económico con objeto de determinar a grandes rasgos que puede suceder.

Como se puede observar, la gráfica No.3 presenta el crecimiento del PIB en los periodos presidenciales comprendidos desde Adolfo López Mateos hasta lo que se espera suceda en el sexenio de Carlos Salinas de Gortari según estimaciones de Consultores Económicos Empresariales S.C. .

Aquí, se puede apreciar como existen crecimientos importantes del PIB en la mitad de todos los sexenios presidenciales, desde 1958 hasta 1989, aún en las etapas de inestabilidad y crisis del país, así como una sensible tendencia a la disminución del PIB a finales del sexenio.

Tomando esto como base, podemos pronosticar que para este sexenio se prevee un periodo de estabilidad, en donde es muy probable que se observe el mismo

MEXICO
ESCENARIO ECONOMICO
% DE CRECIMIENTO DEL PIB EN LOS PERIODOS PRESIDENCIALES
(1985 - 1994)



* ESTIMADO A PARTIR DE 1990 POR CONSULTORES ECONOMICOS EMPRESARIALES S. C.
 FUENTE: BANCO DE MEXICO

GRAFICA NO. 3

comportamiento de los sexenios anteriores, es decir, crecimiento de la economía durante los tres primeros años, alcanzando su máximo al final del tercer año y una caída hacia el final del sexenio, aun cuando la meta del gobierno actual sea acabar con este tipo de ciclos sexenales.

El determinar y pronosticar como se comportan los principales variables macroeconómicas, principalmente el ciclo económico de un país, es campo tradicional de los economistas, quienes tienen acceso a técnicas e información que muchas veces no están disponibles para el asesor de inversiones y mucho menos para el inversionista.

El pronosticar no es una tarea fácil ya que considera el uso de técnicas complejas y mucha información. Incluso muchas veces puede parecer un trabajo arduo sin resultados alagadores, ya que los márgenes de error en los pronósticos de variables económicas son bastante grandes siendo la causa principal de ellos el comportamiento humano. Por ejemplo, la inflación, al fin y al cabo, es un fenómeno social que tiene su raíz en las expectativas de los seres humanos respecto a la tendencia de los precios. Si estas expectativas permanecen altas, los aumentos de precios y de sueldos siguen en un alto nivel.

Los errores en los pronósticos de inflación nos recuerdan que la economía no es ciencia natural sino social, con todas las imprecisiones e imperfecciones que esto implica.

La conveniencia de escoger entre las distintas categorías de inversión en

México, depende mucho de las distintas etapas del ciclo y las expectativas de las variables económicas que tengamos.

La variable económica más importante a considerar en la elaboración de estrategias financieras patrimoniales es la inflación, ya que ésta es la principal causa de que nuestro patrimonio financiero se vea reducido. Sin lugar a dudas, es contra la inflación con la que habrá que luchar, de manera que conociendo lo que es, de donde viene, porque y como nos afecta, podremos determinar la manera en que nuestro patrimonio y/o inversión, no se vea afectado.

Es evidente que nuestro país ha sufrido largos años con altos niveles inflacionarios que han disminuido el poder adquisitivo del dinero, y han afectado gravemente el patrimonio financiero de quien lo posee.

" Es así que de una tasa promedio del 3 % en la década de los años 60, la tasa inflacionaria llegó a un 27.2 % en el año devaluatorio de 1976.

El nivel inflacionario más bajo del sexenio posterior fue el de 1978, cuando llegó a 16 %. Para el año de 1979 la inflación creció ligeramente a un 20%. Posteriormente, en el año de 1980 llegó a 29.8%, y en el año del "crack" económico de 1981 la inflación había llegado a 28.7 %.

En 1982 fue de 98.8 %, en 1983 de 80.8 %, en 1984 de 59.2 %, en 1985 de 63.7 %, en 1986 de 105.7 %, en 1987 de 159.2 % ".(19)

En Diciembre de 1987 tras haberse implementado el Plan de Solidaridad Económica (PSE) y de sus posteriores renovaciones " Pacto de Estabilidad y

Crecimiento Económico " (PECE) a través de la concertación de sectores, se logró controlar la inflación a 51.7% en 1988 y 19.7% en 1989.

Aún cuando se ha logrado controlar la inflación en México, de niveles de 159.2% en 1987 a 19.1% en 1989, es importante reconocer que todo país con expectativas de crecimiento económico tendrá inflación.

Para que exista crecimiento económico se necesita inflación, por lo que si nuestro país tiene expectativas de crecimiento en el largo y corto plazo, como se ha manifestado por el actual gobierno, no tendrá épocas en donde no haya inflación; es probable que se logre controlar para que no llegue a los niveles de hace 2 ó 3 años, pero este fenómeno económico seguirá y debemos aprender a defendernos de él, aún cuando sean niveles bajos.

2.2.3. La Inflación

" La inflación se define como el aumento constante y continuo en el nivel general de los precios y es éste fenómeno económico el que afecta directamente a nuestro patrimonio "(20). " Existen tres tipos de inflación. La inflación monetaria, la inflación de costos y la inflación híbrida ".(21)

- La inflación monetaria: Es el exceso de demanda sobre los bienes y servicios, derivada de la expansión monetaria existente. Su causa se debe al aumento de dinero en circulación en relación a la producción real de bienes y servicios.

- La inflación de costos: ocurre cuando se presentan alzas continuas en el costo de las materias primas, el dinero y mano de obra. Se da en una economía por la escasez de recursos, aumento de salarios, fenómenos climatológicos desfavorables, etc.

- La inflación híbrida: Es cuando el alza en los precios ocurre en condiciones de crecimiento monetario y escasez de recursos materiales-financieros, es decir, una combinación de las dos anteriores.

Cuando vivimos en un ambiente inflacionario como es el caso de México, aún cuando en los últimos años ha habido un descenso en la inflación por la implantación del PSE y PECE, existe un gran desorden en la fijación de los precios.

Los precios de los bienes que tienen exceso de demanda crecen a una mayor velocidad que los precios de aquellos productos menos demandados.

" El problema estructural del proceso inflacionario en México tiene sus raíces en un desequilibrio presupuestal del gobierno, que recurre a la inflación para cubrirlo, a una balanza de pagos deficitaria y a excesos en los agrados monetarios ".(22)

Sin embargo, existen también otras causas que contribuyen a nuevos incrementos en los precios, y que además, han hecho difícil la implementación de una estrategia gubernamental que pretenda disminuir la inflación. A estos conceptos se les llama "Memoria e Inercia Inflacionaria".

" La memoria del sistema inflacionario consiste en que: las acciones de los agentes económicos se plasman, a menudo, en arreglos contractuales. Como un contrato es una promesa de pago en una fecha futura por parte de uno de los dos contratantes, su valor nominal refleja la inflación que espera entre el momento de la firma y su vencimiento

Si el entorno macroeconomico cambia, los agentes querrán adecuar su comportamiento a las nuevas condiciones, pero sus reacciones se verán entorpecidas por arreglos anteriores que deberán ser respetados aunque hayan dejado de ser óptimos". (23)

La inflación se reporta mensualmente por el Banco de México a través de un índice, el cual refleja el crecimiento de los precios de distintos productos que conforman una canasta básica.

La tasa de inflación es un término porcentual que nos muestra cuanto ha crecido ese índice de precios durante un periodo determinado.

En la economía del país, el comportamiento de esta variable es decisiva para establecer el diferencial de inflación existente entre la de México y la de los Estados Unidos, situación primordial para adecuar las tasas de interés pagaderas a los inversionistas en pesos y la paridad cambiaria entre el peso y el dólar.

Para efectos de explicar como la inflación afecta a toda persona que posea un patrimonio en términos monetarios, se presentará un ejemplo sencillo.

Parece ser que la época en la que se vivía sin inflación o con niveles de inflación entre un 4 y un 6% anuales, fue hace muchos años. En ese entonces, las personas procuraban ahorrar una cantidad de dinero que les permitiera vivir sin ningún problema económico.

Su regla general era: "vivir de los intereses sin consumir el capital".

Con los niveles de inflación que ha experimentado la economía mexicana principalmente en los 80's como fueron 85, 86 y 87, con tasas de inflación de más del 100%, e inclusive en los últimos dos años, (aun cuando los niveles de inflación han descendido considerablemente) esta regla se ha distorsionado.

La gente parece vivir mejor cada día de sus intereses, sin darse cuenta que en realidad está viviendo de su capital y que éste, a los ritmos actuales de inflación, se ve enormemente reducido.

La razón por la cual se presenta esta distorsión es debido a que la tasa de interés incorpora la pérdida en el poder adquisitivo del capital y lo que aparentemente son altos intereses, resultan ser compensaciones sobre capital que según la regla original no debería consumirse.

Supongamos en una economía sin inflación, a una persona que ha llegado a la edad de retirarse y cuenta con \$100 (léase en millones de pesos para que tome mayor sentido) de capital ahorrado.

La tasa de interés que puede obtener por sus ahorros es del 6% anual, supongamos además que los intereses los recibirá mensualmente.

Esta persona recibirá al año 6 millones por concepto de intereses que distribuidos en doce meses equivalen a medio millón de pesos mensuales.

(Para el ejemplo supondremos interés simple).

$$100 \times (0.06) = 6 \text{ millones}$$

$$(6 \text{ millones} / 12 \text{ meses}) = .5 \text{ millones mensuales}$$

Es decir, podría vivir con medio millón de pesos mensuales, manteniendo el valor de sus 100 millones de capital, los cuales sólo utilizaría en ocasiones que lo ameritaran, ya sea por una necesidad inesperada o por algo que le causara satisfacción especial.

La regla general se mantendría en este caso.

Supongamos que este mismo individuo se encontrara de pronto en un contexto o un entorno económico inflacionario y que el incremento sostenido esperado en los precios fuera de un 50%, la tasa nominal de interés se ajustaría inmediatamente a un nivel nominal del 59%.

La tasa se obtiene de la fórmula para tasas nominales : (24)

$$1 + tn = (1 + tr) * (1 + i)$$

donde:

tr= tasa real

tn= tasa nominal

i= inflación

despejando tn:

$$1+tn=(1+tr)*(1+i)$$

$$1+tn=1+tr+i+tri$$

$$tn=1+tr+i+tri-1$$

$$tn=tr+i+tri$$

$$tn=.06+.50+(.06)(.50)$$

$$tn = .59$$

$$tn=59\%$$

Los intereses percibidos serían por lo tanto de 59 millones que distribuidos en doce meses corresponderían a aproximadamente 4.917 millones mensuales.

$C * (1 + in)$ fórmula de interés simple.

donde:

C= Capital

i= interés

n= número de periodos

Sustituyendo:

$$100 * ((1 + (.05)(12))$$

$$100 * (1.59) = 159 \text{ millones}$$

Donde 100 millones son del capital original y 59 millones por concepto de intereses.

$$59 \text{ millones} / 12 \text{ meses} = 4.917 \text{ millones mensuales.}$$

Cantidad que es muy superior al medio millón que recibía cuando no había inflación. Esta persona parece que vive mejor gracias a la inflación pero sólo por un periodo corto de tiempo, ya que en realidad está viviendo mejor debido a que se está gastando su capital.

Analicemos más de cerca esta situación:

Con una inflación del 50% la tasa de interés debería crecer tan sólo en esta misma proporción, es decir 3 puntos porcentuales:

$$tr = 6\%$$

$$i = 50\%$$

$$(6 \times .5) = 3, \text{ es decir, a un nivel del } (6\% + 3\%) = 9\%.$$

Por su parte, el valor del capital debido a la inflación debería ser 150 millones para que representara el mismo poder adquisitivo de los 100 millones originales antes de la inflación; es decir, que los intereses que percibiría a lo largo del año serían de 9 millones, que distribuidos en 12 meses representarían 750 mil pesos.

Esta cantidad, tiene el mismo poder adquisitivo que el medio millón que recibía antes de que hubiera inflación.

	Sin inflación		Con inflación 50%	
	Capital	Interés	Capital	Interés
Al inicio:	100	.500	100	.750
Al final:	100	6	150	9
Total:	106 millones		159 millones	

Es decir, deflacionado los 750 mil pesos con una inflación del 50%:

$$750 / 1.5 = 500$$

$$t_n = t_r + i + t_{ri}$$

$$\text{esto es, } .59 = .06 + .5 + .06 (.5)$$

donde:

t_n = Tasa nominal

t_r = Tasa real.

i = Inflación.

Se podría entonces afirmar que en presencia de una inflación del 50%, 750 mil pesos mensuales más 150 millones al final del año, representarían el mismo poder adquisitivo que 500 mil pesos mensuales y 100 millones al final del año, en ausencia de la inflación.

Veamos que es lo que sucede en realidad:

Como se mencionó anteriormente, una tasa real del 6%, se ajustaría a una tasa nominal del 59%, cuando el incremento sostenido esperado en los precios es del 50%.

Descompongamos esta tasa nominal con el propósito de analizarla:

59% se compone de:

- 50% que representa la compensación por la pérdida en el poder adquisitivo del capital original.
- 6% es el interés real que proporciona el ahorro.
- 3% representa la pérdida en el poder adquisitivo de los intereses.

La tasa nominal del 59% ofrece, para el individuo de nuestro ejemplo, 59 millones aparentes de intereses, que como vimos, distribuidos en doce meses le reportarían 4.917 millones mensuales. Sin embargo, si consume esa cantidad, estaría consumiendo una porción de su capital, aquella que le compensa por la pérdida en el poder adquisitivo de su patrimonio original. Para evitar que esto sucediera, debería reinvertir mensualmente una porción de los intereses recibidos.

Esta cantidad serían los 50 millones que necesita compensar por la pérdida en el poder adquisitivo de su capital original.

Distribuyendo éstos en doce meses equivaldría a:

$$(50 / 12) = 4.17$$

Es decir, que de los 4.917 millones de pesos que recibiría mensualmente, debería reinvertir 4.17 millones (en realidad la cantidad reinvertida debería ser menor, sin embargo, para efectos de simplicidad y para no complicar la matemática, estamos suponiendo interés simple), pudiendo consumir el resto, que serían aproximadamente los $(4.917 - 4.17) = 8750$ mil, lo cual equivaldría a la cantidad ya mencionada.

En el caso de que no reinvirtiera una porción de sus intereses, su patrimonio al final del año tendría, con una inflación del 50% un poder adquisitivo de: $(100 / 1.5) = 66.67$ millones con respecto al momento en que se retiró.

Si continuara de la misma manera, "viviendo de los intereses" por dos años más y suponiendo el mismo nivel de inflación, el poder adquisitivo de su capital disminuiría aún más a una cantidad de :

$$(66.67 / (1.5) 2) = 29.63 \text{ millones.}$$

Esta situación provocaría a su vez que los intereses que generan estas cantidades fueran cada vez menores.

Esta ilusión de una vida de mayor consumo, aumenta conforme crece la inflación, ya que la tasa de interés crece en una proporción similar, deteriorando, a su vez, el poder adquisitivo del patrimonio original más rápidamente.

En una economía como la nuestra, en la que hemos experimentado altas y bajas tasas de inflación es necesario reconocer esta distorsión, tomando las precauciones necesarias, es decir, reinvertiendo la cantidad que permita poder mantener el poder adquisitivo del patrimonio original.

Por otra parte, es necesario reconocer que las tasas de interés no siempre pagan intereses reales (réditos superiores a la inflación) y en ocasiones son solamente compensaciones sobre el capital, llegando a presentarse casos en que ni siquiera es suficiente para alcanzar esta compensación, es decir, que la tasa de interés es menor a la inflación esperada. Por eso mismo, es necesario buscar también la mejor inversión que ofrezca rendimientos reales altos.

La fórmula general para determinar la cantidad que es necesario invertir sería la siguiente:

Capital (i) = cantidad reinvertida.

donde:

i = inflación en el periodo t.

Por lo tanto, podemos concluir que en épocas de inflación ya sea alta o baja es necesario reconocer que, para mantener el poder adquisitivo del patrimonio, se necesita reinvertir una porción de los intereses recibidos. Ya no se puede vivir de los intereses de la misma manera que se pretendía en épocas sin inflación.

Ahora bien, con el cambio de política económica que México empezó a vivir desde Diciembre de 1987 con la implementación del PSE con el objetivo principal de combatir y erradicar la inflación es probable que la economía Mexicana entrará de lleno a una fase de "inflación al revés", precios constantes y reducciones en el ingreso, en vez de ingresos en aumento a un ritmo menor que los precios.

Para explicar lo anterior, es necesario recurrir a un ejemplo que permita visualizar el problema más fácilmente.

Supongamos que, bajo el supuesto de que una pareja viva con un salario de cinco millones de pesos mensuales y un millón 300 mil pesos de ingresos por concepto de intereses también mensuales, consumiera una canasta de bienes equivalente a esa cantidad. Nos encontramos entonces que esta pareja en un contexto de bajas abruptas en las tasa de interés, recibe únicamente 280 mil pesos de intereses mensuales.

Como se puede apreciar, su presupuesto representaría un déficit de un millón 20 mil pesos si esta pareja deseara consumir la misma canasta, que asumimos que no ha subido de precio debido a la baja en la inflación y no ha bajado tampoco de precio. Esto podría conducir a una deflación que sería

seguida de una depresión, implicando la quiebra del aparato productivo que nos llevaría a problemas más serios.

La explicación a este fenómeno radica en que los altos precios justificaban altas tasas de interés, y viceversa, los altos intereses justificaban el aumento de los precios.

" En el contexto de las bajas tasas de interés, un gran porcentaje de la población ve caer sus ingresos y por consiguiente su consumo de una manera más directa si no hay un decremento en los precios de los bienes. Con inflación los precios aumentaban más que los ingresos de la gente, lo cual propiciaba carestía y pérdidas en el nivel de vida.

Si los precios se mantienen constantes pero el ingreso se ve deteriorado, se están generando también carestías y caídas en el nivel de bienestar de la población. Esto es lo que se conoce como inflación al revés, precios constantes y reducciones en el ingreso, en vez de ingresos en aumento a un ritmo menor que los precios ".(25)

2.2.3.1. Evolución de la Inflación en México

A continuación se presenta una tabla que muestra la inflación mensual en México desde enero de 1987 hasta abril de 1990, con el fin de seguir y conocer la tendencia del aumento de los precios (tabla No 1).

MES/AÑO	INDICE IMPC	INFLACION		INFLACION ULTIMOS 12 MESES
		MENSUAL	ACUMULADA	
ENE 87	4,440.9	8.1	8.1	104.3
FEB	4,761.3	7.2	15.9	109.8
MZO	5,076.0	6.6	23.6	113.7
ABR	5,520.1	8.7	34.4	120.9
MAY	5,936.2	7.5	44.5	125.0
JUN	6,365.7	7.2	55.0	126.7
JUL	6,881.3	8.1	67.5	133.4
AGO	7,443.7	8.2	81.2	133.9
SEP	7,934.1	6.6	93.1	135.2
OCT	8,595.2	8.3	109.2	141.0
NOV	9,277.0	7.9	125.8	143.6
DIC	10,647.2	14.6	159.2	159.2
ENE 88	12,293.5	15.5	15.5	176.8
FEB	13,318.9	8.3	25.1	179.7
MZO	14,000.9	5.1	31.5	175.8
ABR	14,431.9	3.1	35.6	161.4
MAY	14,711.1	1.9	38.2	147.8
JUN	15,011.2	2.0	41.0	135.8
JUL	15,261.8	1.7	43.4	121.8
AGO	15,402.2	0.9	44.7	106.9
SEP	15,490.2	0.6	45.5	95.2
OCT	15,608.4	0.8	46.6	81.6
NOV	15,817.3	1.3	48.6	70.5
DIC	16,147.3	2.1	51.7	51.7
ENE 89	16,542.6	2.4	2.4	34.6
FEB	16,767.1	1.4	3.8	25.9
MZO	16,948.8	1.1	4.9	21.1
ABR	17,202.3	1.5	6.5	19.2
MAY	17,439.1	1.4	7.9	18.5
JUN	17,650.9	1.2	9.3	17.6
JUL	17,827.4	1.0	10.4	16.8
AGO	17,997.3	1.0	11.4	16.8
SEP	18,169.4	1.0	12.5	17.3
OCT	18,438.1	1.5	14.1	18.1
NOV	18,696.2	1.4	15.7	18.2
DIC	19,331.9	3.4	19.7	19.7
ENE 90	20,259.8	4.8	4.8	22.5
FEB	20,725.8	2.3	7.2	23.6
MZO	21,096.8	1.8	9.1	24.5
ABR	21,415.3	1.5	10.8	24.5

Tabla No. 1

Se puede apreciar en la columna de la inflación en los últimos doce meses, como ésta iba en aumento hasta llegar a su nivel record de 179.7% en febrero de 1988, y una tendencia descendente a partir de esa fecha tras la implementación del PSE en Diciembre de 1987.

Como se ve, la inflación desciende de 179.7% a 16.8% en Julio de 1989, a partir de esta fecha la inflación ha roto su tendencia a la baja y comienza una tendencia a la alza pero a un menor ritmo de como venía creciendo durante los años de 1986 y 1987.

Podemos decir entonces que, aún cuando la inflación ha descendido en los últimos dos años a niveles bajos, en el corto plazo existe ya una tendencia de aumento en los precios en los últimos meses.

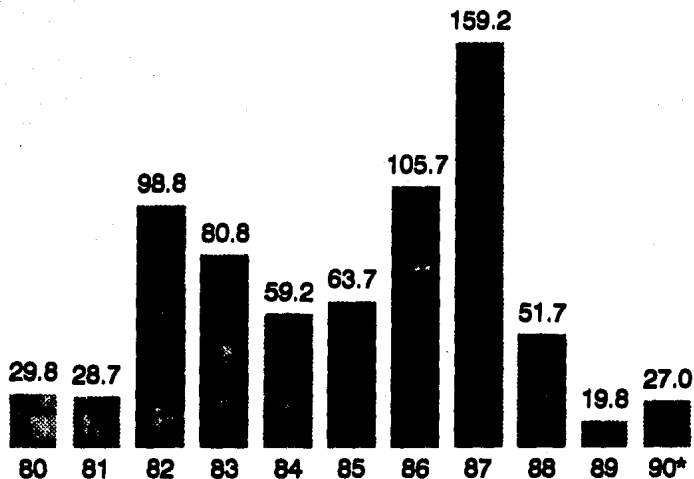
(Gráfica No.4)

2.2.4. Estimación de la Inflación.

Aunque el pronosticar la inflación es sumamente difícil, existen herramientas y análisis que nos ayudan a estimar los niveles de la inflación a largo, mediano y corto plazo.

Sin embargo, en esta tarea es importante recordar que conforme más largo es el plazo a estimar, más grande es el margen de error sobre todo si se vive en un país donde existe cierta inestabilidad económica.

INFLACION ACUMULADA ANUAL EN MEXICO EN LA DECADA DE LOS 80'S



* ESTIMADO SEGUN ESCENARIO PESIMISTA
FUENTE: BANCO DE MEXICO

Para efectos de esta investigación bastará con conocer que existen tres maneras para determinar los niveles de inflación. Se presentarán muy generalmente ya que con monitorear los niveles de inflación mensual y determinar un estimado de inflación futura (a través de los pronósticos del Banco de México y/o otras agencias privadas o del gobierno), será suficiente para determinar los niveles de inflación esperados y así las características y rendimientos de las sociedades de inversión en las cuales podríamos invertir para proteger e incrementar el patrimonio financiero ya que "Siempre debemos de buscar el rendimiento por arriba de la inflación".

2.2.4.1. Estimación de la Inflación a Largo Plazo

La manera de estimar los niveles de la inflación a largo plazo es precisamente con el análisis del ciclo económico, es decir, estudiando la evolución en el tiempo de los aumentos y las disminuciones porcentuales del PIB de un país, en este caso México. (Gráfica No 3 pág.17)

" Dentro de esta secuencia (ciclo) se ha notado que las tasas de interés e inflación tienden a seguir los indicadores del PIB y de producción industrial; es decir, que el pico inflacionario se da después del pico del ciclo del PIB. Por lo tanto, al darse ciertos indicadores sean de producción o de empleo, se ha llegado a pronosticar con cierta precisión la tendencia (pero menos frecuentemente el nivel absoluto) de la tasa inflacionaria y por lo tanto de las tasas de interés ".(26)

Además, " esta manera de pronosticar la inflación es muy importante tomarla en cuenta ya que ha sido posible apreciar que la conveniencia de inversión financiera, entre renta fija, renta variable e inversiones de cobertura depende de la tasa de inflación (y de interés) y por lo tanto de la etapa del ciclo por la que esté atravesando el país.

Se ha observado que en el punto más bajo del ciclo, generalmente conviene la compra de inversiones de renta variable (acciones) debido a que existe la posibilidad de estabilidad en la tasa inflacionaria (y por lo tanto, en las tasas de interés), hasta que se llene la capacidad ociosa de la planta productiva. Mientras tanto, al llenarse esta capacidad, la producción aumenta y por lo tanto, las utilidades de las empresas ".(27)

" Al aumentar la tasa de inflación y la tasa de interés todavía existe la posibilidad de que los aumentos de productividad y de producción contrarresten los aumentos en las tasas de interés, y que por lo tanto la inversión en ocasiones aún sea rentable.

Sin embargo, llega un momento en que los aumentos inflacionarios no se ven compensados en esta forma. Es entonces cuando empieza a haber preocupación por la estabilidad de la moneda y los inversionistas buscan protección en otras monedas (divisas), como el dólar el franco suizo o el marco alemán, o en metales (oro y plata).

Cuando la tasa de inflación y las tasas de interés llegan a su pico, convienen las inversiones de renta fija (suponiendo que haya tasas de

interés positivas), ya que el inversionista querrá asegurar una tasa de interés alta, frente a la baja probable de la misma tasa.

Finalmente, cuando la tasa de interés está por llegar a su nivel más bajo, las acciones otra vez son atractivas y el patrón de conveniencia de las distintas categorías de inversión al igual que el mismo ciclo económico se vuelven a repetir ". (28) (Gráfica No 5)

2.2.4.2. Estimación de la Inflación en el Mediano Plazo.

Existen tres indicadores específicos que nos pueden ayudar a elaborar una estimación a mediano plazo:

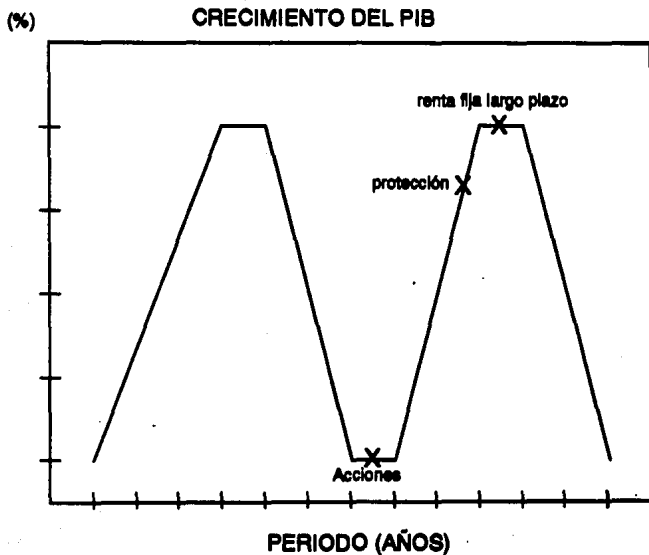
Déficit de las finanzas públicas, medido como porcentaje del PIB; el aumento en el circulante y el aumento en el salario mínimo.

La relación entre el déficit público como porcentaje del PIB y la inflación, se vé claramente.

El mecanismo del déficit público y la inflación funciona dentro del esquema general del ciclo económico antes descrito. Normalmente durante el segundo año del sexenio el gobierno empieza a gastar según los programas del gasto declarados al principio del sexenio.

Conforme aumenta la inflación, se incrementa el gasto durante los años de auge del sexenio (del tercero al quinto año) crecimiento del PIB.

INVERSIONES Y EL CICLO ECONOMICO



GRAFICA NO. 5

Este aumento del gasto proviene, por un lado, del aumento de precio de los bienes y servicios y, por otro, del aumento en las tasas de interés que el gobierno tiene que pagar sobre fondos prestados, pero este aumento no viene acompañado por un aumento correspondiente en los ingresos del gobierno, por lo tanto, crece la diferencia entre ingresos y gastos o sea, el déficit público.

" Al crecer el déficit público, el gobierno tiene que acudir aún más a los mercados de crédito empujando a niveles todavía más altos a las tasas de interés, y con ello a la propia inflación. Al agotarse las fuentes de crédito locales, finalmente, el gobierno emite más circulante para financiarse.

Con la emisión de circulante la tasa de inflación crece más. Al llegar el déficit y la inflación a un punto crítico, el gobierno decide recortar el gasto.

Esto tiene su efecto en el empleo, la inversión y finalmente en la demanda de bienes y servicios.

Al bajar la demanda, baja la tasa inflacionaria y bajan los costos reales de bienes y servicios y las tasas de interés para el gobierno, hasta que el ciclo llegue otra vez a su punto de partida, la entrada de una nueva administración.

Estos serían los factores internos que propiciarían aumentos en las tasas de inflación." (29)

Con lo anterior se comprenderá que la actividad del gobierno puede tener, y tiene, un efecto importante en el proceso inflacionario.

Señalamos que un indicador de suma importancia en este contexto es el porcentaje que representa el déficit público del PIB.

El único problema con este indicador es que sólo se publica una vez al año.

En México, en contraste con otros países, no se da información mensual acerca del PIB nacional, y aunque existan estadísticas en cuanto al déficit público a nivel mensual, (con aproximadamente tres meses de atraso) por los indicadores económicos del Banco de México (la mejor fuente disponible acerca de la marcha de la economía), no estamos en condiciones de calcular el porcentaje del déficit público con relación a el PIB.

Por este motivo es necesario buscar otro indicador de mayor periodicidad, que nos dé información de la actividad gubernamental en el contexto de la inflación.

En el ciclo de gasto gubernamental descrito en la sección anterior vimos que un aumento (o disminución) del circulante representa una forma de medir la mala (o buena, en su caso) administración financiera del gobierno.

Indicadores del circulante salen mensualmente en los Indicadores del Banco de México, y han resultado útiles para pronosticar la inflación así como publicaciones o noticias que nos pueden dar pistas de estos indicadores.

Se disparó en 20.7 billones de pesos el circulante monetario entre enero y abril

● Fue superior en 50.1% al del mismo lapso del año pasado, informa el Banco de México ● En el aumento intervinieron desde monedas y billetes hasta cheques y documentos de inversión ● Este provoca presiones inflacionarias ●

Por JAVIER VELAZQUEZ
Reportero de El Economista

En 20.7 billones de pesos se incrementó el circulante monetario en su expresión más amplia (que incluye desde billetes y monedas, hasta cuentas de cheques y documentos de inversión), en el primer cuatrimestre del año, para que su saldo se ubicara en 223.1 billones de pesos. Esta última cantidad representó un aumento de 50.1% en relación con el mismo lapso de 1979.

De acuerdo con cifras proporcionadas por el Banco de México, por lo que respecta exclusivamente a monedas y billetes

en poder del público, el monto de los mismos se mantuvo casi invariable en el periodo analizado, pues sólo cambió de 15.4 billones de pesos en enero a 15.9 billones en abril.

Incluso, el Banxico retiró 186,000 millones de pesos de papel moneda en circulación en marzo, cuando el saldo total fue de 16 billones 176,000 millones de pesos y abril, en que bajó a 15 billones 990,000 millones de pesos.

Sin embargo, en otros de los rubros que conforman el circulante monetario total se presentaron aumentos importantes, lo cual provoca presiones inflacionarias; de acuerdo con lo señalado por funcionarios bancarios consultados al respecto.

En el caso de las cuentas de cheques en moneda nacional el monto fluctuó en el lapso estudiado de 10 billones de pesos a 12.2 billones, mientras que las cuentas en moneda extranjera variaron de 2.4 a 2.8 billones de pesos.

Al desglosar la estructura de los medios de

pagos, el Banxico indica que el total de los instrumentos bancarios a corto plazo as-

(CONTIENEN EN LA PAGINA 3)

Se disparó en 20.7

billones de pesos el circulante monetario entre enero y abril

condió de 91.5 billones en enero a 95.4 billones en abril, mientras que los documentos con vencimiento de hasta un año de plazo variaron de 61.8 billones de pesos a 73.1 billones de pesos en igual periodo.

De la cifra anterior, 7.1 billones de pesos correspondieron a documentos en moneda extranjera y 66 billones a títulos contratados en pesos.

Por lo que respecta de uno de los documentos más empleados por los pequeños y medianos ahorradores en los bancos, como son las aceptación bancarias, el Banxico indica que en los primeros 4 meses del año su saldo ascendió a 22.2 billones de pesos, de los cuales 21.4 billones de pesos se pagaron en moneda nacional y 854,000 millones de pesos en moneda extranjera.

Otro incremento importante fue el observado por los instrumentos no bancarios a corto plazo (o sea, "cheques" que se cotizan por medio de la Bolsa, como los Certes, Tesobonos, Pagafes, Bonos y Papel Comercial), cuyo valor total se incrementó de 62.4 billones de pesos en enero a 74.4 billones en abril.

Específicamente en Certificados de la Tesorería de la Federación, el saldo en circulación mostró un incremento de más de 7 billones de pesos, pues varió de 22.6 billones de pesos en enero a 29.1 billones en abril.

Por su parte, los bonos de Desarrollo del gobierno federal mostraron un incremento de más de 2 billones de pesos, al cambiar su saldo de 34.2 billones de pesos al inicio del año a 36.8 billones en el cuarto mes.

Un comportamiento similar mostró el Papel Comercial, mecanismo por medio del cual las empresas privadas obtienen financiamiento del público con base en la colocación de estos documentos por medio de la Bolsa. En este tipo de instrumentos, el cambio fue de 4.8 billones de pesos a 6.1 billones.

La información del Banco central revela, por otra parte, que en los instrumentos bancarios a largo plazo se observó un aumento de más de 2 billones de pesos en el primer cuatrimestre del año, ya que la variación del saldo en ese periodo fue de 5.9 a 7.4 billones de pesos.

En contraste, los instrumentos no bancarios a largo plazo se mantuvieron sin modificaciones en el primer cuatrimestre del año con un monto de 6.3 billones de pesos.

Finalmente, en los documentos del Fideicomiso para la Cobertura de Riesgos Cambiarios (Ficorca) que se encuentran en poder de las empresas que adquirieron deudas en dólares, se observó un alza en su saldo de 7.8 billones de pesos en enero a 8.2 billones en abril.

ANEXO I

Normalmente si la tasa de aumento del circulante es menor que la tasa de inflación para el mismo periodo, existe la posibilidad de una baja posterior en la tasa de inflación y viceversa.

Otro indicador que ha resultado útil para la estimación de la inflación es el porcentaje del aumento del salario mínimo. Este aumento por lo regular se negocia en el contexto de la inflación del periodo inmediatamente anterior y las expectativas de la inflación para el futuro previsible.

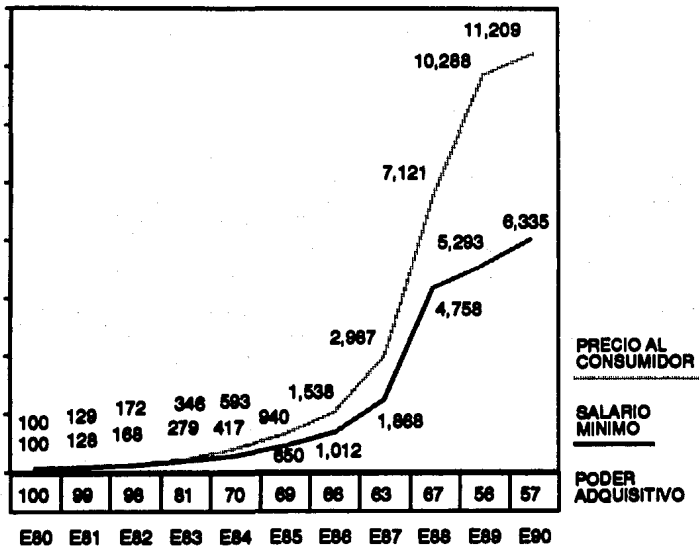
La conclusión importante aquí es:

" en épocas de inflación la tasa inflacionaria en un año difícilmente se encontrará bajo el aumento salarial del mismo año, sólo con una baja inflación puede suceder lo contrario ". (30) (Gráfica No 6)

Al reflexionar acerca de los factores principales que afectan a la inflación nos percatamos de que cada uno de éstos tres factores depende, en mayor o menor grado de la política económica y financiera del gobierno. El gasto público depende del presupuesto anual del gobierno y de su capacidad de reaccionar ante fenómenos y procesos tanto internos como externos para adecuar este presupuesto de gasto a sus ingresos.

" Otros dos factores (relativamente estáticos) que han desempeñado un papel significativo durante los últimos años, y que podrían volverse más

EVOLUCION DEL SALARIO MINIMO Y DE LA INFLACION EN LA CIUDAD DE MEXICO*



* FUENTE: BANCO DE MEXICO

GRAFICA NO. 6

importantes en fechas futuras son:

1).- Las tasas de interés internacionales, las cuales determinan el costo del servicio de la deuda externa, tanto pública (afectando el déficit gubernamental) como privada (afectando a la balanza de pagos), y

2).- El comportamiento de la economía de EU., las exportaciones petroleras, los ingresos por turismo y por maquiladoras. Todos éstos elementos dependen de la salud de la economía de EU, que es el cliente principal de México en cada uno de estos renglones ".(31)

" La emisión de circulante también depende de la política financiera del gobierno. Si se tiene como prioridad el combate a la inflación se adopta una política monetaria restrictiva. Si se considera que el crecimiento económico (impulsado por el gasto público) es de mayor prioridad, se adopta una política monetaria expansiva.

Finalmente, el aumento de los salarios mínimos, del cual dependen los aumentos salariales del resto de la fuerza de trabajo, es producto de una negociación por parte del gobierno (específicamente la Secretaría de Trabajo) con el sector sindical; por eso se habla además de "política presupuestal" y política monetaria", de una " política salarial".

En resumen, podríamos decir que la tasa de inflación Nacional depende de variables externas (principalmente el petróleo, las tasas de interés

internacionales y la economía de EU) que para efectos de simplicidad no se incluirán en este seminario por lo amplio del tema, y variables internas (principalmente la política presupuestal, monetaria y salarial del gobierno) ".(32)

2.2.4.3. Estimación de la Inflación en el Corto Plazo

Las técnicas que toman en cuenta el ciclo económico, el gasto público, el crecimiento del circulante y los aumentos salariales nos dan una idea de la tendencia de la inflación, o su nivel relativo.

Ahora hablaremos de una técnica de estimación para pronosticar el nivel absoluto de la inflación, mensual presumiendo la inflación para el resto del año de 1990.

La inflación acumulada en los cuatro primeros meses de 1990 (medida por el aumento del índice de precios al consumidor publicado por el Banco de México) fué de 10.7%. La meta oficial para 1990 es de 15.7%. La gran interrogante era: dada la tendencia de estos cuatro meses ¿ se cumpliría la meta oficial de inflación para 1990 ?

Con la inflación de los primeros cuatro meses pudimos calcular distintos promedios mensuales para los últimos ocho meses del año.

(Cuadro No 1).

El promedio del año pasado había sido de 1.5 %, menor que los promedios de los dos años anteriores.

Sin embargo, el aumento de la inflación durante los dos primeros meses del año por la época estacional, el deslíz del peso frente al dólar y el descenso de la inflación promedio en los últimos dos meses, se ve posible una inflación mensual promedio de 1.5 % para cerrar con un escenario medio del 24.5 % de inflación anual para 1990, o escenario pesimista del 27.0 %, lejos del pronóstico gubernamental.

Es importante actualizar este análisis en cuanto van llegando las cifras de inflación mensual durante el resto del año.

Veamos el siguiente cuadro:

Estimación de inflación a base de promedios mensuales

(Cuadro No 1)

Con una tasa acumulada de
10.7 % hasta abril para una
tasa anual de:

El promedio mensual para los
ocho meses restantes sería de:

		%	Posibilidad
* (optimista Gobierno	15.7%	.6	muy difícil **
* (optimista) I.P.	22.0%	1.2	poco probable
* (medio) I.P.	24.5%	1.5	probable
* (pesimista) I.P.	27.0%	1.7	probable
Promedio 87		8.3	
Promedio 88		3.5	
Promedio 89		1.5	
Promedio Enero - Abril		2.6	
Inflación Marzo		1.8	
inflación Abril		1.5	

* Estimaciones proporcionadas por Estrategia Bursátil.

** La fórmula es el inverso de la tasa compuesta: $(12 \sqrt[12]{1 + 1/100} - 1) \times 100$

Con este análisis podemos deducir entonces que, si las condiciones económicas se mantienen es muy probable que la inflación para el año de 1990 estará en un rango comprendido entre 24.5 % y 27.0 %. Esto hay que tomarlo en cuenta al momento de elegir los instrumentos financieros que habremos de utilizar, con el objeto de seleccionar los que ofrezcan rendimientos por arriba de esta tasa de inflación esperada.

A pesar de la comprensión de las causas fundamentales de la inflación, y la posibilidad de utilizar algunas técnicas tanto cuantitativas como cualitativas para pronosticarla, se tiene que admitir que la estimación de la inflación es una actividad sumamente imperfecta y expuesta a errores. Sin embargo, nuestras decisiones de inversión dependen de una estimación adecuada.

Es por éste motivo que sentimos que la mejor manera de tomar en cuenta nuestra incertidumbre respecto a la trayectoria de la inflación futura es la de proporcionar escenarios.

" Escenario es el conjunto de circunstancias que se consideran en torno a un suceso " (33), es decir, son estimaciones futuras, de posibles y diferentes comportamientos y dependen de supuestos respecto a las variables principales que identificamos, en este caso de la inflación.

De la infinidad de permutaciones y combinaciones de estas variables, escogemos dos que nos dan límites respecto a nuestra variable más importante, la inflación. Uno el de inflación "mínima" consiste en la premisa de que todas las variables se combinarán de la mejor manera

previsible respecto a la inflación, dentro de las posibilidades realistas que se pueden preveer en el momento que se "pinta " el escenario.

Otro el de inflación "máxima" que consiste en la premisa de que todas las variables se comportarán de la peor manera previsible.

El escenario más difícil es el de inflación "mediana", donde se prevé que las variables principales se comportarán ni tan bien como en el caso mínimo ni tan mal como en el caso máximo.

A estos tres escenarios hay que agregar un cuarto, el escenario oficial original, que es presentado al congreso, y que por lo general es de características optimistas.

(Tal y como se presento en el cuadro No 1.)

El problema con los escenarios es que cada uno de éstos depende, en gran parte, de factores que son totalmente impredecibles no sólo por nosotros sino por cualquier persona, como son: el precio del petróleo, tasas de interés, etc.. Pero el hecho de que la actividad de formular escenarios sea problemática y compleja no implica que no se deba realizar.

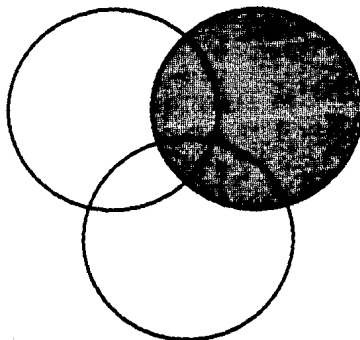
Por un lado, la identificación de los distintos escenarios implica un esfuerzo de imaginación por parte del inversionista que lo obliga a pensar en las distintas contingencias que pueden afectar la tasa de inflación y, por lo tanto, el rendimiento que requiere de sus inversiones.

Por el otro, la disciplina de formular escenarios reiteradamente e irlos cambiando trae consigo la posibilidad de una mejora continua en el mismo proceso de formulación.

Una vez formulados los escenarios, es necesario asignar alguna ponderación a la probabilidad de que cada uno de ellos ocurra. Como comentamos, una probabilidad basada en observaciones históricas nos parece imposible de aplicar, sobre todo porque las principales variables externas son casi impronosticables, y las variables internas dependen de decisiones gubernamentales. Por lo tanto, tenemos que recurrir a un concepto de probabilidad "a priori" con base en nuestra apreciación cualitativa de variables tanto externas como internas.

ELABORACION DE LA ESTRATEGIA FINANCIERA PATRIMONIAL

PLANEACION



**SITUACION
PERSONAL**

DECISION

2.3 El Segundo Circulo "La situación Personal"

El determinar la situación económica personal para algunas personas puede parecer extraño debido a que muy poca gente se sienta a meditar cual es su verdadera situación económica personal antes de invertir.

El reflexionar sobre quién soy, cómo soy, dónde estoy, qué tengo, qué quiero, porqué lo quiero, qué es lo que puedo tener, son preguntas claves que se deben hacer antes de invertir en cualquier cosa, y sin embargo muy poca gente lo hace.

Estoy convencido de que si los inversionistas que buscan proteger y aumentar su patrimonio se hubieran hecho estas preguntas antes de invertir, y hubieran respetado los lineamientos derivados de estas preguntas, se hubieran evitado los problemas surgidos durante la caída de la bolsa en octubre de 1987.

Por esto mi interés sobre la importancia en la determinación de la situación personal.

Uno puede ser el mejor economista y determinar eventos futuros, uno puede ser el mejor conocedor de los instrumentos financieros y su funcionamiento pero si no es capaz de determinar objetivamente quién es, qué es lo que tiene, qué es lo que quiere, qué es lo que puede alcanzar con lo que tiene, sus conocimientos no le servirán de mucho al tratar de proteger su patrimonio.

Sin lugar a dudas antes de invertir debemos tener bien en claro estos puntos "quién y cómo soy". El determinar "quién soy" me ayudará para conocer mis capacidades, habilidades, derechos, obligaciones, etc. no es que no lo sepamos, sino el meditatorio nos ayudará a la planeación de objetivos y metas personales que se explicarán más adelante.

Una de las mejores formas de conocer "quién soy" es el elaborar un Curriculum Vitae, en el cual anotaremos todas nuestras características profesionales y experiencia laboral que determinará de alguna manera qué es lo que hacemos bien y quiénes somos. Dado a que la mayoría posee un curriculum sólo será necesario meditatorio.

El siguiente paso es el elaborar una hoja de trabajo para inventario personal con el objeto de determinar lo siguiente:

- 1.- Preferencias personales - lo que más me gusta hacer es....
- 2.- Lo que me disgusta hacer - lo que en realidad no me gusta hacer es...
- 3.- Habilidades personales - lo que mejor hago es.....
- 4.- Lo que hago con dificultad es....
- 5.- Mis obligaciones actuales son...
- 6.- Mis derechos actuales son.....

Ver la siguiente hoja de trabajo (Inventario Personal).

INVENTARIO PERSONAL

I. Preferencias

II. Lo que me disgusta,

lo que en realidad menos

me gusta hacer...

|

|

|

|

III. Habilidades

a) Lo que mejor hago es...

b) Lo que hago difícilmente

es...

|

|

|

|

IV. Obligaciones

V. Derechos

|

|

|

|

2.3.1. Estilo del Inversorista.

El siguiente punto "cómo soy" se refiere estrictamente hacia la actitud que tengo sobre las decisiones en las inversiones personales.

Esta actitud se puede medir en base a los 2 límites del riesgo, es decir, menor o mayor grado de riesgo. El determinar "cómo soy" me dirá que tanto riesgo estoy dispuesto a asumir de hoy en adelante para el manejo de mi inversión patrimonial.

Estilo Inversorista

	Inversorista	Inversorista	Especulador	Apostador									
	conservador	agresivo											
menores	1	2	3	4	5	6	6	7	8	11	12	13	mayores
riesgos													riesgos

La ilustración nos indica el grado de riesgo que puede existir en los distintos estilos de inversoristas. (34)

Esta actitud hacia el riesgo tiene que ir de acuerdo con lo que se tenga y ser congruente a mi edad, habilidades, derechos, obligaciones y demás características propias anotadas anteriormente.

El riesgo puede ser definido como la posibilidad de que el rendimiento esperado de una inversión no se realice. El riesgo está relacionado hacia el futuro, y ya que el rendimiento que se espera obtener de una inversión es a cierto plazo, siempre existe la posibilidad de que no se realice según lo esperado.

Es importante el definir el estilo (actitud hacia el riesgo), del inversionista que se desee para que al estructurar el portafolio de inversión este vaya de acuerdo con nuestras características y estilo.

Existen 4 estilos básicos de inversionista.

1.- El inversionista ahorrador es aquél que no está dispuesto a arriesgar su patrimonio financiero, y prefiere recibir un interés seguro por su dinero que invertirlo en algún activo, bien o inversión.

2.- El inversionista conservador es aquél que está dispuesto a arriesgar parte de su dinero en algún activo o actividad con el objeto de obtener un rendimiento mayor.

Este inversionista destina recursos a cierta actividad a cambio de un beneficio futuro, generalmente invierte en instrumentos de menor liquidez, con rendimientos moderados a plazos largos y con un riesgo relativamente bajo.

3.- El especulador, es el que destina recursos a cierta actividad riesgosa a cambio de un beneficio futuro mayor.

4.- El apostador es el que destina recursos a cierta actividad a cambio de un incierto beneficio futuro como la posibilidad de un gran rendimiento en el corto plazo.

Normalmente el especulador y apostador invierten en instrumentos que le proporcionan alta liquidez y espera altos rendimientos a corto plazo con un riesgo alto.

Esta actitud personal hacia el riesgo la podemos determinar diariamente al pensar que, de contar con \$1.000.000 en qué los invertiríamos.

Tengo \$1.000.000 que hago con ellos

Opción	Probabilidad	me entregan	Rendimiento	Riesgo
Inversión	100 %	\$100.000	10 %	-
Volado	50 %	\$1.000.000	100 %	50 %
Rifa chica	10 %	\$10.000.000	1000 %	90 %
Rifa grande	1 %	\$100.000.000	10000 %	99 %
Lotería	.001 %	\$1000.000.000	100000 %	100 %

Para poder resolver que hacer con el \$1.000.000 de pesos hay que considerar ciertos factores:

- Cuantitativos: ¿ Es mi único millón ?.
- Cualitativos : ¿ Qué tanto los necesito ?.
- Intrínsecos : ¿ Me gustan las opciones que hay ?, ¿ qué me gustaría hacer con ellos realmente ?.
- Extrínsecos : ¿ Qué están haciendo los demás ?.

Al responder estas preguntas entre otras, se tendrá una idea de qué hacer con el dinero.

" Invertir, en forma general, implica colocar dinero en algún negocio y/o destinar recursos a alguna operación con el objeto de obtener utilidad. Es claro que difícilmente se encontrará alguna inversión con CERO riesgos.

En consecuencia, efectivamente, si se considera el significado de especulación en sentido amplio, si existe un componente especulativo en prácticamente todas las inversiones y ese componente especulativo se refiere a una cierta dosis de incertidumbre y riesgo respecto a algún (os) otro (s) factor (es) que podría (n) afectar desfavorablemente el resultado de la inversión ".(35)

" Por otra parte, especular en el sentido estricto de la palabra, implica una forma de riesgo mayor que la correspondiente a una inversión en igualdad de circunstancias.

Logicamente, esa forma de mayor riesgo pretende estar balanceada, de alguna manera, con una recompensa proporcionalmente mayor, en caso de éxito, a la que se obtendría de no incurrir en riesgos adicionales y más grandes ". (36)

Como se puede ver, el realizar nuestra hoja de trabajo de inventario Personal, y conocer mi actitud hacia la inversión de mi patrimonio financiero nos dará idea de quién y cómo soy. Esto determinará la forma de actuar con mi inversión personal, además el elaborar una estrategia implica organización completa, con el objeto de tener la información necesaria al día y a la mano en caso de que se necesite.

2.3.2. Determinación del Patrimonio Financiero

Lo siguiente será determinar qué tengo (determinar el patrimonio) y cuanto gano y gasto (determinar el ingreso y egreso mensual).

El primer punto será determinar nuestro activo y pasivo personal. El determinarlo supondrá aprender a administrar nuestro dinero y elaborar estrategias para incrementar su valor.

La manera en que se calcula es haciendo una hoja de balance personal que sumará lo que se tiene y lo que se debe, es decir, los activos y pasivos personales:

ACTIVO PERSONAL.- Conjunto de bienes que se poseen. Patrimonio.

PASIVO PERSONAL.- Conjunto de deudas u obligaciones por cubrir.

La diferencia entre ellos se le denominará patrimonio neto:

PATRIMONIO NETO = ACTIVO PERSONAL - PASIVO PERSONAL

Por otro lado, el patrimonio financiero es el activo líquido que se encuentra totalmente disponible en cta. de cheques, valores, acciones, etc. y es éste el que trataremos de aumentar por arriba de los crecimientos de la inflación para que no se vea afectado.

Para determinar el patrimonio neto se tienen que seguir estos pasos:

1).- Escribir en una hoja a manera de lista todo lo que se posee y clasificarlo según la disponibilidad de los recursos, entendiendo por disponibilidad la rapidez en que pueden convertirse los recursos en efectivo y se incluyen ahorros, inversiones, muebles, antigüedades, ropa, joyas, herramientas, propiedades, terrenos, casa, coches, seguros, etc.

2).- Junto al nombre de cada activo escribir el valor de mercado, es decir, lo que nos pagarían si vendieramos estos bienes.

3).- Sumar los activos.

4).- En otra hoja, escribir los nombres de las personas (físicas o morales) a quienes se les debe clasificándolos en función a su grado de exigibilidad, esto es, el tiempo en que deberán ser pagadas estas obligaciones, y se incluyen tarjetas de crédito, bancos, hipotecas, préstamos de coche, colegiaturas, etc.

5).- Junto a cada nombre del acreedor, escribir el monto actual de la deuda o pasivo.

6).- Sumar pasivos.

7).- Sacar la relación del activo y pasivo individual respecto al total.

(Activo 1....n / activo total) x 100

(Pasivo 1....n / pasivo total) x 100.

Esto con el objeto de conocer en que proporción se encuentran divididos nuestros activos y pasivos.

8).- Al restar los pasivos de los activos se determinará el patrimonio neto.

Como se puede apreciar en la hoja de cálculo de patrimonio propuesta existen tres tipos de activos:

Activo líquido, fijo y personal, la suma de éstos nos dá el activo total (patrimonio), mientras que el pasivo se divide en corto y largo plazo. Dividiendo a cada rubro entre el total, nos dirá que proporciones guardan nuestros activos y pasivos de su total. Así también, podremos determinar lo siguiente:

Patrimonio = Activo Total

Patrimonio Líquido = Activo Líquido

Patrimonio Fijo = Activo Fijo

Patrimonio Personal = Activo Personal

DETERMINACION DEL PATRIMONIO ACTUAL
 EN MILES DE PESOS
 AL DIA X DE XX DE 19XX

ACTIVO	MONTO	%	PASIVO	MONTO	%
ACTIVO LIQUIDO			PASIVO A CORTO PLAZO		
Efectivo:	-----	----	Tarjetas de Credito:	-----	----
Cheques :	-----	----	Rentas:	-----	----
Valores:	-----	----	Cuotas:	-----	----
Accionas:	-----	----	Impuestos #1 :	-----	----
Rentas:	-----	----	Impuestos #2 :	-----	----
Otros:	-----	----	Otros Pasivos:	-----	----
Total Activo Liquido:	-----	----	Total Pasivo Corto Plazo:	-----	----
ACTIVO FIJO			PASIVO A LARGO PLAZO		
Propiedades #1 :	-----	----	Hipoteca #1 :	-----	----
Propiedades #2 :	-----	----	Hipoteca #2 :	-----	----
Propiedades #3 :	-----	----	Becas de Crédito :	-----	----
Automoviles:	-----	----	Otros #1 :	-----	----
Otros:	-----	----	Otros #2 :	-----	----
Total Activo Fijo:	-----	----	Total Pasivo Largo Plazo:	-----	----
ACTIVOS PERSONALES			TOTAL PASIVOS		
Joyas:	-----	----		-----	100 %
Mobiliario:	-----	----			
Otros:	-----	----			
Oros Activos #1 :	-----	----			
Oros Activos #2 :	-----	----			
Oros Activos #3 :	-----	----			
Total Activo Personal:	-----	----			
TOTAL ACTIVOS:	-----	100 %			

RESUMEN DEL PATRIMONIO ACTUAL
EN MILES DE PESOS
AL DIA 1 DE XI DE 196X

ACTIVO	Monto	%	PASIVO	Monto	%
Liquido:	-----	----	Corto Plazo:	-----	----
Fijos:	-----	----	Largo Plazo:	-----	----
Personales:	-----	----			
Total Activo:	-----	100	Total Pasivo:	-----	100

Deudas a Corto Plazo = Pasivo a Corto Plazo

Deudas a Largo Plazo = Pasivo a Largo Plazo

Patrimonio Neto = Activo Total - Pasivo Total

Patrimonio Líquido Neto = Patrimonio Líquido - Deudas a Corto Plazo

Patrimonio Fijo Neto = (Patrimonio fijo + Patrimonio Personal) - Deudas a Largo Plazo.

Así mismo, podremos determinar las siguientes razones que nos indicaran lo siguiente:

PT / AT = Cuanto representa todo lo que debo de todo lo que tengo.

PCP / AL = Cuanto representa lo que debo en el corto plazo de lo que tengo disponible.

AL / AT = Proporción que guarda mi activo líquido respecto al activo total

AF / AT = Proporción que guarda mi activo fijo respecto al activo total.

PCP / PT = Proporción que guarda mi pasivo a Corto Plazo (CP) respecto al pasivo total.

PLP / PT = Proporción que guarda mi pasivo a Largo Plazo (LP) respecto al pasivo total.

donde:

AT : Activo Total.

PT : Pasivo Total.

PCP : Pasivo a Corto Plazo.

AL : Activo Liquido.

2.3.3. Determinación de Ingresos y Egresos

Después de haber calculado el patrimonio, es necesario determinar los ingresos y egresos mensuales. En la siguiente hoja de trabajo se pretende desglosar los ingresos y egresos mensuales de una persona y de su conyugue, esto con el objeto de conocer perfectamente el origen de éstos para ayudarnos a determinar que egresos se pueden eliminar o reducir para obtener un saldo final (diferencia entre ingresos y egresos), positivo o en su defecto igual a cero.

Este saldo al final del mes si es un número positivo se le denominará dinero excedente (dinero sobrante después de cubrir todos los gastos), y podemos pensar que éste, se destinará al rubro de ahorro e inversiones con el objeto de incrementarlo." De hecho, se recomienda que una persona ahorre 10 % de sus ingresos mensuales" (37) y que lo vaya aumentando conforme disminuye sus otros egresos o aumente sus ingresos.

Es precisamente de este rubro de dinero excedente del que trataremos, así

como el del patrimonio financiero. Sabemos que el resto de nuestro patrimonio se encuentra en distintos bienes, que se irán o no depreciando, según su naturaleza, su estado, etc. Ejem.: casa, terrenos, joyas, etc., sin embargo, todo el dinero excedente que se encuentra en efectivo o inversiones financieras de cualquier tipo, se puede ver afectado por la inflación si no se encuentra invertido en los instrumentos financieros adecuados o si no se encuentra invertido en algún bien que no pierda su valor a través del tiempo.

La estrategia financiera se basará en la inversión en fondos de inversión de estos excedentes monetarios con el objeto de que tengan un rendimiento por arriba de la inflación, es decir, un rendimiento real alto y el dinero esté lo más disponible posible e invertido en distintos instrumentos según nuestras necesidades propias.

DETERMINACION DE LOS INGRESOS Y EGRESOS MENSUALES

EN MILES DE PESOS

FECHA:

INGRESOS:	PERSONALES	CONFUJE	TOTAL	%
Sueldo:	-----	-----	-----	-----
Comisiones:	-----	-----	-----	-----
Bonos:	-----	-----	-----	-----
Vales de despensa:	-----	-----	-----	-----
Vales de Comida:	-----	-----	-----	-----
Otras prestaciones:	-----	-----	-----	-----
Honorarios:	-----	-----	-----	-----
Intereses:	-----	-----	-----	-----
Dividendos:	-----	-----	-----	-----
Rectas:	-----	-----	-----	-----
Otros:	-----	-----	-----	-----
Total Ingresos:	-----	-----	-----	100
EGRESOS:				
I.S.R.	-----	-----	-----	-----
I.V.A.	-----	-----	-----	-----
Otros Impuestos:	-----	-----	-----	-----
Renta/hipoteca:	-----	-----	-----	-----
Mantenimiento:	-----	-----	-----	-----
Servicio:	-----	-----	-----	-----
Gas, luz, agua:	-----	-----	-----	-----
Composturas:	-----	-----	-----	-----
Otros gastos casa:	-----	-----	-----	-----
Comida (super):	-----	-----	-----	-----
Ropa y calzado:	-----	-----	-----	-----
Tintoreria:	-----	-----	-----	-----
Gasolina:	-----	-----	-----	-----
Servicios de coche:	-----	-----	-----	-----
Estacionamiento:	-----	-----	-----	-----
Seguro:	-----	-----	-----	-----
Otros gastos coche:	-----	-----	-----	-----
Colegiaturas:	-----	-----	-----	-----
Utiles:	-----	-----	-----	-----
Club deportivo:	-----	-----	-----	-----
Gastos Médicos:	-----	-----	-----	-----
Farmacia:	-----	-----	-----	-----
Ahorro:	-----	-----	-----	-----
Pagos de tarjeta:	-----	-----	-----	-----
Amortización de deudas:	-----	-----	-----	-----
Otros:	-----	-----	-----	-----
Total Egresos:	-----	-----	-----	100

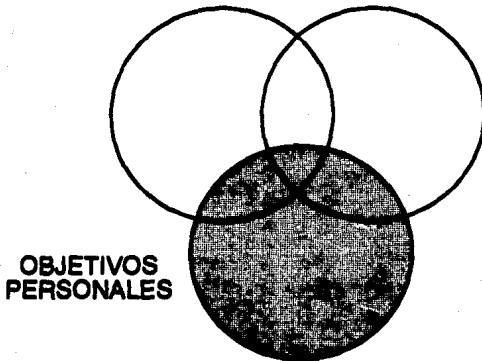
RESUMEN DE INGRESOS Y EGRESOS MENSUALES

FECHA:

	PERSONALES	CONYUGE	TOTAL	%
Total Ingresos:	-----	-----	-----	-----
Total Egresos:	-----	-----	-----	-----
Saldo:	-----	-----	-----	-----

ELABORACION DE LA ESTRATEGIA FINANCIERA PATRIMONIAL

PLANEACION



DECISION

2.4. El Tercer Círculo "Los Objetivos"

Se debe decir que este tema de "objetivos Personales" es de suma importancia para la correcta elaboración de una estrategia financiera patrimonial , ya que en sí, es lo que le da el toque final y personal a la estrategia.

El identificar objetivos financieros personales para la elaboración de una estrategia financiera patrimonial nos ayudará a determinar a que queremos llegar con la estrategia.

" En sí son los objetivos los que mueven a las personas a realizar las cosas, la ausencia de ellos, así como de las metas puede, conducir a una actitud pasiva o a la búsqueda dilatante de un gran número de actividades no relacionadas entre sí. No es probable que la pasividad de las personas permita logros importantes ".(38)

Es por esto que, toda aquella persona que piense elaborar una estrategia financiera patrimonial con el fin de proteger su capital, forzosamente tiene que identificar sus objetivos personales que irán en función de: su edad, su patrimonio financiero, sus ingresos y egresos mensuales, sus compromisos y obligaciones personales y el plazo en el que desea alcanzar su objetivo.

El diseñar e identificar sus objetivos personales constituirá propiamente la última parte para la estructuración de la estrategia ya que, esta será el

medio para alcanzar los objetivos personales en determinado plazo.

Según Marshall E. Dimock " El fijar los objetivos es como identificar la estrella polar, se coloca la brújula en ese sentido y se utiliza como forma de regresar al camino cuando tiende a desviarse." (39)

Los objetivos deben ser personales, así como la estrategia es personal, es decir, que los objetivos de otra persona así como su estrategia para alcanzarlos, son muy diferentes unos de otros, debido a que las personas tenemos características y expectativas distintas.

El objetivo que alguna persona puede tener en el corto y largo plazo, es muy distinto al de otra en el mismo tiempo.

Sin lugar a dudas los objetivos son los que determinarán las características propias de la estrategia, por lo tanto, el identificarlos requiere un planteamiento de gran seriedad y honestidad.

Los objetivos son diseñados con seriedad para alcanzar logros, y deben tener las siguientes características: (40)

- Específicos.
- Concretos.
- Realistas.
- Verificables.
- Especificar con exactitud cuando deben ser logrados.
- Pueden incluir metas o fines intermedios que sean necesarios para cumplir con el objetivo y cuyo logro también debe ser verificable.

Al determinar los objetivos para la elaboración de una estrategia debemos preguntarnos: ¿ Quién quiero ser ?, ¿Cómo quiero ser ?, ¿En dónde quiero estar ?, ¿ Qué quiero tener ?, ¿ Qué puedo tener ?.

El hacernos todas estas preguntas nos ayudará a identificar nuestros objetivos y por lo tanto que tipo de estrategia utilizaremos para alcanzarlos.

Así pues, una vez que se llene la hoja de trabajo de inventario personal de una manera honesta, es necesario analizarla y en base a ésta, llenar otra hoja la cual denominaremos "Planeación de objetivos y metas" en la que se anotarán e identificarán los objetivos, así como las diversas etapas para lograr ese objetivo y el tiempo en el que habrá de terminar cada etapa intermedia (cada una de éstas y los objetivos deben ser realistas). Los objetivos deben ser bien reflexionados y bastante distantes de un deseo vago y así trabajar en base a objetivos personales medibles. Esto es muy importante debido a que si no podemos medir nuestros objetivos no podremos administrar nuestro dinero con éxito.

2.4.1. Determinación y Formulación de Objetivos.

Como se mencionó anteriormente, el determinar los objetivos personales para la elaboración de la estrategia, es una parte fundamental en este trabajo, ya que éstos determinarán las características propias de la estrategia personal.

Para determinarlas, a continuación se presenta la hoja de trabajo propuesta llamada Planeación de objetivos y metas. La información obtenida en ésta es de suma importancia ya que de ella se derivan una serie de datos personales que cambian dependiendo de las personas, de sus objetivos y características propias.

Debemos estar conscientes de que el primer objetivo que tenemos y que debemos lograr es el aumentar y obtener un rendimiento de nuestro patrimonio financiero por arriba de los indicadores de inflación registrados o pronosticados en un determinado plazo.

Planeación de Objetivos y Metas.

I. Revisión.

Observe su inventario personal.

a).- ¿Esta usted haciendo todo lo que se puede para asegurarse de que obtendrá lo que prefiere? ¿porqué?

b).- Si desea cambiar alguna cosa en particular, ¿cuál es?

II Objetivo principal

a).- Identifique un objetivo que desea lograr y anote el plazo en que lo realizará.

III Objetivos mesurables.

a).- ¿Qué pasos específicos planea usted emprender para lograr esta meta?. Cuando enumere cada etapa indique también el momento en el que estará terminada.

IV Conflictos y Prioridades.

a).- ¿Qué otras preferencias o metas estarán en conflicto con el logro de la meta que se acaba de fijar y cómo resolverá esos conflictos?

2.4.2. Determinación y Formulación de Lineamientos.

El formular nuestros objetivos, sus características propias así como etapas intermedias y plazos no es suficiente. En realidad el determinarlos es muy fácil y lo que quizá sea más difícil es el determinar que voy a hacer para lograrlos.

Determinar los lineamientos se refiere precisamente a eso; ¿Qué voy a hacer y qué necesito para alcanzar mis objetivos en el plazo que me he propuesto?. Puede ser que necesite ahorrar más, quizá se requiera ajustar gastos, quizá ambos; todo dependerá de los objetivos, plazos y lo realista de los lineamientos que tendré que seguir para alcanzar los objetivos personales determinados por mi mismo.

El determinar nuestros lineamientos, es el determinar nuestras normas de acción con el fin de tener bien en claro como proceder frente a distintas situaciones de carácter personal, al momento de decidir algo. Los lineamientos pueden ayudar a quienes toman decisiones para seleccionar entre diversas alternativas, así como también ayudar a formar un compromiso al realizar cierta acción.

Si suponemos que mi objetivo principal es el de ahorrar lo suficiente como para adquirir un automóvil nuevo, mis lineamientos a seguir con el objeto de alcanzar mi objetivo pueden ser el de ahorrar un mayor porcentaje de mi ingreso, o reducir ciertos gastos innecesarios con el objeto de destinar esos recursos al ahorro.

Al igual que con los objetivos, es necesario llenar la hoja de trabajo de lineamientos para alcanzar los objetivos. Vale la pena mencionar que el escribir estos lineamientos es para concientizarnos acerca de lo que tengo que hacer para alcanzar lo deseado. Esto es realmente inútil si no le damos la seriedad que merece y si no nos comprometemos con nosotros mismos a llevarlo a cabo. La hoja de trabajo de lineamientos se muestra en la siguiente página.

Lineamientos Para Alcanzar Los Objetivos.

I. Observe su planeación de objetivos.

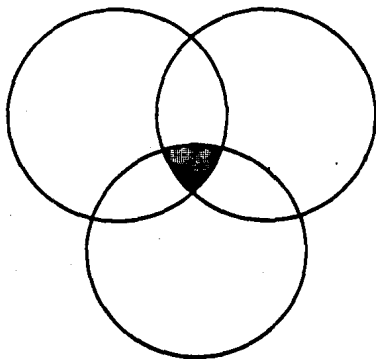
a).- ¿ Qué voy a hacer para asegurarme que alcanzaré lo que deseo?

II. Identifique lo que tiene que hacer para alcanzar su objetivo en cada meta a corto plazo.

III. Identifique lo que se tiene que hacer y lo que se debe hacer durante determinado periodo de tiempo para alcanzar las metas mesurables que le permitirán alcanzar su objetivo básico.

ELABORACION DE LA ESTRATEGIA FINANCIERA PATRIMONIAL

PLANEACION



CONCLUSION

DECISION

2.4.3. La Intersección " Las Conclusiones".

La conclusión es el reunir la información más importante, analizarla y tomar decisiones o acciones concretas en base a éstos tres círculos, es la etapa más importante en la toma de decisiones, para la estructuración de la estrategia financiera.

Es precisamente en éste momento cuando la estructura de la estrategia se forma y la planeación se completa. El tomar los elementos y hechos más importantes sobre la situación externa, como son: las expectativas en la economía mexicana y en los niveles de inflación esperados sobre la situación personal, es decir, sobre el patrimonio, egresos e ingresos y los excedentes monetarios por invertir, y por último sobre los objetivos personales y lineamientos que tendremos que seguir para alcanzar nuestros objetivos, constituye la estructuración de la estrategia sobre la cual descansarán todas nuestras decisiones futuras para la inversión de nuestros excedentes y nuestro patrimonio líquido, con el objeto principal de aumentarlo y protegerlo contra la inflación que lo deteriora.

El analizar todos los factores anteriores, así como el tomar los puntos más relevantes, nos ubica en un punto de partida que indicará el camino a seguir, nos sitúa de una manera concreta en lo que tengo y lo que quiero y como lo puedo alcanzar.

Referencias Bibliográficas del Capítulo II

- (11) Hampton David. Administración Contemporanea. p.195
- (12) Mendez Silvestre. Fundamentos de Economía. p.294
- (13) Idea.
- (14) García Pelayo y Gross Roman. Diccionario Larousse de la Lengua Española. p107
- (15) Mendez Silvestre. Op.cit. p.295
- (16) Idea.
- (17) Idea.
- (18) Heyman Timothy. Op.cit. p.47
- (19) Ibidem.p.49
- (20) Aguirre Octavio. Manual del financiero.p.19
- (21) Ibidem.p.20

- (22) Alvarado, Santoyo y Asociados S.C.. Consultores de Empresas.
Seminario "El Pacto Económico de Solidaridad", p.3
- (23) Alberro José Luis. Dinámica de los precios relativos en un ambiente inflacionario.p.14
- (24) Gavito Javier. El Inversionista. Ensalada de Tasas. 1987. p.67
- (25) Schwartz Yuri Rany. El Financiero. Inflación al revés. 7 de mayo de 1988. p.59
- (26) Heyman Timothy. Op.cit. p.45
- (27) Heynan Timothy. Op.cit. p.45-47
- (28) Ibiden p.47
- (29) Ibiden p.53
- (30) Ibiden p.61
- (31) Ibiden p.63
- (32) Ibiden p.64
- (33) Diccionario Porrúa de la Lengua Española p.295

(34) Maralejo Matrin. Inversiones, Práctica, Metodología, Estrategia y Filosofía. p.27

(35) Ibiden p.25

(36) Idea

(37) Smith Marguerite. Saving. Money Guide Basica. Spring 1989. p.13

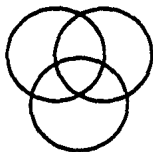
(38) Hampton David. Administración Moderna. p.150

(39) Idea

(40) Idea

METODOLOGIA PARA LA ELABORACION DE LA ESTRATEGIA FINANCIERA PATRIMONIAL

PLANEACION



DECISION

IMPLEMENTACION



**COMPROMISO
DE ACCION**

CAPITULO III

IMPLEMENTACION DE LA ESTRATEGIA

Poner en marcha nuestra estrategia para alcanzar nuestros objetivos es el segundo paso a considerar dentro de esta metodología propuesta.

Sería inútil el estructurar una estrategia financiera patrimonial si no pensaríamos en implementarla. La implementación es el hacer que la estrategia se lleve a cabo de la mejor manera posible para alcanzar resultados óptimos, y ya que la estrategia implica la inversión de los excedentes financieros (excedente de dinero después de haber cubierto los gastos) y del patrimonio financiero líquido, (dinero en efectivo, cheques, inversiones, y ahorros con los que se cuenta) no sería prudente el invertir este dinero si no tomamos en cuenta ciertos principios básicos de las inversiones, que aunados a los principios de información mencionados en los tres círculos del capítulo anterior, sin lugar a dudas, nos proporcionarán la información mínima requerida para implementar la estrategia.

Antes de proseguir, vale la pena reiterar que invertir no es más que la aportación de recursos a algo, para obtener un beneficio futuro.

Se pueden invertir recursos de muchos tipos en una variedad de cosas o actividades. Se puede invertir dinero en un terreno, casa, alhajas, en un deportivo, en estudios, etc., sin embargo, esta investigación tratará de la inversión de los excedentes financieros y del patrimonio financiero personal

en fondos de inversión con el objeto de aumentarlo y protegerlo contra la inflación.

Al referirnos a la inversión de estos recursos en este tipo de fondos, es necesario conocer ciertos principios básicos de inversiones que son aplicables a todo tipo de inversión financiera y validos independientemente del momento económico por el que se esté atravesando.

A continuación empezaremos por explicar estos principios básicos, posteriormente, analizaremos el instrumento financiero propuesto para implementar la estrategia con el objetivo principal de aumentar y proteger el patrimonio contra de la inflación, las "Sociedades de Inversión".

**3.1 PRINCIPIOS BASICOS
DE LAS INVERSIONES**

RENDIMIENTO

RIESGO

PLAZO

LIQUIDEZ

ACCESIBILIDAD

3.1 Principios Básicos de las Inversiones.

Los principios básicos sobre las inversiones que deben tomarse en cuenta al hacer cualquier tipo de inversión financiera son cinco. Es importante conocerlos y manejarlos, ya que de este modo obtendremos la información mínima requerida sobre la inversión que se está realizando.

3.1.1. Rendimiento:

El rendimiento se refiere al beneficio futuro que un inversionista obtiene al destinar recursos a cierta actividad. (Gráfica No 7)

" El beneficio que se deriva de una inversión financiera se le llama rendimiento y se expresa como un porcentaje de lo invertido y generalmente se refiere en términos de un porcentaje anual " (41).

Este rendimiento se puede percibir a través de intereses, de ganancias de capital, y de dividendos. El obtener un rendimiento atractivo es el objetivo de la inversión.

La tasa de rendimiento se calcula de la siguiente manera:

$$Rto = ((Vf - Vi) / Vi) \times 100$$

donde:

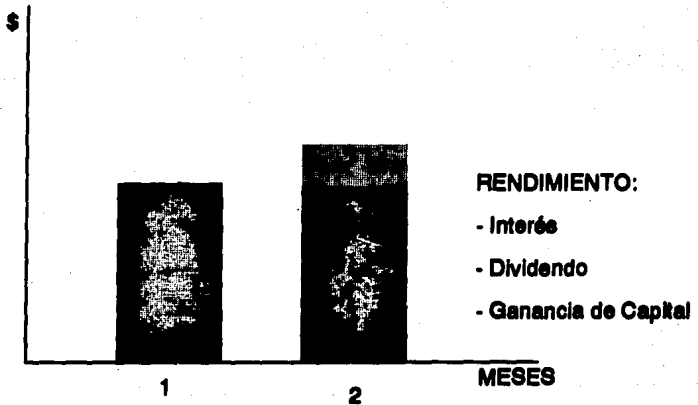
Rto = rendimiento en el período X.

Vf = valor al final del período

Vi = valor al inicio del período.

RENDIMIENTO:

BENEFICIO FUTURO AL DESTINAR RECURSOS
A CIERTA ACTIVIDAD



GRAFICA NO. 7

Anualizándolo:

$$\text{Rto} = (((V_f - V_i) / V_i) \times 100) / \text{periodo X}) * 360$$

3.1.2. Riesgo:

El riesgo se refiere a la probabilidad futura de obtener un mal resultado al momento de destinar recursos a cierta actividad (Gráfica No 8).

" Como el rendimiento que se espera obtener de una inversión es a futuro, siempre existe la posibilidad de que no se realice según lo esperado " (42).

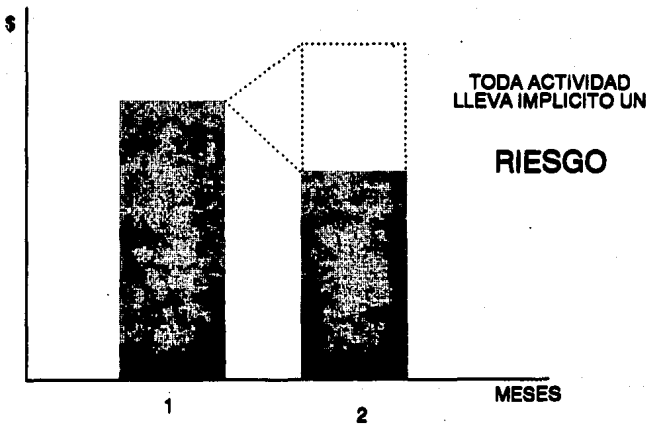
El riesgo puede variar según la incertidumbre que exista respecto al rendimiento que se espera de una inversión.

Así, las principales áreas de incertidumbre en los mercados financieros son:
(43)

- 1) El medio ambiente externo (indicadores económicos)
- 2) Respecto a los rendimientos de algunos instrumentos financieros (oro, acciones, petrobonos).
(gráfica No 9 y 10)
- 3) Respecto al comportamiento de los inversionistas.

RIESGO:

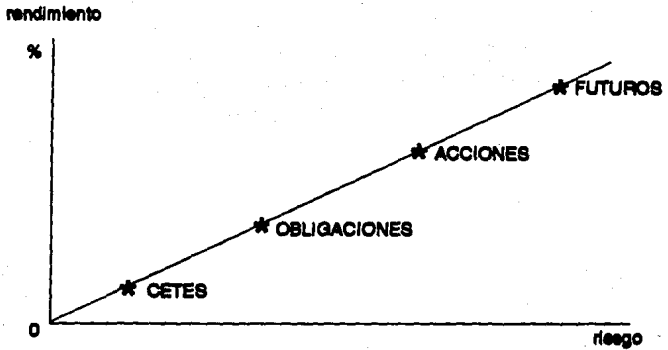
PROBABILIDAD FUTURA DE OBTENER UN MAL RESULTADO
AL MOMENTO DE DESTINAR RECURSOS A CIERTA ACTIVIDAD



GRAFICA NO. 8

RENDIMIENTO VS. RIESGO

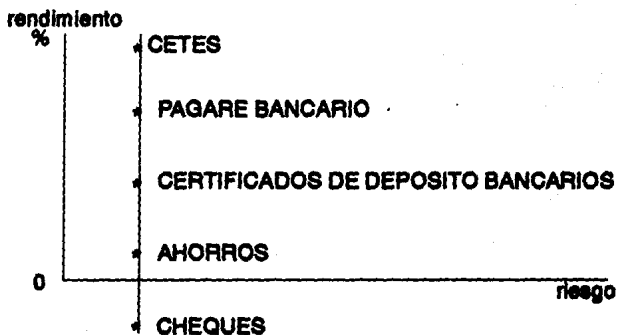
(rendimientos esperados)



GRAFICA NO. 9

RENDIMIENTO VS. RIESGO

(RENDIMIENTOS ESPERADOS)



Es por eso que existe una relación directamente proporcional entre riesgo y rendimiento. A mayor rendimiento esperado, mayor el riesgo en que se incurre y a menor rendimiento esperado, menor es el riesgo en que se incurre. La única manera de reducir el riesgo en una inversión y aumentar el rendimiento es a través de la diversificación de los instrumentos.

" La diversificación es el distribuir el riesgo entre distintos activos y esta depende directamente de la actitud particular del inversionista en cuanto al riesgo " (44). (Gráfica No 11)

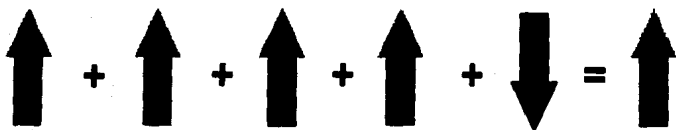
3.1.3. Plazo:

El plazo se refiere a la cantidad de tiempo que el inversionista está dispuesto a destinar sus recursos a cierta actividad, a cambio de un beneficio futuro (Gráfica No 12).

Este concepto puede variar según el inversionista y según el entorno en que se desenvuelva. " Existe una definición generalmente aceptada de los distintos plazos:

- 1) Corto plazo.- menos de tres meses.
- 2) Mediano plazo.- de tres meses a un año.
- 3) Largo plazo.- más de un año.

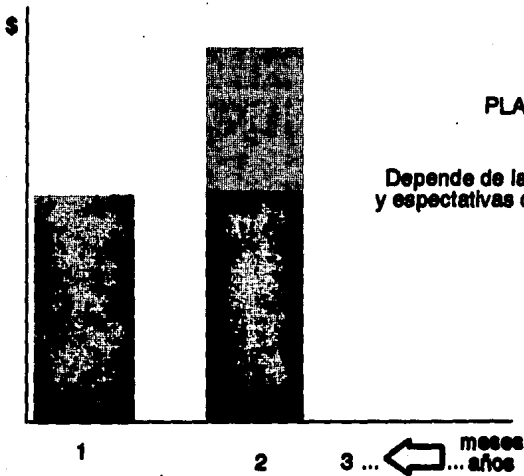
CONTRA EL RIESGO: DIVERSIFICACION



**Acción de descentralización de los recursos.
Destinar los recursos en varias y diferentes inversiones**

PLAZO

CANTIDAD DE TIEMPO QUE EL INVERSIONISTA ESTA
DISPUESTO A DESTINAR SUS RECURSOS A
CIERTA ACTIVIDAD A CAMBIO DE UN BENEFICIO



Claro que este concepto puede variar según el inversionista y según el entorno en que se desenvuelva ".(45)

3.1.4. Liquidez:

Se refiere a la facilidad de comprar o vender los bienes que posee el inversionista (Gráfica No 13). " Generalmente los bienes raíces, automóviles, terrenos y muchos otros bienes reales o tangibles no son muy líquidos y en términos normales los bienes no tangibles (patrimonio financiero) lo son más."

(46)

La liquidez se puede medir, tomando en cuenta el tiempo en el cual se incurre al vender un bien, y el tiempo en el cual se necesita el dinero en efectivo derivado de la venta.

$$\text{Indice de liquidez} = \frac{T_1}{T_2}$$

donde:

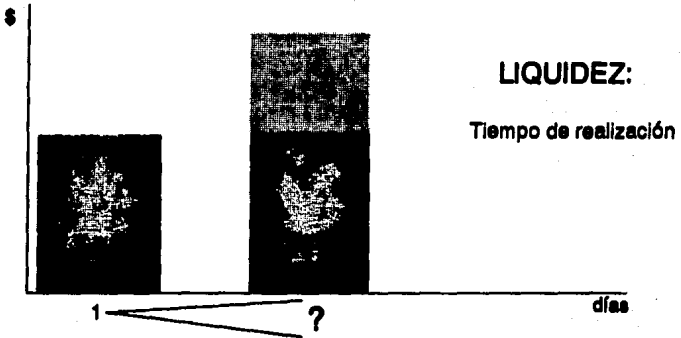
T 1 = tiempo en el que se incurre al vender un bien.

T 2 = tiempo en el que necesito del dinero en efectivo derivado de la venta.

Cuando el indice de liquidez es igual a 100, la liquidez es suficiente, esto quiere decir que, el tiempo en el que yo incurro al momento de vender un

LIQUIDEZ

FACILIDAD DE COMPRAR O VENDER UN BIEN



bien es el mismo tiempo en el que yo obtengo el dinero en efectivo, es decir, yo obtengo el dinero al instante en que lo vendo.

Cuando:

Indice liquidez < 1 = más líquido (tiempo de realización rápido)

Indice liquidez > 1 = menos líquido (tiempo de realización lento)

3.1.5. Accesibilidad:

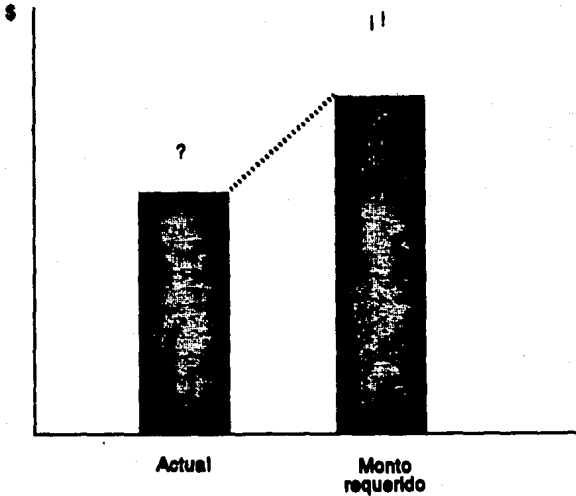
La accesibilidad se refiere a la posibilidad que tiene el inversionista de destinar sus recursos en distintas alternativas actuales de inversión, según los montos mínimos de inversión y requisitos legales. (Gráfica No 14)

En este caso nos referimos a que el inversionista cuente con el dinero suficiente como para invertir en fondos de inversión, ya que cada Casa de Bolsa tiene sus propios montos mínimos de inversión establecidos para ingresar a sus fondos. Estos montos mínimos pueden fluctuar dependiendo del fondo y la Casa de Bolsa y pueden ser entre rangos de diez y doscientos millones de pesos.

Estos cinco principios básicos de inversión se deben tomar en cuenta y deben mezclarse de una forma conveniente para que el inversionista de acuerdo a sus expectativas económicas externas e internas así como de sus objetivos, pueda obtener un rendimiento real, es decir un rendimiento por arriba de la

ACCESIBILIDAD

POSIBILIDAD DE DESTINAR RECURSOS EN DISTINTAS ALTERNATIVAS DE INVERSION SEGUN LOS MONTOS MINIMOS REQUERIDOS



inflación. Pero, ¿ Como podemos medir ese rendimiento real del que tanto hemos hablado ?.

3.1.6. Tasa real.

La tasa real es el porcentaje que nos indica si el rendimiento obtenido en un periodo dado, está por arriba o por abajo de la inflación. (Gráfica No 15).

Se calcula según la fórmula para tasas nominales :

$$1 + tr = (1 + tn) / (1 + i)$$

donde:

tr = tasa real

tn = tasa nominal

i = inflación

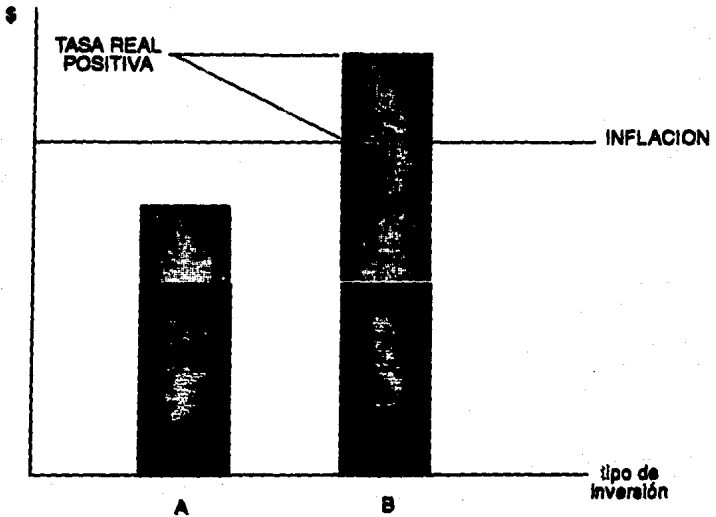
despejando:

$$tr = \frac{ (1 + tn) }{ (1 + i) }$$

El objetivo principal de todo inversionista al invertir en algún instrumento financiero es el de aumentar su inversión y obtener un rendimiento real por arriba de la inflación, y que el riesgo, plazo, liquidez y accesibilidad cubran sus expectativas para alcanzar sus objetivos personales.

TASA REAL

RENDIMIENTO DE LA INVERSION DESCONTANDO
EL EFECTO DE LA INFLACION



GRAFICA NO. 15

**3.2 SOCIEDADES DE INVERSION COMO
ALTERNATIVA DE INVERSION**

1. RENTA VARIABLE

2. RENTA FIJA

3. COBERTURA

3.2. Sociedades de Inversión como alternativa de inversión.

Una vez que conocemos los principios básicos de las inversiones financieras, trataré de explicar el instrumento financiero que se considera para la implementación de la estrategia financiera patrimonial denominado: "Fondos de Inversión", así como sus principales características.

Existen tres tipos de fondos:

de renta variable, de renta fija y de cobertura cambiaria y éstos se cotizan en el Mercado Mexicano de Valores.

Toda aquella persona física que desee invertir sus excedentes y patrimonio financiero (patrimonio líquido) en estos instrumentos, puede hacerlo a través de una Casa de Bolsa o Sociedad Nacional de Crédito (Banco), la cual presentará una serie de fondos administrados por ella misma para realizar su inversión de acuerdo a la cantidad disponible, el plazo al que se quiera invertir, el rendimiento deseado, la liquidez que se requiere y el nivel de riesgo que esté dispuesto a asumir, consideraciones que se analizaron en el tema anterior.

Ahora bien, " las Casas de Bolsa son agentes de valores constituidos como sociedades anónimas que se dedican profesionalmente a actuar como intermediarios en el mercado de valores entre el público inversionista, empresas privadas y organismos públicos que emitan títulos de valores"(47). Así, las Casas de Bolsa forman parte del Sistema Financiero Mexicano, y son sus fondos los instrumentos que nosotros seleccionaremos para implementar nuestra estrategia.

3.2.1. Fondos de Inversión (Sociedades de Inversión).

Una de las premisas básicas sobre la que descansa una inversión en el Mercado de Valores es la diversificación. Por diversificación se entiende el invertir en diversas alternativas (en contraposición a invertir en una sola o en un número muy reducido de alternativas) y procurar así la dispersión y minimización de los riesgos implícitos en toda inversión. Es pues, la diversificación el extremo opuesto de la concentración.

" Es importante saber que la diversificación tiene un límite. En forma general, un balance adecuado en este sentido sería el de mantener no menos de 6 ó 7 alternativas simultáneas (no más del 15% del total) y no más de 11 ó 13 alternativas simultáneas (no menos de un 8 ó 9 % del total), ya que de otra manera el impacto de cualquier variación individual en el total sería mínimo (incluyendo las variaciones positivas), además de la dificultad práctica de darle un seguimiento aceptable a una gran cantidad de valores" (48).

" Por otra parte, un número significativo de ahorradores no disponen de excedentes de efectivo en montos suficientes para incursionar en el mundo de las inversiones de una manera diversificada, es decir, no hay accesibilidad. Además como ya se había comentado en el Primer Capítulo, no todo el mundo tiene ni el tiempo ni el interés, ni los elementos de análisis necesarios para vigilar adecuadamente su inversión."(49)

La respuesta natural a todas las consideraciones anteriores la constituyen las Sociedades de Inversión, también llamadas Fondos de Inversión. Jurídicamente, los Fondos de Inversión son Sociedades anónimas, concesionadas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) para invertir en aquellos valores aprobados por la Comisión Nacional de Valores.

Por medio de dichas instituciones los pequeños ahorradores tienen la oportunidad de participar en una inversión diversificada y administrada por profesionales de la misma Casa de Bolsa.

* El funcionamiento de una sociedad de inversión consiste básicamente en sumar las aportaciones de miles de inversionistas en un fondo común el cual se utiliza para la compra de valores en el mercado bursátil.

La decisión de qué valores comprar (o vender), cuándo, cuánto y a qué precio (s) es tomada por un comité integrado por profesionales del ramo. De hecho un accionista de un fondo de inversión, al invertir en el mismo, lo que adquiere es precisamente participación en los resultados de propio fondo; y los resultados del fondo a su vez, dependerán de las inversiones en las que éste haya participado durante un periodo determinado. El miembro de una sociedad de inversión, entonces, delega las decisiones de inversión de sus recursos aportados al comité de inversiones constituido para tal efecto."

(50)

De tal manera, al formarse un gran fondo constituido por varios inversionistas cada inversionista posee una parte de ese fondo que se le

denomina "acción". El dinero del inversionista se transforma en acciones de acuerdo al monto de su inversión y al precio de la acción al momento de su compra.

$$\frac{\text{Monto de inversión}}{\text{Precio de la acción al momento de su compra.}} = \text{No.de acciones}$$

Así pues, la administración del fondo corresponde a los profesionales de la Casa de Bolsa, y la decisión de compra y venta de las acciones del fondo corresponden al inversionista.

3.2.2. Características de las Sociedades de Inversión

La inversión a través de estas sociedades es altamente conveniente para inversionistas con poca experiencia; o bien para aquellos de recursos limitados, ya que al adquirir las acciones representativas del capital de éstas sociedades, automáticamente el inversionista obtiene las siguientes ventajas:

• La diversificación de su cartera, principio fundamental para disminuir el riesgo, ventaja que las sociedades de inversión ofrecen a todos sus inversionistas sin importar el monto de los recursos.

. La administración profesional de la cartera, elemento esencial que augura el buen manejo de los recursos entregados a las sociedades de inversión, y se refiere a que dichas sociedades se encuentran asesoradas y administradas por especialistas financieros cuya información sobre la marcha del mercado de valores es completa y al día, por lo que cuentan con las condiciones óptimas para decidir sobre las alternativas y probabilidades que ofrece dicho mercado, y juzgar en cada caso lo mejor dentro de lo posible.

. En la medida en la que el fondo obtenga rendimientos por la suma de las ganancias de cada valor en los que convierte las utilidades de cada uno, se trasladan al valor de sus acciones y se refleja en el precio.

. Con la conjunción de varios capitales de inversionistas, se forma el capital de la sociedad, el cual cuenta con mayor y mejor capacidad para comprar diversos instrumentos que de manera individual sólo estarían al alcance de grandes inversionistas, es decir, hay una mayor accesibilidad al comprar estos fondos, de la que se tendría al comprar cada valor por separado.

. Su inversión queda sujeta a sus propios plazos y el inversionista decide cuánto y cuándo retirar o reinvertir.

. Generalmente la liquidez es inmediata, usted puede disponer de su dinero cuando lo desee.

El índice de liquidez generalmente es de 1 o menor a 1.

(Gráfica No 16)

PRINCIPALES CARACTERISTICAS DE LAS ALTERNATIVAS ACTUALES DE INVERSION A TRAVES DE SOCIEDADES DE INVERSION

TIPO SOCIEDADES DE INVERSION PRINCIPALES CARACTERISTICAS	RENTA VARIABLE	RENTA FIJA	COBERTURA
RENDIMIENTO	VARIABLE	ASEGURADO	CON CARACTE-
RIESGO	ALTO	BAJO	RISTICAS
PLAZO	INDEFINIDO	CORTO	DE RENTA
LIQUIDEZ	VARIABLE	ALTA	FIJA Y
ACCESIBILIDAD	FACIL	FACIL	VARIABLE

" La ley del mercado de valores reconoce la existencia de tres tipos de Sociedades de Inversión.

Estas sociedades son:

- . Sociedades de Inversión comunes o de Renta Variable.

- . Sociedades de Inversión de Renta Fija

- . Sociedades de Inversión de Protección.

Se recomienda que para invertir en cualquiera de ellas, solicite a su agente de valores (promotor) le detalle la composición de la cartera que usted seleccionó, ya que no todas están integradas de la misma forma y consecuentemente los riesgos son diferentes."(51)

3.2.3. Sociedades de Inversión de Renta Variable.

Su objeto es obtener mayor rendimiento asumiendo riesgo.

Sus fondos se invierten en una cartera diversificada de instrumentos bursátiles, tanto de renta variable (Acciones), como de renta fija (Obligaciones, Cetes, Aceptaciones), y/o como de protección (Petrobonos, Pagafes).

Sus ganancias están exentas de impuestos para personas físicas y el costo de intermediación es de 1.7% por cada operación de compra o venta.

3.2.4. Sociedades de Inversión de Renta Fija.

Su objeto es incrementar el capital con menor rendimiento y riesgo. Sus fondos se invierten en una cartera diversificada con sólo instrumentos de renta fija (Obligaciones, Cetes, Aceptaciones Ajustabonos) y algunas veces, en menor medida con algunos instrumentos de protección. Sus ganancias están exentas de impuestos para personas físicas y no hay costo por intermediación.

3.2.5. Sociedades de Inversión de Cobertura Cambiaria.

Su objetivo es la protección del patrimonio frente a devaluaciones o cambios en el tipo de cambio. Sus fondos se invierten en una cartera diversificada en instrumentos de protección como Petrobonos, Pagafes, Tesobonos.

Sus ganancias están exentas de impuestos para personas físicas. El costo de intermediación es de .25% por cada operación de compra o venta.

Tabla No.2 RENDIMIENTOS COMPARATIVOS DE LAS SOCIEDADES DE INVERSION DE RESERVA VARIABLE
AL: 27-Apr-90 (Tasas anualizadas.)

Fuente: Bolsa Mexicana de Valores. Proporcionado por Casa de Bolsa Inverlat.

FONDO	CASA DE BOLSA	REND. 7 DIAS 20-Apr-90	REND. 28 DIAS 30-Mar-90	REND. 91 DIAS 26-Jan-90	REND. 115 DIAS 02-Jan-90	REND. 365 DIAS 27-Apr-89	MARKET SHARE % 23-Mar-90	TOTAL CUENTAS
1	ACCIFAY ACCIONES Y VALORES	(12.40)	98.73	142.71	208.42	254.11	5.09	382
2	ACCIMB ACCIONES Y VALORES	66.08	29.97	106.80	112.66	160.45	8.87	162
3	FINCA VALMORNE	0.00	88.95	71.43	93.20	147.95	0.05	180
4	GRUW2 G.B.M.	97.55	99.85	76.88	85.56	147.68	0.85	177
5	ACCIVAL ACCIONES Y VALORES	(2.60)	70.59	118.79	132.65	145.97	20.90	2,216
6	BMAS BURSAMEX	(25.03)	142.38	110.45	112.11	138.85	0.17	2,956
7	PROBISA PROBISA	70.68	92.83	103.62	124.48	119.31	1.06	1,334
8	GRUW1 G.B.M.	87.84	107.70	66.39	70.60	117.15	3.37	187
9	AFINCON AFIN	11.94	66.41	53.64	55.99	110.82	0.33	248
10	FINNE ACC.BORSATILES	(36.67)	59.77	82.81	71.18	108.70	0.53	1,920
11	FOVALME CREMI	(5.85)	95.04	69.96	72.53	103.56	1.20	554
12	FORCET C.B.I.	27.69	81.30	67.04	87.69	100.54	0.27	471
13	FORBIM BANAMEX	(0.66)	89.19	79.12	75.01	99.87	5.82	n.a.
14	AFINIV AFIN	(13.44)	109.06	68.99	61.86	98.49	0.53	290
15	PROBISA PROBISA	124.11	85.09	69.18	70.00	96.04	2.03	1,606
16	FINLATE INVERLAT	(15.92)	71.59	70.89	68.05	95.99	3.67	2,626
17	INVERME FINNE	(17.07)	58.59	65.58	76.43	93.89	2.13	n.a.
18	MULTICO MULTIVALORES	(12.95)	95.96	65.88	76.87	90.83	0.46	114
19	FIC ACC.BORSATILES	(4.10)	52.94	45.04	45.94	90.50	1.18	186
20	FOCRECI OPERADORA DE BOLSA	5.17	38.59	29.21	28.95	85.45	0.75	1,201
21	EFICAS ESTRATEGIA BORSATIL	(41.36)	87.07	71.24	67.95	85.30	1.15	529
22	FORBIM INVERSORA	29.14	40.07	44.90	48.52	84.93	13.44	n.a.
23	VALMOR BANCOMER	(10.51)	68.20	34.64	36.75	84.16	0.59	399
24	INVERSA INVERSORA	25.73	38.02	46.19	45.92	83.62	6.91	n.a.
25	FINSA FINSA	(18.54)	78.14	57.21	56.65	82.12	1.48	318
26	AMACO AMACO	1.18	54.82	50.90	54.86	81.16	0.27	230
27	FORAFIN MAFIMA	20.01	96.43	62.09	57.44	79.32	3.92	4,725
28	FORICRE INVERMEXICO	(23.95)	51.91	70.82	82.31	77.58	0.52	148
29	FINLATE INVERLAT	42.10	117.28	90.89	75.56	76.50	3.77	10
30	FORBIM OPERADORA DE BOLSA	14.84	48.79	42.05	34.86	74.32	1.25	1,646
31	AREAS AREA	91.02	34.44	45.66	52.81	73.23	0.13	282
32	FORBIM INVERMEXICO	(7.28)	69.35	50.98	47.02	69.15	1.64	482
33	PROBICO C.B.MEXICO	76.33	73.16	50.20	56.15	64.27	0.24	145
34	FACCION FIRMEX	(24.48)	91.81	45.52	53.95	61.95	0.35	353
35	PROFIT PROBISA	135.64	85.31	86.55	102.81	0.00	0.00	447
36	EFICAP ESTRATEGIA BORSATIL	29.64	65.83	63.09	63.69	0.00	0.00	171
TOTAL 36 FONDOS							94.92	26,695
OTROS 23 FONDOS							5.08	
IPYC B.M.V.		45.19	97.83	81.46	82.07	103.94		

Tabla No. 3 RENDIMIENTOS COMPARATIVOS DE LAS SOCIEDADES DE INVERSION DE RENTA FIJA
AL: 27-Apr-90 (Tasas actualizadas.)

Nota: Bolsas Mexicanas de Valores, Proporcionado por Casa de Bolsa Inverlat.

FONDO	CASA DE BOLSA	REND. 7 DIAS 20-Apr-90	REND. 28 DIAS 30-Mar-90	REND. 91 DIAS 26-Jan-90	REND. 115 DIAS 02-Jan-90	REND. 365 DIAS 27-Apr-89	MARKET SHARE % 23-Mar-90	TOTAL CUOTAS
1	FIMAYZ INVERLAT	51.61	47.94	48.43	48.31	55.19	2.96	5,715
2	ACCIORE ACCIONES Y VALORES	43.50	45.37	47.21	47.47	57.16	0.35	1,000
3	EFFECTIVO INFRACCIONES	44.01	46.35	47.51	47.17	0.00	0.47	317
4	VALBLOS CREDI	43.57	46.79	47.28	46.99	51.67	0.00	390
5	VALBOR VALBORSEX	41.54	44.99	47.13	46.92	53.22	0.00	2,742
6	FOINDEX INVESTIMEXICO	43.87	45.94	47.28	46.84	54.21	2.30	5,813
7	PSORSE ACCIONES BURSATILES	42.60	45.32	46.55	46.65	53.03	1.78	5,457
8	BPLAS BORSAMEX	44.44	46.16	46.76	46.62	52.37	0.51	2,956
9	DIBOR INVERSORA	44.19	45.24	46.56	46.60	53.47	1.55	2,803
10	FOINDEX C.B.I.	43.83	45.74	46.88	46.54	53.02	0.63	6,033
11	ACCILIQ ACCIONES Y VALORES	44.06	45.39	46.29	46.49	55.55	0.08	341
12	RECIEX OPERADORA DE BOLSA	45.30	46.23	46.80	46.43	53.56	2.17	5,588
13	ACCIORE ACCIONES Y VALORES	44.07	46.17	46.66	46.38	54.12	2.66	7,796
14	AFINSE AFIN	41.48	46.21	46.64	46.20	53.02	0.66	1,402
15	FORSEMI SERFIN	42.71	45.32	46.40	45.97	52.85	6.19	N.A.
16	VECTOP C.B.VECTOR	44.38	46.87	46.20	45.89	0.00	0.42	3,345
17	GRUFI G.B.N.	42.84	45.65	46.93	45.87	52.55	1.05	645
18	MULTIAR MULTIVALORES	42.60	45.15	46.00	45.87	53.02	2.48	2,131
19	VALOR INTERVAL	43.12	45.34	46.30	45.85	52.69	2.03	2,029
20	FOCREDI CREDI	42.85	45.38	45.79	45.76	53.10	0.00	5,237
21	ATLANFY ATLANTICO	42.94	45.40	46.12	45.72	52.34	3.09	N.A.
22	INCOMEX COMEXEX	43.11	45.70	45.94	45.68	52.59	5.03	N.A.
23	ARACON ARACO	43.99	45.35	45.88	45.67	52.26	0.34	3,566
24	BEDIBEX C.B.MEXICO	44.69	46.11	45.98	45.67	52.79	0.09	590
25	INVERSA BARSMEX	43.61	45.38	46.07	45.63	51.89	16.61	107,151
26	FICORER BARCOMEX	44.65	45.41	46.04	45.59	51.86	16.04	52,156
27	AREXIN AREA	43.88	45.26	45.65	45.36	52.53	0.14	347
28	SINEXI C.B.MEXICO	43.99	45.55	45.74	45.32	51.32	0.52	1,567
29	FORSEMI VALORES FIJANEXI	45.37	45.65	45.65	45.16	53.27	0.91	3,046
30	ESPORA ESTRATEGIA BURSATIL	46.19	45.81	45.51	45.11	51.90	0.54	3,375
31	DIFUSA FUSA	43.95	45.30	45.36	45.01	51.45	0.14	1,230
32	FIMAYZ INVERLAT	41.90	44.56	45.34	44.94	51.09	4.28	21,271
33	VALBEX CREDI	42.51	44.56	45.09	44.72	50.94	0.43	2,870
34	PRODOCI PROGRESA	42.72	43.41	44.55	44.36	50.49	1.01	3,944
35	LIQUIDI FIDANEXI	43.59	44.68	44.66	44.23	50.99	0.39	10,451
36	REXILL OPERADORA DE BOLSA	39.89	42.89	44.17	44.22	50.63	1.33	13,635
37	PROGRES PROGRESA	45.15	43.68	44.45	44.14	50.22	1.55	15,443
38	REXINDEX OPERADORA DE BOLSA	42.37	42.87	44.09	43.78	50.34	4.02	19,119
39	AREXIN AREA	40.84	29.56	40.21	40.86	50.12	0.84	3,736
40	NAFINEX NAFINSA	39.58	40.08	38.03	37.90	48.60	0.39	3,046
41	PRIMECO PRIME	26.52	28.18	30.74	31.72	0.00	0.02	2,153
TOTAL 41 FONDOS							86.00	330,436
OTROS 24 FONDOS							14.00	
CETES		42.88	46.02	41.00				

Tabla No. 4 RENDIMIENTOS COMPARATIVOS DE LAS SOCIEDADES DE INVERSION DE COBERTURA CAMBIARIA
AL: 27-Apr-90 (Tasas actualizadas.)

Fuente: Bolsa Mexicana de Valores. Proporcionado por Casa de Bolsa Inverlat.

FONDO	CASA DE BOLSA	REND. 7 DIAS 20-Apr-90	REND. 28 DIAS 30-Mar-90	REND. 91 DIAS 26-Jan-90	REND. 115 DIAS 02-Jan-90	REND. 365 DIAS 27-Apr-89	MARKET SHARE % 23-Mar-90	TOTAL CUBIERTAS
1 FIMLAT5	INVERLAT	29.55	22.72	17.70	17.53	19.62	11.61	62
2 BACORR	OPERADORA DE BOLSA	19.52	19.24	18.06	17.33	19.66	14.69	121
3 FIMLAT3	INVERLAT	17.34	16.57	16.78	16.79	20.53	56.17	927
4 FOMSA2	SEFIN	18.46	17.29	16.30	16.35	N.A.	0.00	980
5 FOMAFIN	NAFINA	16.45	16.77	16.67	15.57	18.51	11.44	N.A.
6 PROTESE	PROBUSA	21.90	14.27	12.89	11.87	15.23	6.09	96
TOTAL 6 FONDOS							100.00	2,186
US DOLLAR		14.02	14.08	14.26	14.32	14.41		

3.3. Modelo Propuesto para la Selección de Sociedades de Inversión y Empresas Prestadoras de Servicios Financieros (Casas de Bolsa y Bancos)

Modelo de Selección.

El siguiente modelo se basa en la selección de Casa de Bolsa y Bancos por el criterio de rentabilidad de sus fondos. Para el presente modelo se eligió el criterio de rentabilidad de los distintos fondos en periodos determinados. Es necesario mencionar que pueden existir otros criterios de selección complementarios a éste como se muestran en el anexo II.

Procedimiento.

Se toman todos los precios de las sociedades de inversión existentes en fechas determinadas y se calculan los rendimientos anualizados de cada una en los diferentes periodos. Ejemplo:

Supongamos que queremos conocer el rendimiento que ha obtenido el fondo de inversión de renta fija FINLAT2 administrado por la Casa de Bolsa Inverlat en distintos plazos.

Tomemos como fecha de comparación el precio por cada título de este fondo al día 27 de abril de 1990 que fue de s 3,049.73 pesos. Queremos evaluar el rendimiento del fondo en los siguientes plazos: 7 días, 28 días, 91 días, en lo que va del año (tomando ni fecha de comparación del 27 de abril de 1990 son 115 días), y en los últimos 365 días

ANEXO II

Otros criterios complementarios de selección de Casas de Bolsa y Bancos después del criterio de rendimiento de sus fondos, pueden ser a través de la determinación del tamaño, riesgo, servicio y productividad que estos poseen.

Se determinan en base a:

Su tamaño:	Activos Totales	
Su riesgo:	Capital Global	<u>Valores en custodia</u> Capital contable
Su servicio:	<u>Número de cuentas</u> Número de empleados	
Su productividad:	<u>Utilidad neta</u> Capital contable	

El sacar estas relaciones nos permitirá conocer la situación de la empresa prestadora de servicios financieros de una manera muy general, esto es con el fin de estar seguros de que la Casa de Bolsa que elijamos no esté atravesando por ningún problema que nos pueda afectar.

Por lo tanto, para sacar el rendimiento en estos plazos necesitamos el precio de este fondo en distintas fechas que son:

- Para 7 días : precio del 20 de abril 1990
- Para 28 días : precio del 30 de marzo 1990
- Para 91 días : precio del 26 de enero 1990
- Para 115 días : precio del 02 de enero 1990
- Para 365 días : precio del 27 de abril 1989

Tendríamos que el precio del fondo FINLAT2 en estas fechas era de:

Fecha:	20 abr 90	30 mar 90	26 ene 90	02 ene 90	27 abr 89
Plazo:	7 días	28 días	91 días	115 días	365 días
Precio:	\$ 3.019.44	\$ 2.940.11	\$ 2.717.10	\$ 2.642.04	\$ 1955.50

Si comparáramos el precio del fondo del día 27 de abril de 1990 contra las fechas anteriores utilizando la fórmula de rendimientos anualizados tendríamos:

$$\text{Rto.} = \left(\left(\left(\frac{V_f - V_i}{V_i} \right) \times 100 \right) / \text{periodo X} \right) \times 360$$

donde:

Vf = precio del fondo al final del periodo.

Vi = precio del fondo al inicio del periodo.

Periodo X = plazo o tiempo entre las fechas de comparación.

Para el rendimiento en el plazo de 7 días quedaría así:

$$\text{Rto.} = \left(\left(\left(3.049.73 - 3.019.44 \right) / 3.019.44 \right) \times 100 \right) / 7 \times 360$$

Rto. anualizado a 7 días = 51.61 %

El modelo propuesto trata de determinar los rendimientos anualizados para todos los fondos existentes en estos plazos.

Descripción del Modelo:

En el siguiente modelo propuesto, primero se listan los fondos de inversión de renta variable, renta fija y cobertura, ofrecidos en el Sistema Financiero Mexicano (a través de las distintas Casas de Bolsa y Bancos con su respectivo rendimiento obtenido a 7, 28, 91, 115, y 365 días, la participación en valor del fondo en el mercado y el número de cuentas en el fondo.

Esta información nos ayudará a seleccionar el fondo (y la institución que lo administra) según sus rendimientos obtenidos en los plazos antes mencionados y según el desempeño de éstos en el mercado.

Interpretación de Los Resultados:

Los fondos están ordenados de mayor a menor rendimiento según el plazo acumulado del año, es decir, el rendimiento de lo que va del año (115 días).

Por lo tanto, los diez primeros fondos de cada tipo, son los más atractivos por los altos rendimientos obtenidos. Es recomendable que el criterio de selección de los fondos de renta fija y cobertura se hagan en base al rendimiento de los últimos 28, 91 y 115 días ya que son generalmente de corto plazo, y los de renta variable en base al que se obtuvo en los últimos 365 días por ser inversiones de largo plazo.

Las Casas de Bolsa que tengan fondos con mayores rendimientos serán las más recomendables de acuerdo a este criterio.

Se recomienda hacer este tipo de análisis cada vez que se requiera comprar acciones de un fondo.

3.4. Construcción de Portafolios de Inversión.

Una vez que se han seleccionado los fondos de inversión mas rentables es necesario contactar con la Casa de Bolsa que los administra y adquirirlos. Esto será, invirtiendo nuestro patrimonio financiero y excedentes en ellos, a través de la compra de títulos según el monto de inversión y el precio unitario del título.

La forma de adquirir los fondos de inversión seleccionados se hará de manera diversificada de acuerdo a nuestras expectativas y objetivos, por lo tanto, es necesario estructurar un portafolio o cartera de inversión, el cual " es el conjunto de valores agrupados dentro de uno o varios contratos que el inversionista mantiene con alguna casa de bolsa "(52), separando los valores según el tipo que sean, con el fin de visualizar con qué contamos y como se encuentra distribuida nuestra inversión entre los distintos tipos ofrecidos.

Una estructuración de un portafolio puede ser como el que se presentará en el caso práctico del capítulo V.

La formación de carteras o portafolios de inversión es el resultado de un proceso lógico derivado del estudio y análisis de ciertas premisas que hemos tratado con anterioridad y que son como ya vimos, por un lado los supuestos respecto a la economía, la situación personal, los objetivos del inversionista, los rendimientos y riesgos de las distintas opciones de inversión entre los más importantes.

De la combinación de estas premisas se deriva una conclusión final que nos dice como integrar nuestro portafolio o cartera de inversión. Esta integración, es en primer término, una asignación de los recursos de inversión a los distintos tipos de fondos de inversión existentes; y en segundo término, es la distribución de los recursos en distintos fondos del mismo tipo. Esto con el objeto de diversificar nuestro patrimonio financiero y excedentes en distintos fondos.

Este portafolio tendrá que ser evaluado y controlado a través del tiempo y para eso, será prudente comparar el rendimiento de éste con algún indicador de rendimiento según el tipo de fondo adquirido y contra la inflación, para medir, como en toda actividad administrativa, el resultado de lo planeado e implementado contra el resultado obtenido. Esto será tema del siguiente capítulo.

Referencias Bibliográficas del Capítulo III:

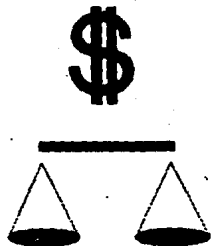
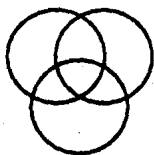
- (41) Heyman Timothy. Op.cit. p.26
- (42) Ibiden p.38
- (43) Idea
- (44) Martínez Javier. Carteras de inversión. p.70
- (45) Heyman Timothy. Op.cit. p.37
- (46) Ibiden p.22
- (47) Asociación Mexicana de Casas de Bolsa. El ABC del Inversorista. p.3
- (48) Harnolejo Martín. Op.cit.p.323
- (49) Ibiden p.324
- (50) Idea
- (51) Fondos de Inversión. Folleto de Fondos de Inversión Casa de Bolsa
Probusa 1989.
- (52) Harnolejo Martín Op.cit. p.81

METODOLOGIA PARA LA ELABORACION DE LA ESTRATEGIA FINANCIERA PATRIMONIAL

PLANEACION

IMPLEMENTACION

EVALUACION



DECISION

**COMPROMISO
DE ACCION**

RESULTADOS

CAPITULO IV

EVALUACION DE LA ESTRATEGIA

4.1 Evaluación de los Resultados de la Estrategia.

La actividad más importante del control de las inversiones es la medición de los resultados logrados. " En su forma más sencilla, esta medición se puede llevar a cabo mediante una comparación entre el valor de los fondos invertidos al principio y al término de un periodo determinado. Si no hubo retiros ni aportaciones, la diferencia, expresada como porcentaje de los fondos originales, representará el rendimiento durante el periodo. El rendimiento de los fondos, por cierto, estará representado por el aumento de su precio unitario que aumenta debido al rendimiento que obtienen los distintos instrumentos que componen al fondo dados por una combinación entre ganancias de capital e ingreso por vía de intereses y dividendos durante el periodo ".(53)

El problema es que hay muy pocos fondos de inversión que quedan estáticos aún durante periodos relativamente cortos, debido a que existen retiros y aportaciones. Para darnos una idea, de esto, podemos ver el siguiente ejemplo:

Un inversionista aporta 10 millones de pesos el día primero de enero, y para el treinta de junio estos 10 millones valen 12 millones. Supongamos que el mismo día el inversionista retira 2 millones de su inversión por algún

problema.

Al treinta de junio la inversión total vale 10 millones y el rendimiento aparente fue de cero.

Existe una manera de resolver este problema.

Debido a que la forma de adquirir fondos es a través de la compra de títulos o "acciones" que se cotizan a un precio unitario determinado, bastará con determinar el rendimiento del precio unitario de los títulos de un período a otro, y no determinar el rendimiento en base al monto total de la inversión. Esto es que para nuestro ejemplo anterior suponemos que los 10 millones de pesos aportados el día primero de enero representaban 20,000 acciones de 500 pesos cada una ($20,000 \times 500 = 10$ millones). Para el treinta de junio el inversionista tenía las mismas 20,000 acciones del fondo, pero el precio de cada título se ha incrementado 100 pesos más, y ahora el precio por título del fondo a esta fecha es de 600 pesos.

El rendimiento que el inversionista tuvo en estos seis meses fue del 20 %:

Por otro lado, siempre es necesario evaluar los resultados arrojados del portafolio de inversión, debido a que pueden existir condiciones que no permitan obtener los resultados esperados.

Debemos determinar el porqué se dieron estas desviaciones entre lo obtenido y lo esperado, con el objeto de hacer a tiempo las correcciones convenientes.

Para esto, la evaluación de los resultados de la inversión se basa en el análisis de dos factores esenciales que son:

1).- La comparación del resultado obtenido en un plazo determinado con la inflación que se dió durante el mismo plazo. y

2).- La comparación del resultado obtenido en un plazo determinado con los rendimientos de los indicadores para cada tipo de inversión disponible durante el mismo plazo.

Si no hubo retiros ni aportaciones de fondos, la medición se puede llevar a cabo mediante una comparación entre el valor de los fondos invertidos al principio, y al término de un periodo determinado. (1 semana, 4 semanas, 2 meses, 6 meses, un año etc.), y se calculará según la fórmula de rendimiento analizada en el capítulo III.

$$Rto = (Vf - Vi) / Vi) \times 100$$

donde:

Vf= Valor al Final del periodo

Vi= Valor al Inicio del periodo

" La primera medición de nuestro rendimiento tiene que ser contra la inflación. Como lo que se busca es un rendimiento real, habremos fallado si no superamos la tasa de inflación y nuestro patrimonio líquido se viera deteriorado por éste fenómeno ".(54)

Rto. de la inversión vs. Inflación en el mismo
en un periodo x periodo x

" Una segunda medición sería contra la tasa sin riesgo de los CETES, siempre y cuando ésta sea mayor que la tasa de inflación "(55). Esta medición la haremos contra los recursos invertidos en Sociedades de Renta Fija y Protección cambiaria.

La medición de las inversiones con riesgo (Sociedades de Renta Variable) se hace contra el índice accionario (IPYC) y en el caso de Fondos de protección cambiaria contra la tasa de devaluación de la moneda frente al U.S. dólar.

" Una vez medidos los rendimientos del periodo, es importante analizar porqué se lograron o no los resultados esperados con base en los supuestos económicos, y en las distintas inversiones que se hicieron. Normalmente en casi cualquier periodo ocurren eventos fuera de nuestro alcance o se recibe información que implican un cambio en los supuestos básicos".(56)

" Estos se tienen que incorporar en modificaciones a la cartera original, a su vez, en estas revisiones periódicas puede llegar a haber cambios en los objetivos de inversión, por un cambio en las circunstancias, en la persona o en el medio ambiente, el inversionista puede ir modificando sus objetivos".

Estos cambios también se tienen que incorporar en una nueva cartera c portafolio de inversión, es decir, tomar las conclusiones de la evaluación y elaborar un proceso de retroalimentación.

-" El proceso de la retroalimentación es un mecanismo según el cual una parte de los resultados a la salida del proceso (evaluación), a manera de información, vuelve a la entrada (planeación) "(58).

La retroalimentación es básicamente un sistema de comunicación que produce una acción a seguir (un cambio en la estrategia), en respuesta a un resultado obtenido a manera de información en el proceso de la evaluación, incluyendo un cambio en la propia acción inicial y su proceso (planeación e implementación), por el cual el resultado final es modificado.

En este caso, si los resultados finales de la estrategia no son los esperados ya que no prometen llevar a los objetivos planeados inicialmente, tendremos que llevar a cabo una serie de acciones en la planeación e implementación de la estrategia con el fin de modificar los resultados y, hacer que éstos sí cumplan nuestros objetivos.

Referencias Bibliográficas del Capítulo IV:

(53) Heyman Timothy. Op.cit. p.289

(54) Ibiden p.290

(55) Idem

(56) Idem

(57) Ibiden p.291

(58) Chiavenato, Idalberto. Introducción a la teoría general de la Administración. p.466.

CAPITULO V

CASO PRACTICO

A continuación presentamos el caso práctico en donde aplicamos algunos de los conceptos mas relevantes tratados a lo largo de esta investigación, con el fin de comprobar la importancia que tiene el elaborar una estrategia financiera patrimonial personal implementada con una cartera compuesta exclusivamente por fondos de inversión.

Así mismo, con los resultados y conclusiones de éste caso práctico, comprobaremos la hipótesis planteada al inicio de esta investigación, que dice:

Hipótesis:

El contar con una metodología y el tomar en cuenta algunas consideraciones importantes al elaborar una estrategia financiera patrimonial es una herramienta suficiente para proteger contra la inflación e incrementar nuestro patrimonio financiero líquido (dinero en efectivo, ahorros, y excedentes).

Objetivo del Caso Práctico:

El objetivo del Caso Práctico es el analizar los resultados derivados al elaborar una estrategia financiera patrimonial con la metodología propuesta

propuesta, implementada a través de sociedades de inversión dirigida a personas físicas en México y comprobar si esta metodología es una herramienta suficiente para proteger contra la inflación e incrementar por arriba de ella nuestro patrimonio financiero líquido.

Esto se hará mediante el análisis de los porcentajes de crecimiento en el tiempo, de la cartera de fondos de inversión adquirida por una persona física.

Datos del Caso:

Debido a que se debe analizar el porcentaje de crecimiento del dinero (rendimiento) en un determinado tiempo (plazo), y no la cantidad de dinero invertida, se entrevistó a una persona física quien después de haberle explicado el objetivo de la encuesta y la importancia de comprobar la investigación con un caso práctico derivado de los datos que nos proporcionara, accedió a darnos cierta información.

Metodología del Caso:

La metodología del caso, sigue la metodología propuesta en esta investigación para elaborar una estrategia financiera patrimonial y que está compuesta por tres pasos:

La Planeación de la estrategia.- Análisis de la información mínima requerida sobre:

A. La actual situación económica en México: *

- 1).- Reactivación de la economía mexicana motivada por la política económica del gobierno actual y mediante la continuidad del PSE a través del PECE.
- 2).- Expansión del mercado de valores en el largo plazo.
- 3).- Tasas de interés descendentes pero con rendimiento real.
- 4).- Poca posibilidad ante una devaluación de la moneda frente al dólar.
- 5).- Inflación esperada al fin del año entre un 24 y 27 % anual (según el análisis hecho en el Capítulo II. pag.46)

B. La situación personal del entrevistado, es decir, las características propias del inversionista y que son las siguientes:

Datos Generales:

Nombre:	Oscar Anaya Hilla.**
Edad:	62 años.
Estado civil:	Casado.
Profesión:	Doctor especialidad en cardiología.
Dependientes:	Su esposa.

* Condiciones económicas del país al 27 de abril de 1990

** El nombre del inversionista de nuestro ejemplo se cambio a solicitud del entrevistado.

Datos Económicos Personales:

Tipo de inversionista: Inversionista conservador.

Patrimonio: \$ 1,500,000.000

Patrimonio Neto: \$ 1.450.000.000

Patrimonio Líquido: \$ 400.000.000

Deudas en corto plazo: \$ 10.000.000

Deudas en Largo plazo: \$ 40.000.000

Ingreso mensual: \$ 18.000.000

Egreso mensual: \$ 13.000.000

Excedente mensual: \$ 5.000.000

% ingreso para ahorro: 10 %

C. Los objetivos personales del entrevistado.

Objetivo: Acrecentar su patrimonio líquido para retirarse en tres años más.

Lineamientos: Invertir su ahorro mensual (10 % ingresos = \$ 1.800.000) así como sus excedentes mensuales (\$ 5.000.000)

Plazo: Tres años.

Una vez analizados estos datos, se elaborará una estrategia que será implementada a través de una cartera de inversión personal, compuesta por sociedades de Inversión exclusivamente. La decisión sobre la selección de los fondos, se hará en base a los resultados derivados del modelo propuesto para la selección de Sociedades de Inversión según el criterio de sus rendimientos, analizado en el capítulo III.

Posteriormente, se evaluará la cartera en el tiempo y se compararán sus resultados para sacar conclusiones.

NOTA ACLARATORIA: La cartera propuesta no es necesariamente la óptima. Esta es una estrategia elaborada sólo en base a la información anteriormente descrita y manejada a lo largo de este trabajo. El autor de la presente investigación no se hace responsable por el resultado obtenido al implementar esta estrategia en la vida real por alguna persona, ya que el objetivo del caso práctico es el comprobar la metodología propuesta en la investigación y no dar una recomendación de inversión.

DESARROLLO DEL CASO

El inversionista de nuestro caso, cuenta con:

- Patrimonio líquido: \$400,000,000
- Ahorro mensual de : \$ 1,800,000
- Excedentes mensuales de: \$ 5,000,000

Por lo tanto, el inversionista cuenta con \$ 400,000,000 para adquirir fondos de inversión, y un total de \$ 6,800,000 mensuales adicionales para invertirlos en los mismos fondos.

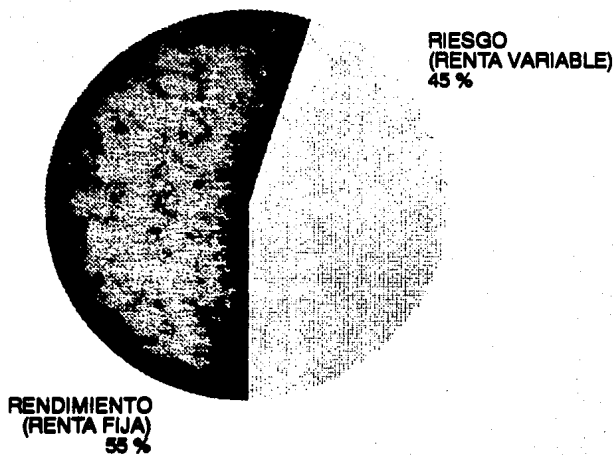
Por otro lado, sabemos que el objetivo del inversionista es el de aumentar su patrimonio para tener suficiente dinero y retirarse en tres años. Para hacer esto, primero debemos invertir el dinero con el objeto de :

- 1) Obtener un rendimiento por arriba de la inflación (rendimiento real) ya que si no es así, el patrimonio se verá disminuido como ya se explicó en el capítulo II.
- 2) Obtener un rendimiento alto atractivo sin mucho riesgo (ya que es un inversionista conservador) y a un plazo de tres años (largo plazo) que permita la apreciación del patrimonio.

Los lineamientos que llevaremos para alcanzar este objetivo al cabo de tres años será el compromiso de invertir los excedentes mensuales y el ahorro mensual, es decir, un ahorro de \$6,800,000 que se incorporará a la cartera mensualmente.

Analizando la información personal del entrevistado y tomando en cuenta las condiciones actuales del país descritas anteriormente, supongamos que el señor Oscar Anaya estructurará su cartera de la siguiente manera: (Gráfica No 17)

ESTRUCTURA DE LA CARTERA AL 27 DE ABRIL 1990



Ahora bien, en base al modelo propuesto sobre la selección de fondos según el criterio de rendimiento analizado en el capítulo III, a esta persona le convendría el abrir dos contratos con Casas de Bolsa distintas; en este caso, Accival e Inverlat, para el manejo de sus sociedades de inversión, ya que según los rendimientos de sus fondos, éstos fueron los mas altos.

Por lo tanto, suponemos que el inversionista adquiere los siguientes fondos el 27 de abril de 1990 con los 400 millones de pesos que tiene como patrimonio líquido.

1).- CB Accival: Fondos de renta variable (ACCIPAT y ACCIAR)
y fondos de renta fija (ACCIMEX)

2).- CB Inverlat: Para fondos de renta fija (FINLAT 2)

Diversificando su dinero en distintos fondos (que a su vez, se encuentran diversificados en distintos tipos de inversiones, como ya se explico en el capítulo III), y en distintas Casas de Bolsa el inversionista, está minimizando riesgos y maximizando utilidad.

Así entonces, el 45 % del capital se encontraría invertido en sociedades de renta variable (riesgo), ya que por las condiciones actuales del país (crecimiento de la economía mexicana en los primeros años del sexenio,

expansión del mercado de valores en el largo plazo y la inflación esperada de hasta un 27 % para 1990) y por las características del inversionista (contando con un plazo de tres años para cumplir su objetivo y ser un inversionista conservador) consideramos éste 45 % un buen porcentaje para destinar a renta variable, que a su vez, se encontrará dividido en dos fondos de inversión:

Accipat en un 50 % y Acciar 50 % .

Por otro lado, considerando las pocas posibilidades de una devaluación en el tipo de cambio frente al dólar en el corto y mediano plazo debido a la actual política económica del gobierno, no creemos conveniente el invertir en fondos de cobertura cambiaria (protección) por ahora.

El otro 55 % del capital se destinaría a la adquisición de fondos de renta fija, ya que actualmente estos fondos ofrecen tasas reales atractivas sin riesgo alguno y considerando el tipo de inversionista (conservador), creemos conveniente este porcentaje.

Este 55 %, a su vez se divide en dos fondos de inversión: Finlat2 en un 60 % y Accimex en un 40 % respectivamente.

Así pues, la cartera de este inversionista al 27 de abril de 1990 se vería de la siguiente manera:(Cuadro No 2)

Ahora supongamos que han transcurrido 105 días a partir del día en que el inversionista adquirió los fondos (el 27 de abril de 1990), y que no ha invertido sus excedentes y ahorro mensual que se propuso en un principio.

INVERSION

INICIAL AL:

27-Apr-90

FONDO	TITULOS	PRECIO	IMPORTE	%
RIESGO				
Renta Variable:				
Accipat	7,252	12,410.0	90,000,000	50.0
Acciar	19,523	4,610.0	90,000,000	50.0
TOTAL	26,775		180,000,000	45.0
COBERTURA				
Protección Cambiaria:				
TOTAL	0		0	
RENDIMIENTO				
Renta Fija:				
Finlat	43,283	3,049.7	132,000,000	60.0
Accimex	2,710	32,478.3	88,000,000	40.0
TOTAL	45,992		220,000,000	55.0
TOTAL	72,767		400,000,000	100

Cuadro No. 2

Si evaluamos su cartera al final de esos 105 días, es decir, al 10 de agosto de 1990 tendríamos lo siguiente: (Cuadro No 3)

Como se puede observar, la cartera del inversionista ha crecido \$70,755,869, es decir, a tenido un rendimiento de 17.7 % en el lapso de 105 días que equivale a un rendimiento anual del 60.6 %, rendimiento muy superior a la inflación que durante ese mismo lapso de 105 días fue de 6.7 % y 23 % anualizada.

Como se puede apreciar el rendimiento de la cartera de este inversionista es real con una considerable apreciación del capital inicial. En otras palabras el objetivo se ha cumplido hasta ahora.

Para evaluar el desempeño de la cartera, a continuación tenemos una tabla que nos indica el rendimiento de la cartera en cada tipo de inversión comparada con el indicador para cada tipo de inversión, así como la comparación del rendimiento total de la cartera contra la inflación.

Ahora bien, hagamos la misma evaluación de la cartera, pero ahora bajo el supuesto que el inversionista siguió su lineamiento propuesto en el principio: el de invertir su ahorro y excedente mensual que era de \$6,800,000.

Tendríamos entonces que el 15 de mayo, el 15 de junio y el 13 de julio el inversionista adquiriría distintas acciones de cada uno de los fondos con un valor total de \$6,800,000 mensuales, en la misma proporción con la que adquirió sus fondos el 27 de abril de 1990, es decir, con la estructura

INVERSION					EVALUACION					DIAS TRANSCURRIDOS: 105		
INICIAL AL: 27-Abr-90					AL: 10-Ago-90							
FONDO	TITULOS	PRECIO	IMPORTE	%	FONDO	TITULOS	PRECIO	IMPORTE	%	Monto	Rto. %	Resul %
RIESGO					RIESGO							
Basta Variable:					Basta Variable:							
Accipat	7,252	12,410.0	90,000,000	50.0	Accipat	7,252	16,970.0	123,070,105	68.4	33,070,105	36.7	126.0
Acciar	19,523	4,610.0	90,000,000	50.0	Acciar	19,523	5,320.0	103,861,171	57.7	13,861,171	15.4	52.8
TOTAL	26,775		180,000,000	45.0	TOTAL	26,775		226,931,276	56.7	46,931,276	26.1	89.4
COBERTURA					COBERTURA							
Protección Cambiaria:					Protección Cambiaria:							
TOTAL	0		0		TOTAL	0		0		0		
RENDIMIENTO					RENDIMIENTO							
Basta Fija:					Basta Fija:							
Finlat	43,283	3,049.7	132,000,000	60.0	Finlat	43,283	3,378.8	146,242,113	66.5	14,242,113	10.8	37.0
Accimax	2,710	32,478.3	88,000,000	40.0	Accimax	2,710	36,014.9	97,582,480	44.4	9,582,480	10.9	37.3
TOTAL	45,992		220,000,000	55.0	TOTAL	45,992		243,824,593	61.0	23,824,593	10.8	37.1
TOTAL	72,767		400,000,000	100	TOTAL			470,755,869	100	70,755,869	17.7	60.6

inicial.

De esta manera las acciones de los fondos adquiridos a los distintos precios en las fechas indicadas serian las siguientes:(Cuadro No 4).

Asi al sumar las acciones de la inversión inicial hecha el 27 de abril, de cada uno de los fondos con las acciones adquiridas a lo largo de 105 días (los días 15 de mayo, 15 de junio, y 13 de julio), tenemos que al momento de la evaluación el día 10 de agosto el inversionista contaba con 3.430 acciones más para un total de 76,197 repartidas en los distintos tipos de fondos como se muestra a continuación: (Cuadro No 5)

Asi entonces, si hacemos la evaluación de la cartera al 10 de agosto, considerando que hubo tres aportaciones de capital (excedentes mensuales) para la compra de acciones por un total de \$20,400,000 en las fechas antes mencionadas tendríamos que el desarrollo de la cartera sería la siguiente: (Cuadro No 6)

La cartera estaría compuesta al 10 de agosto de 1990 por \$492,331,422 pesos más que al 27 de abril. Este monto esta compuesto por cuatro cosas:

- 1) El capital inicial invertido el 27 de abril. \$400,000,000

Cuadro No. 4

ANALISIS DE LA INVERSION MENSAJAL DE LOS EXCEDENTES

FONDOS: %	15-May-90			15-Jun-90			13-Jul-90			Total en 3 meses	
	PRECIO	INVERSION	TITULOS	PRECIO	INVERSION	TITULOS	PRECIO	INVERSION	TITULOS	INVERSION	TITULOS
Accipet 22.5	15,300.0	1,530,000	100	16,050.0	1,530,000	95	16,375.0	1,530,000	93	4,590,000	289
Acciar 22.5	4,960.0	1,530,000	308	4,970.0	1,530,000	308	5,110.0	1,530,000	299	4,590,000	916
Fialat2 33.0	3,128.5	2,244,000	717	3,217.5	2,244,000	697	3,300.5	2,244,000	680	6,732,000	2,095
Accimax 22.0	33,257.9	1,496,000	45	34,246.5	1,496,000	44	35,143.9	1,496,000	43	4,488,000	131
Total 100		6,800,000	1,171		6,800,000	1,144		6,800,000	1,115	20,400,000	3,430

Cuadro No. 5

FONDOS:	al	en	al
	27-Abr	3 meses	10-Ago
	TITULOS	TITULOS	TITULOS
Accipet	7,252	289	7,541
Acciar	19,523	916	20,439
Fialat2	43,283	2,095	45,377
Accimax	2,710	131	2,841
Total	72,767	3,430	76,197

INVERSION					EVALUACION					DIAS TRANSCURRIDOS: 105		
INICIAL AL: 27-Ago-90					AL: 10-Ago-90							
FONDO	TITULOS	PRECIO	IMPORTE	%	FONDO	TITULOS	PRECIO	IMPORTE	%	Monto	Rto. %	Actual %
RIESGO					RIESGO							
Renta Variable:					Renta Variable:							
Accipet	7,252	12,410.0	90,000,000	50.0	Accipet	7,541	16,970.0	127,970,400	71.1	37,970,400	42.2	144.6
Acciar	19,523	4,610.0	90,000,000	50.0	Acciar	20,439	5,320.0	108,732,843	60.4	18,732,843	20.8	71.4
TOTAL	26,775		180,000,000	45.0	TOTAL	27,979		236,703,243	59.2	56,703,243	31.5	108.0
COBERTURA					COBERTURA							
Protección Cambiaria:					Protección Cambiaria:							
TOTAL	0		0		TOTAL	0		0				
RENDIMIENTO					RENDIMIENTO							
Renta Fija:					Renta Fija:							
Finlat	43,283	3,049.7	132,000,000	60.0	Finlat	45,377	3,378.8	153,319,354	69.7	21,319,354	16.2	55.4
Accimax	2,710	32,478.3	88,000,000	40.0	Accimax	2,841	36,014.9	102,308,825	46.5	14,308,825	16.3	55.7
TOTAL	45,992		220,000,000	55.0	TOTAL	48,218		255,628,180	63.9	35,628,180	16.2	55.5
TOTAL	72,767		400,000,000	100	TOTAL	76,197		492,331,422	100	92,331,422	23.1	79.1

Cuadro No. 6

2) La ganancia de capital, del capital inicial a lo largo de 105 días, \$70,755,869, 17.7 % de rendimiento.

3) El capital invertido (excedentes mensuales) a lo largo de esos 105 días que fueron las tres aportaciones mensuales de \$6,800,000 del 15 de mayo, 15 de junio y 13 de julio por un total de \$20,400,000

4) La ganancia de capital de los excedentes a lo largo de 87 días (del 15 de mayo al 10 de agosto). \$1,175,553. Es decir, la ganancia de capital de \$6,800,000 invertidos el 15 de mayo al día de evaluación (87 días), más la ganancia de capital de \$6,800,000 invertidos el 15 de junio al día de evaluación (56 días) y más la ganancia de capital de \$6,800,000 invertidos el 13 de julio (28 días) al día de evaluación.

Como se puede apreciar, el rendimiento de la cartera no solo fue real (por arriba de la inflación, sino que hubo una apreciación importante de ésta, vía ganancias de capital y aportaciones mensuales de los excedentes. El objetivo del inversionista se está cumpliendo al pie de la letra.

A continuación presentamos la hoja resumen de rendimientos de la cartera en el caso de inversión con y sin excedentes. (Tabla No 5)

Ahora bien, como se puede apreciar la estructura de la cartera el 27 de

Tabla No. 5

CUADRO RESUMEN DE RENDIMIENTO DE LA CARTERA
DEL 27 DE ABRIL 1990 AL 10 DE AGOSTO 1990

RENDIMIENTO DE LA CARTERA SIN INVERSION DE EXCEDENTES:	RTO. %	RTO. % ANUAL
RENTA VARIABLE	26.1	89.4
IPYC BMV	25.7	88.0
RENTA FIJA	10.8	37.1
DOLLAR	4.0	13.7
TOTAL	17.7	60.6
INFLACION	6.7	23.0
RTO. REAL	10.3	30.6

RENDIMIENTO DE LA CARTERA
CON INVERSION DE EXCEDENTES:

RENTA VARIABLE	31.5	108.0
IPYC BMV	25.7	88.0
RENTA FIJA	16.2	55.5
DOLLAR	4.0	13.7
TOTAL	23.1	79.1
INFLACION	6.7	23.0
RTO. REAL	15.4	45.6

abril es muy distinta a la del 10 de agosto en ambos casos (cartera con o sin inversión de excedentes) éste cambio se debe a que el rendimiento en renta variable a crecido más rápido en proporción que la inversión en renta fija, es decir, mientras que la renta fija ha crecido en un 10.8 % en 105 días, la renta variable lo ha hecho en un 26.1 % en ese mismo lapso. Esto ha hecho que la estructura cambie a través del tiempo debido a la incorporación de la ganancia de capital en el precio de cada tipo de inversión a pesar que las nuevas aportaciones de excedentes se hicieron en la misma proporción que la inversión inicial.

Es importante revisar la estructura de nuestra cartera para hacer los cambios necesarios y a tiempo, debido a que por este tipo de fenomenos la estructura de la cartera cambia y probablemente no sea la conveniente según nuestras características propias. A continuación mostramos los cambios necesarios de esta cartera para conservar nuestra estructura original planteada para alcanzar nuestros objetivos: (Cuadro No 7)

Los cambios que tendríamos que hacer dentro de esta cartera con el objeto de que mantuviera la estructura inicial (que es la que se adecúa a nuestras necesidades y objetivos) sería retirar \$17,195,830 pesos del fondo Accipat e invertirlos de la siguiente manera:

- 1) \$2,041,727 pesos al fondo Acciar.
- 2) \$9,150,015 pesos al fondo Finlat2.
- 3) \$6,004,088 pesos al fondo Accimex.

CANTERA AL: 10-Ago-90					CAMBIOS NECESARIOS AL: 10-Ago-90					CAMBIOS:	
FONDO	TITULOS	PRECIO	IMPORTE	%	FONDO	TITULOS	PRECIO	IMPORTE	%	NETO	TITULOS
RIESGO					RIESGO						
Basta Variable:					Basta Variable:						
Accipet	7,541	16,970.0	127,970,400	71.1	Accipet	6,528	16,970.0	110,774,570	50.0	(17,195,830)	(1,013)
Acciar	20,439	5,320.0	108,732,843	60.4	Acciar	20,822	5,320.0	110,774,570	50.0	68,041,727	384
TOTAL	27,979		236,703,243	59.2	TOTAL	27,350		221,549,140	45.0	(15,154,103)	(630)
COBERTURA					COBERTURA						
Protección Cambiaria:					Protección Cambiaria:						
TOTAL	0		0		TOTAL	0		0			
RENDIMIENTO					RENDIMIENTO						
Basta Fija:					Basta Fija:						
Finlat	45,377	3,378.8	153,319,354	69.7	Finlat	48,085	3,378.8	162,469,369	60.0	9,150,015	2,708
Accimax	2,841	36,014.9	102,308,825	46.5	Accimax	3,007	36,014.9	108,312,913	40.0	6,004,088	167
TOTAL	48,218		255,628,180	63.9	TOTAL	51,093		270,782,282	55.0	15,154,102	2,875
TOTAL	76,197		492,331,422	100	TOTAL	78,443		492,331,422	100	0	

Cuadro No. 7

Es decir, retiraríamos 3 15.154.103 pesos de renta variable y los invertiríamos en renta fija con el objeto de mantener la estructura inicial y así nuestra estrategia siempre y cuando nuestras expectativas económicas, personales y objetivos no hayan cambiado y los resultados de la cartera sean los esperados.

Como se pudo apreciar, los resultados de la cartera, con ésta estrategia para alcanzar los objetivos planteados al principio, son los que buscábamos por lo tanto no es necesario cambiar de estrategia, sin embargo si tendremos que monitorear la estructura de nuestra cartera y hacer los cambios necesarios.

Esta cartera esta cubriendo todas nuestras expectativas debido a que por un lado se está teniendo un rendimiento real de la inversión y por otro lado el capital está aumentando de una manera importante, es decir, que con la inversión en estos fondos no solamente estamos teniendo un rendimiento igual a la inflación sino que estamos teniendo un rendimiento muy por arriba de ella. Nuestro objetivo se está cumpliendo.

CONCLUSIONES

Las conclusiones a las que llegamos al realizar esta investigación son:

- Reconocemos que existe un fenómeno económico llamado inflación, el cual deteriora nuestro patrimonio financiero (ahorros y excedentes líquidos) si no lo protegemos, afectándolo y disminuyéndolo a través del tiempo, repercutiendo así directamente en el nivel de vida.
- Para proteger nuestro patrimonio financiero (ahorros y excedentes líquidos), contra la inflación, es necesario elaborar una estrategia financiera que esté o vaya de acuerdo a la situación económica actual, a la situación personal y a los objetivos propios.
- Uno de los factores más importantes a evaluar en el entorno económico externo, es la inflación debido a que es ésta la que deteriora nuestro patrimonio financiero, por eso, es necesario conocer qué es, lo que la provoca y los factores que la hacen disminuir y aumentar.
- Es importante determinar nuestro patrimonio financiero (ahorros y excedentes líquidos) así como nuestros ingresos, para poder incurrir en la tarea de protegerlo y aumentarlo.
- Los objetivos y lineamientos personales van directamente relacionados a la estrategia que se elabora y éstos podrán cambiar según las condiciones y expectativas personales, es por esto, que la estrategia es personal y es

dinámica ya que se cambiará en el tiempo según las condiciones externas, personales y según los objetivos propios.

- El conocer la situación económica externa, la situación personal y los objetivos propios nos proporcionará información necesaria para tomar decisiones que conciernen a nuestra vida económica, las cuales se reflejarán en la elaboración de una estrategia financiera patrimonial.

- El implementar una estrategia financiera patrimonial implica un compromiso de acción, de organización y de estudio.

- La consecuencia lógica del análisis de la situación económica externa, la situación personal y los objetivos propios, constituye la implementación y construcción de un portafolio de inversión.

- Los fondos de inversión en México administrados por las distintas Casas de Bolsa y Bancos, son el instrumento financiero ideal, por sus características propias de rendimiento, riesgo, plazo, liquidez y accesibilidad para proteger y aumentar el patrimonio financiero.

- El evaluar la estrategia financiera patrimonial a través del tiempo es necesario para conocer si ésta logra los objetivos planeados, o es necesario hacer cambios para que los objetivos se alcancen.

- La metodología propuesta así como el análisis de algunas de las

consideraciones más importantes para la elaboración de una estrategia financiera patrimonial a través de sociedades de inversión, son suficientes para proteger contra la inflación y aumentar el patrimonio financiero de toda persona física que cuente con uno.

BIBLIOGRAFIA

Aguirre, Octavio.

El Manual del Financiero.

Curso 1988.

Asociación Mexicana de Casas de Bolsa A.C.

ABC DEL INVERSIONISTA.

Julio 1988.

Carvajal, Gustavo.

Nociones de Derecho Positivo Mexicano.

Editorial Porrúa.

Chiavenato, Idalberto.

Introducción a la Teoría General de la Administración.

Editorial Mc Graw Hill.

García, Pelayo.

Diccionario Porrúa de la Lengua Española.

Editorial Porrúa.

Hampton, David.

Administración Contemporánea.

Editorial Mc Graw Hill.

1a. Edición.

Heyman, Timothy

Inversión contra Inflación.

Editorial Milenio.

3a. Edición

Marmolejo Gonzalez, Martín.

Inversiones, Práctica, Metodología, Estrategia y Filosofía.

Editorial INEF.

4a. Edición.

Marquez Diez Cañedo, Javier.

Carteras de Inversión.

Editorial Limusa.

Mendez, Silvestre.

Fundamentos de Economía.

Editorial Interamericana.

Money Guide Basics of Personal Finance.

Money Magazine Spring 1989.

Money Guide Magazine.

June 1989.

Riggs, L. James.

Sistemas de Producción. Planeación, análisis y control.

Editorial Limusa.

Tobias, Andrew.

Money Magazine Financial Management Course.

Tape 1989.

Villegas, Eduardo.

La Administración Financiera en la Administración.

Editorial Poe.

3a. edición.

Información Proporcionada por:

Casa de Bolsa Inverlat.

Casa de Bolsa Proburza.

Alvarado, Santoyo y Asociados S.C..

A.C. Nielsen Co.

Publicaciones:

Revista El Inversionista.

Periódico El Financiero.