



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA
DE MÉXICO**

FACULTAD DE CONTADURÍA Y ADMINISTRACIÓN

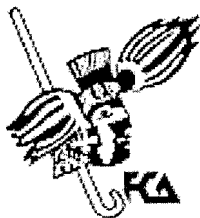
**ALTERNATIVAS ACTUALES DE
INVERSIÓN PARA PEQUEÑOS Y
MEDIANOS INVERSIONISTAS**

**TESIS PROFESIONAL
QUE PARA OBTENER EL TÍTULO DE:
LICENCIADO EN ADMINISTRACIÓN**

PRESENTAN:

**ALFREDO RODRÍGUEZ MACÍAS
FERNANDO GUERRA GARCÍA**

**ASESOR:
DR. ALFREDO DÍAZ MATA**



MÉXICO. D.F.

2006



Universidad Nacional
Autónoma de México



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 esta 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.

A MIS PADRES:

Gracias a su apoyo, a sus consejos, a sus regaños y a todo ese cariño, tengo ahora una carrera profesional, la cual es, y será, en cada momento mi mayor tesoro. Tomen este gran esfuerzo como un profundo agradecimiento de todo lo que han hecho por mí. Los amo.

A MIS HERMANOS:

Gracias por apoyarme en las decisiones que he tomado, por verme crecer y por que se, que a pesar de las diferencias, siempre vamos a estar unidos. Los amo.

A MAMA LUPE, TÍOS, PRIMOS, Y SOBRINOS RODRÍGUEZ Y MACÍAS:

Gracias por preocuparse siempre por nosotros y por estar presentes cuando los necesitamos. Los quiero mucho.

A VELIA:

Gracias por creer en mí, por compartir momentos agradables y desagradables, gracias por demostrarme siempre que me amas; por estar a mi lado, y por hacerme sentir que soy el mejor cuando más lo necesito. Este logro no hubiera sido posible sin tu granito de arena, el cual fue, apoyarme en los momentos que creí no poder seguir adelante. Gracias por todo. Te amo.

A MIS MEJORES AMIGOS:

A ALEJANDRO, ARTURO, FERNANDO, IVÁN, JONATHAN, OMAR, OUTSEYDI, PEPE, PERLA Y VELIA.

ADÁN. Cada momento que reímos estas con nosotros.

Gracias a todos ustedes por compartir buenos y malos momentos en diferentes etapas de mi vida, gracias también, por estar presentes cuando mas los necesito, y gracias por todos sus consejos y apoyo para cada decisión que he tomado. Nunca cambien.

A MI ASESOR DE TESIS:

Gracias por compartir sus conocimientos y por el apoyo que nos brindo para culminar este trabajo. Con su profesionalismo cambio totalmente nuestra perspectiva de realizar una tesis profesional. Gracias.

A LA MAXIMA CASA DE ESTUDIOS:

Gracias por cambiar mi actitud hacia la vida, gracias por adoptarme, y por que gracias a tus profesores y alumnos tengo ahora un tesoro invaluable. Ten por seguro que a cada lugar que vaya diré orgulloso que soy UNIVERSITARIO y demostrare que nosotros somos los mejores.

ALFREDO RODRÍGUEZ MACÍAS.

A MIS PADRES:

Gracias por estar siempre conmigo, apoyando mis decisiones, guiándome por el camino conveniente y demostrando día a día que son los mejores padres que existen. Este trabajo es de ustedes y para ustedes.

"POR SIEMPRE GRACIAS "

A MIS HERMANAS:

Norma, Monse y Marielba les doy las gracias por su apoyo incondicional, por siempre haber creído en mí y por demostrarme todos los días que siempre van a estar conmigo.

"MIL GRACIAS POR TODO"

A MIS SOBRRINOS:

Sebastián, María Fernanda y Frida a mis tres angelitos que me han inspirado tanto para luchar todos los días para lograr mis objetivo.

"GRACIAS POR LLEGAR A MI VIDA"

A MI FAMILIA GARCIA:

A todos por que siempre han estado conmigo por demostrarme su cariño, comprensión y sobre todo por quererme tanto como yo los quiero.

"GRACIAS SIEMPRE ESTAREMOS JUNTOS"

A MI FAMILIA GUERRA:

Les agradezco el enseñarme a entender la virtud de ser querido y de proporcionarme a la persona que mas amo, la cual es mi padre.

"GRACIAS POR ESTAR CONMIGO"

A MIS GRANDES AMIGOS:

Omar, Gabriel y Richard por estar siempre conmigo por guiarme, por escucharme, por darme siempre la respuesta correcta y sobre todo por estar siempre a mi lado.

"GRACIAS POR SER MIS AMIGOS"

A MIS AMIGOS UNIVERSITARIOS:

A ustedes les agradezco los grandes momentos de la vida universitaria y gracias por demostrarme siempre su gran amistad y compañerismo.

"GRACIAS POR VIVIR CONMIGO"

A MI COMPAÑERO DE TESIS:

Gracias Alfredo por haber hecho realidad este proyecto ya que tú fuiste la pieza fundamental de su culminación.

"GRACIAS POR TODO TERRY "

A MI ASESOR:

DR. Díaz Mata le agradezco su gran apoyo para este proyecto el cual es la parte fundamental de mi carrera universitaria.

"GRACIAS POR SU GRAN APOYO"

A MI UNIVERSIDAD:

Gracias por albergarme en tus aulas, por proporcionarme a los mejores profesores, las mejores instalaciones, grandes amigos y la mejor época de mi vida pero por sobre todo por darme el gran orgullo de ser UNIVERSITARIO.

"GRACIAS BENDITA UNIVERSIDAD"

"POR MI RAZA HABLARA EL ESPIRITU"

FERNANDO GUERRA GARCIA

ALTERNATIVAS ACTUALES DE INVERSIÓN PARA PEQUEÑOS Y MEDIANOS INVERSIONISTAS

ÍNDICE GENERAL

PROBLEMA
HIPOTESIS
OBJETIVO
METODOLOGIA

INTRODUCCIÓN

1. CAPÍTULO 1. INVERSIÓN, AHORRO E INVERSIONISTAS

1.1. La inversión

| | |
|---|---|
| 1.1.1. Definición de inversión..... | 1 |
| 1.1.2. ¿Por qué invertir?..... | 1 |
| 1.1.3. La inversión real y la inversión financiera..... | 1 |
| 1.1.4. Los cuatro parámetros de la inversión..... | 2 |
| 1.1.4.1. Rendimiento..... | 2 |
| 1.1.4.2. Liquidez y mercados organizados..... | 2 |
| 1.1.4.2.1. Foro de operación..... | 3 |
| 1.1.4.2.2. Intermediarios autorizados..... | 3 |
| 1.1.4.2.3. Reglas..... | 3 |
| 1.1.4.2.4. Autoridades..... | 3 |
| 1.1.4.2.5. Mercados organizados..... | 3 |
| • Mercado de capitales..... | 4 |
| • Mercado de dinero..... | 4 |
| • Mercado de derivados (MEXDER)..... | 4 |
| • Mercado de divisas..... | 4 |
| • Mercados de metales..... | 4 |
| • Sistema bancario..... | 5 |
| • Banco..... | 5 |
| • Banca comercial..... | 5 |

| | | |
|-------------|---|-----------|
| | • Banca de desarrollo | 5 |
| | • Banca electrónica..... | 5 |
| | • Banca extranjera..... | 5 |
| | • Banca múltiple | 6 |
| | • Banca privada..... | 6 |
| | • Banca central..... | 6 |
| 1.1.4.3. | Plazo..... | 6 |
| 1.1.4.4. | Riesgo..... | 6 |
| 1.2. | El ahorro..... | 7 |
| 1.2.1. | Definición de ahorro..... | 7 |
| 1.2.2. | ¿Por qué ahorrar?..... | 7 |
| 1.3. | Diferencia fundamental entre inversión y ahorro..... | 7 |
| 1.4. | Los inversionistas..... | 8 |
| 1.4.1. | Clasificación de los inversionistas..... | 8 |
| 1.4.1.1. | Según su tolerancia al riesgo..... | 8 |
| 1.4.1.1.1. | Conservador..... | 9 |
| 1.4.1.1.2. | Moderado..... | 9 |
| 1.4.1.1.3. | Agresivo..... | 9 |
| 1.4.1.2. | Según sus objetivos..... | 9 |
| 1.4.1.2.1. | Individual..... | 10 |
| 1.4.1.2.2. | Institucional..... | 10 |
| 1.4.1.3. | Según su ciclo de vida..... | 10 |
| 1.4.1.3.1. | La etapa de acumulación..... | 10 |
| 1.4.1.3.2. | La etapa de consolidación..... | 11 |
| 1.4.1.3.3. | La etapa de gasto..... | 11 |
| 1.4.1.3.4. | La etapa de donativo..... | 11 |
| 1.4.1.4. | Según sus ingresos..... | 12 |
| 1.4.1.5. | Según el plazo..... | 12 |
| 1.4.2. | Estilos de inversión..... | 12 |
| 1.4.2.1. | La administración de inversiones pasiva..... | 12 |
| 1.4.2.2. | La administración de inversiones activa..... | 13 |
| 1.5. | Antes de invertir..... | 13 |
| 1.5.1. | Paso 1. Defina sus metas..... | 13 |
| 1.5.2. | Paso 2. Elija el tipo de instrumento..... | 14 |
| 1.5.3. | Paso 3. Conserve un registro de sus inversiones..... | 14 |

2. CAPÍTULO 2. ALTERNATIVAS DE INVERSIÓN

2.1. Bancos

| | |
|--|----|
| 2.1.1. Objeto..... | 15 |
| 2.1.2. Normatividad..... | 15 |
| 2.1.3. Alternativas de inversión..... | 15 |
| 2.1.4. Rendimientos..... | 21 |
| 2.1.4.1. Tasas de interés en Certificados de Depósito..... | 22 |
| 2.1.4.2. Tasas de Interés en Pagaré Bancarios..... | 23 |
| 2.1.5. Comisiones..... | 25 |
| 2.1.6. Impuesto Sobre la Renta..... | 25 |

2.2. Bolsa Mexicana de Valores (BMV)

| | |
|--|----|
| 2.2.1. Objeto..... | 26 |
| 2.2.2. Normatividad..... | 26 |
| 2.2.3. Casas de bolsa..... | 27 |
| 2.2.4. Alternativas de inversión y rendimientos..... | 29 |
| 2.2.4.1. Acciones..... | 29 |
| 2.2.4.1.1. Acciones cotizadas en la BMV..... | 29 |
| 2.2.4.1.2. Rendimientos..... | 33 |
| 2.2.4.2. Instrumentos de deuda..... | 35 |
| 2.2.4.2.1. Gubernamental..... | 35 |
| • CETES..... | 35 |
| • UDIBNOS..... | 35 |
| • Bonos de desarrollo (Bondes)..... | 35 |
| • Pagaré de indemnización carretero (PIC-FARAC)..... | 36 |
| • Bonos BPAS..... | 36 |
| 2.2.4.2.2. Instrumentos de deuda a corto plazo..... | 37 |
| • Aceptaciones bancarias..... | 37 |
| • Papel comercial..... | 37 |
| • Pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento (PRLV)..... | 37 |
| • Certificado bursátil de corto plazo..... | 38 |
| 2.2.4.2.3. Instrumentos de deuda de mediano plazo..... | 38 |
| • Pagaré a mediano plazo..... | 38 |
| 2.2.4.2.4. Instrumentos de deuda de largo plazo..... | 39 |
| • Obligaciones..... | 39 |

| | |
|--|----|
| • Certificados de participación inmobiliaria | 39 |
| • Certificados de participación ordinarios | 39 |
| • Certificado bursátil | 39 |
| • PRLV a plaza mayor a un año | 40 |
| 2.2.4.2.5. Rendimientos | 40 |
| 2.2.5. Comisiones | 43 |
| 2.2.6. Impuesto Sobre la Renta | 43 |

2.3. Sociedades de Inversión (SI)

| | |
|---|----|
| 2.3.1. ¿Qué es una SI? | 44 |
| 2.3.2. Objetivos | 44 |
| 2.3.3. Normatividad | 45 |
| 2.3.4. Alternativas de inversión y rendimientos | 45 |
| 2.3.4.1. SI de rento variable | 45 |
| 2.3.4.2. SI en instrumentos de deuda | 52 |
| 2.3.4.3. SI de capitales | 64 |
| 2.3.4.4. SI de objeto limitado | 64 |
| 2.3.5. Comisiones | 65 |
| 2.3.6. Impuesto sobre la renta | 65 |
| 2.3.7. Calificadoras de SI | 66 |
| 2.3.8. Operadoras, distribuidoras, casas de bolsa y bancos para invertir en SI | |
| 2.3.8.1. Operadoras de SI | 67 |
| 2.3.8.2. Distribuidoras de SI | 68 |
| 2.3.8.3. Casas de bolsa | 69 |
| 2.3.8.4. Bancos | 69 |

2.4. Entidades de Ahorro y Crédito Popular

| | |
|--|----|
| 2.4.1. ¿Qué son las entidades de ahorro y crédito popular? | 70 |
| 2.4.2. Objeto | 70 |
| 2.4.3. Normatividad | 70 |
| 2.4.4. Alternativas de inversión y rendimientos | 71 |
| 2.4.4.1. Bansefi | 72 |
| 2.4.4.1.1. Instrumentos | 72 |
| 2.4.4.1.2. Rendimientos | 73 |
| 2.4.5. Comisiones | 74 |

| | | |
|--|---|----|
| 2.4.6. | Impuesto sobre la renta..... | 74 |
| 2.5. Divisas | | |
| 2.5.1. | ¿Qué son las inversiones en divisas?..... | 74 |
| 2.5.2. | Casas de cambio..... | 75 |
| 2.5.3. | Objetivo..... | 75 |
| 2.5.4. | Normatividad..... | 75 |
| 2.5.5. | Datos históricos..... | 75 |
| 2.5.6. | Mercado Forex..... | 76 |
| 2.5.6.1. | Normatividad..... | 76 |
| 2.5.6.2. | Advertencia sobre el mercado Forex..... | 77 |
| 2.5.6.3. | Operación..... | 77 |
| 2.5.6.4. | Consideraciones sobre las actividades que realizan personas físicas y morales con Forex en México..... | 78 |
| 2.5.6.5. | Empresas que se dedican a la asesoría Forex en México..... | 78 |
| 2.6. Sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro (SIEFORES) | | |
| 2.6.1. | Objeto..... | 78 |
| 2.6.2. | Normatividad..... | 79 |
| 2.6.3. | Diferencia entre Siefore y SI..... | 79 |
| 2.6.4. | Alternativas de inversión..... | 79 |
| 2.6.4.1. | Primera modificación..... | 80 |
| 2.6.4.2. | Segunda modificación..... | 80 |
| 2.6.4.3. | Tercera modificación..... | 80 |
| 2.6.4.4. | Aportaciones voluntarias..... | 80 |
| 2.6.4.5. | Trámites..... | 81 |
| 2.6.5. | Impuesto sobre la renta..... | 81 |
| 2.6.6. | Comisiones..... | 82 |
| 2.6.7. | Rendimientos..... | 83 |
| 2.6.7.1. | Siefore Básica 1..... | 83 |
| 2.6.7.2. | Siefore Básica 2..... | 84 |
| 2.6.7.3. | Aportaciones voluntarias a Siefores..... | 85 |

CONCLUSIONES

BIBLIOGRAFÍA

PROBLEMA

Los pequeños y medianos inversionistas, al no tener acceso a rendimientos atractivos por falta de recursos monetarios y conocimiento de otras alternativas de inversión, se limitan exclusivamente a los instrumentos tradicionales y a mecanismos bancarios, existiendo para ellos pocas opciones que no necesariamente corresponden a sus expectativas. Ante esta problemática se buscarán las posibles soluciones analizando y estudiando las diferentes opciones de inversión que ofrecen actualmente las instituciones financieras.

HIPÓTESIS

Los pequeños y medianos inversionistas conocerán las principales características de las alternativas de inversión que existen actualmente, se informaran también de las instituciones financieras que participan en el mercado y de los productos y servicios que ofrecen, con ello podrán elegir la alternativa de inversión que mejor se adecue a sus necesidades, expectativas y capacidad de ahorro.

OBJETIVO

La investigación pretende ser accesible para cualquier lector que se interese por el tema de las inversiones, por ello el objetivo de esta investigación será:

Proporcionar información analizada, comprobada y sintetizada de los productos y servicios que en la actualidad ofrecen las instituciones financieras con el fin de considerarlas como alternativa de inversión, esto ayudara al público interesado a incrementar su patrimonio y estar cada vez más informado.

METODOLOGÍA

Hemos seleccionado investigación de tipo documental y de campo.

Investigación documental.

En ella se seleccionará y recopilará información bibliográfica, hemerográfica y electrónica, aplicando un proceso de lectura, análisis, crítica y síntesis para conjuntar ideas que aporten a dicha investigación.

Investigación de campo.

En este tipo de investigación recopilaremos información actualizada de las diferentes instituciones financieras para obtener datos confiables, exactos y objetivos de los requisitos, plazos, rendimientos, riesgos, comisiones y todas aquellas características que sean de utilidad para proporcionar información de los productos y servicios que ofrecen las instituciones financieras.

INTRODUCCIÓN

En esta investigación hablaremos de las inversiones de las personas físicas, es decir, de la inversión del ciudadano, y más bien del ciudadano medio, de aquel –completeemos más la definición– al que el hecho de ahorrar para posteriormente invertir le supone un cierto esfuerzo, ya que debe someterse a un sacrificio para no consumir en seguida todo lo que forma parte de sus ingresos. Este esfuerzo lo llevará a invertir sus ahorros en las diferentes alternativas de inversión que existen en el mercado para proteger el capital que ha conseguido por medio del esfuerzo y el empeño.

Para poder asegurar sus recursos monetarios en el futuro, necesita saber cómo administrarlos y utilizarlos adecuadamente, ya sea para la educación de sus hijos, para vivir mejor después de la jubilación o el retiro, para las eventualidades o emergencias que se vayan presentando, entre otras muchas alternativas.

Los inversionistas deben proteger sus ahorros por medio de la inversión y, sobre todo, deben ser guiados y dirigidos para poder elegir la mejor opción que cumpla con sus necesidades y expectativas de inversión.

La mayoría de la gente piensa que por tener una capacidad de ahorro o inversión limitada, no tiene oportunidad de recurrir a las alternativas de inversión que ofrece el mercado. Esta situación surge básicamente por la falta de cultura financiera y por desconocimiento de los productos y servicios que ofrecen las instituciones financieras.

En el capítulo 1 se describen los conceptos de inversión y ahorro, así como la importancia que representa realizar estas dos actividades, se analizan y explican los parámetros que intervienen en la inversión para poder distinguir la diferencia que existe entre estos dos conceptos. Se analiza a los inversionistas de acuerdo con sus objetivos, riesgos, ciclo de vida, ingresos, plazo y estilo de inversión para identificar a qué tipo se pertenece y poder así elegir la opción de inversión que mejor se adecue a sus necesidades.

El capítulo 2 está dedicado al análisis y a la descripción general de las principales alternativas de inversión que existen en la actualidad para el pequeño y mediano inversionista; así, dichos inversionistas obtendrán información esencial para poder elegir – de acuerdo con su personalidad, necesidades y expectativas – la mejor opción. La información que se presenta ayuda al inversionista a conocer a los intermediarios que actualmente se encuentran en el mercado pues actualmente existe la opción de obtener un rendimiento competitivo con un capital relativamente reducido.

CAPÍTULO 1. INVERSIÓN, AHORRO E INVERSIONISTAS

1.1 LA INVERSIÓN

1.1.1 Definición de inversión

La inversión tiene dos significados muy distintos. Uno, que no es materia de este trabajo, se refiere a "cambiar el orden de algo". El otro, que es el que nos interesa, se refiere a "invertir recursos en algo".

Se pueden invertir recursos en una enorme variedad de cosas o actividades. Se puede invertir dinero en: una empresa, planta y equipo, acciones, Cetes, una tienda, alhajas, pinturas o bienes raíces. Asimismo, se puede invertir en un hijo o en un curso de estudio.

Lo que tienen en común los actos de inversión es la "aportación de recursos a algo para obtener un beneficio".¹

Para esta investigación, los recursos a invertir que nos interesan son los financieros. Por lo tanto, una definición de inversión sería la siguiente: "Cantidad de dinero que en lugar de sólo guardarla se busca incrementarla. Para poder lograr este incremento el dinero se deposita con mayor riesgo que cuando solamente se ahorra".²

1.1.2 ¿Por qué invertir?

La inversión representa la clave para la protección de las sumas ahorradas ante la posible devaluación progresiva de la moneda.

La inversión es la única opción para impedir pérdidas que de otro modo serían inevitables. Para poder defendernos de este fenómeno y mantener en el tiempo el valor inicial del dinero, se recurre a inversiones oportunas y por arriba de la inflación.

1.1.3 La inversión real y la inversión financiera

La inversión real es la que se hace en bienes tangibles que no son de fácil realización.

1 Heyman, Timothy, Inversión en la globalización, Ed. Milenio, 2001, p. 25.

2 Véase http://www.condusef.gob.mx/informacion_sobre/ahorro_inversion/ahorro_vs_inversion.htm (13/10/2005).

Normalmente, en el contexto de los negocios, se trata de bienes, como planta y equipo, inventarios, terrenos, bienes raíces o hasta una empresa entera. Pero también se puede hablar de pinturas, caballos, muebles o joyas.

La inversión financiera se hace en bienes de fácil realización, o sea "líquidos". Normalmente, la liquidez de un bien se asegura por medio de la existencia de un "mercado financiero", es decir, organizado, establecido para tal fin. Los mercados de valores, de divisas y de derivados son los ejemplos clásicos de mercados financieros que cumplen esta definición.

Tomando en cuenta la diferencia entre la inversión real y la inversión financiera, podemos ampliar nuestra definición de inversión y referirnos a la inversión financiera –que es en la que nos enfocaremos en esta investigación– como "la aportación de recursos a un mercado organizado para obtener un beneficio futuro".³

1.1.4 Los cuatro parámetros de la inversión

De la definición de inversión financiera se pueden derivar los cuatro parámetros importantes de la inversión. Éstos, a su vez, representan los parámetros (u objetivos) de inversión que debe definir cualquier inversionista, institucional o individual, cuando piensa invertir.

1.1.4.1 Rendimiento

"Beneficio" es la primera palabra importante de la definición de "inversión financiera". En el contexto de la inversión, el beneficio que se deriva de una inversión financiera se llama "rendimiento", y se expresa como un porcentaje de lo invertido.

1.1.4.2 Liquidez y mercados organizados

La liquidez de una inversión es la facilidad de realizarla en efectivo y depende de la existencia de un mercado organizado para su compra-venta. Para ser organizado, un mercado tiene que reunir varias condiciones básicas:

³ Heyman, op. cit., p. 26.

1.1.4.2.1 Foro de operación

El foro puede ser físico, como en el caso de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), pero también puede ser electrónico, como el SENTRA (Sistema Electrónico de Negociación, Transacción, Registro y Asignación, sistema desarrollado y administrado por la BMV para la operación y negociación de valores en el mercado bursátil, con la modalidad para Mercado de Capitales y Mercado de Dinero).

1.1.4.2.2 Intermediarios autorizados

Son los que están autorizados para realizar operaciones de compra-venta en el foro de operación. Distintas instituciones financieras tienen derecho a operar distintos tipos de mercado.

1.1.4.2.3 Reglas

Existen reglas para la inscripción inicial, y para la fijación del precio del instrumento o bien que se comercia en operaciones de compra-venta; igualmente, las hay para su pago (en el caso de compra) o entrega (en el de venta) posterior, y para la difusión de información acerca del instrumento o bien de las operaciones de compra-venta.

1.1.4.2.4 Autoridades

En un mercado organizado, las autoridades son las que vigilan el cumplimiento de las reglas para la admisión de intermediarios o instrumentos en el mercado, la realización de operaciones de compra-venta, la liquidación y la información. Estas autoridades pueden ser elegidas por el gobierno (regulación legal) o por los mismos intermediarios (autorregulación).

1.1.4.2.5 Mercados organizados

Los mercados organizados que cumplen los requisitos anteriores y donde los inversionistas pueden participar son:

Mercado de capitales

Espacio en el que se operan los instrumentos de capital (las acciones y obligaciones). En el mercado de capitales se compran y venden de manera pública las acciones (instrumentos de renta variable) que son emitidas por diversas empresas. Las empresas que emiten acciones tienen el objetivo de financiarse para proyectos futuros y expansiones.

Mercado de dinero

Los principales participantes del mercado son los oferentes o emisores del papel, como el gobierno federal, las instituciones financieras, bancarias y las empresas que para tal efecto estén inscritas en el Registro Nacional de Valores (RNV) con previa autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV); por otro lado, están los demandantes, que son personas físicas y morales en general y las instituciones financieras y bancarias. Son operaciones de crédito e inversiones a corto plazo que representan una deuda para el emisor, cuyo rendimiento y plazo están predeterminados en el mercado primario.

Mercado de derivados (MEXDER)

El MEXDER es la bolsa de futuros y de opciones (diferente e independiente a la BMV), la cual provee las instalaciones y servicios necesarios para cotizar y negociar contratos estandarizados de futuros y de opciones.

Mercado de divisas

Lugar en donde concurren oferentes y demandantes de monedas de curso extranjero. El volumen de transacciones con monedas extranjeras determina los precios diarios de unas monedas en función de otras, o el tipo de cambio con respecto a la moneda nacional.

Mercado de metales

Este mercado ya no es activo (nulas operaciones y por lo mismo baja liquidez), pues ha sido desplazado por compra-ventas directas a través de brokers de mercado de dinero, casas de cambio y bancos. Estas operaciones son consideradas extra bursátiles porque no se registran en la Bolsa de Valores, y aun cuando las casas de bolsa le ofrezcan este servicio, seguramente será subcontratado con uno de los intermediarios anteriores. Son tres instrumentos los autorizados en este mercado:

- Centenarios.
- Onzas libertad de plata.
- Certificados de plata (CEPLATAs).

Los metales amonedados, centenarios y onzas libertad de plata son instrumentos que ya no se operan en la BMV, aunque continúa vigente la autorización.

Sistema bancario

Lo constituyen todas las instituciones financieras de depósito de un país autorizadas por la ley para prestar los servicios de banca y crédito. En seguida algunas definiciones:

Banco: Institución que realiza operaciones de prestatario y prestamista de crédito; recibe y concentra en forma de depósitos los capitales captados para ponerlos a disposición de quienes puedan hacerlos fructificar.

Banca Comercial: Se denomina así a las instituciones de crédito autorizadas por el gobierno federal para captar recursos financieros del público y otorgar a su vez créditos, destinados a mantener en operación las actividades económicas. Por estas transacciones de captación y financiamiento, la banca comercial establece tasas de interés activas (cobra un interés) y pasivas (otorga un interés).

Banca de Desarrollo: Instituciones que ejercen el servicio de banca y crédito con sujeción a las prioridades del Plan Nacional de Desarrollo y en especial al Programa Nacional de Financiamiento del Desarrollo; tienen por objeto financiar proyectos prioritarios para el país. Por ejemplo, a Nacional Financiera (NAFIN) se le encomienda promover el ahorro y la inversión, así como canalizar apoyos financieros y técnicos al fomento industrial y, en general, al desarrollo económico nacional y regional del país.

Banca Electrónica: Operaciones bancarias que se realizan mediante sistemas de cómputo.

Banca Extranjera: Está constituida por el conjunto de entidades financieras cuyas oficinas matrices radican en el exterior y son regidas por las leyes de los países a los que pertenecen.

Banca Múltiple: Situación jurídica especial que permite a las instituciones de crédito realizar por sí solas todas las funciones de banco, financiera, hipotecaria, fiduciaria y compra-venta de valores.

Banca Privada: Son las instituciones financieras de propiedad particular que realizan funciones de captación y financiamiento de recursos, persiguiendo con ello una utilidad o beneficio como resultado del diferencial entre las tasas de interés activas y pasivas.

Banca Central: El Banco de México es la institución oficial que controla y regula la política monetaria y crediticia del país. Sus funciones más importantes son:

- Regular la emisión y la circulación de la moneda y del crédito, así como los cambios sobre el exterior.
- Fungir como banco de reserva respecto de las instituciones de crédito y organizaciones auxiliares, a las cuales proporciona, además, servicio de cámara de compensación.
- Actuar como agente financiero del gobierno federal en las operaciones de crédito interno y externo y en la emisión de títulos; asimismo, prestar servicio de tesorería.
- Representar al gobierno Federal en el Fondo Monetario Internacional de Reconstrucción y Fomento.

1.1.4.3 Plazo

"Futuro" es la tercera palabra de nuestra definición de inversión financiera que necesita explicación.

El concepto de futuro implica alguna noción de "plazo". Este concepto puede variar según el inversionista y según el entorno en el que se desenvuelva.

En México, existe una definición más o menos aceptada de los distintos plazos de inversión: corto (menos de tres meses), mediano (de tres meses a un año) y largo (más de un año). Para mercados desarrollados, esta definición se ampliaría, por el menor nivel de inflación: corto, menos de un año; mediano, menos de cinco años; y largo, más de cinco años.

1.1.4.4 Riesgo

Como el rendimiento que se espera de una inversión es a futuro, siempre existe la

posibilidad de que no se realice según lo esperado. Esta posibilidad se llama "riesgo". Otra definición del riesgo de una inversión es la "variación" o "volatilidad" que muestra su rendimiento.

1.2 EL AHORRO

1.2.1 Definición de ahorro

Cantidad de dinero no dedicada al consumo, que se deposita libremente con el fin de ser utilizada a futuro. Como se busca conservar un capital, se desea que la forma en que se guarda no tenga riesgo, por lo que no necesariamente se guarda en instituciones financieras.

1.2.2 ¿Por qué ahorrar?

El ahorro se identifica siempre como una abstención total del consumo, se renuncia al gasto inmediato con el fin de un consumo posterior. El ahorro se funda en la voluntad de prevenir acontecimientos futuros, buenos y malos, sobre las necesidades que pueden llegar a presentarse.

Desafortunadamente, el gasto futuro que se haga con el ahorro no será exactamente igual al gasto que se haga en el momento en que se ahorra.

1.3 DIFERENCIA FUNDAMENTAL ENTRE INVERSIÓN Y AHORRO

La diferencia entre la inversión y el ahorro radica en que en la inversión se espera un beneficio futuro, mientras que el ahorro es el simple acto de posponer el consumo.

Esta diferencia se visualiza cuando el ahorro se canaliza hacia la inversión por medio de los mercados organizados y productos financieros, de modo que el dinero genere una rentabilidad para el ahorrador. Recordemos que la cantidad ahorrada será mermada por la inflación y por lo tanto no será la misma en un plazo determinado.

Para ello se deben tomar algunos elementos con el fin de ajustarse a las necesidades particulares de cada persona; entre los elementos más fáciles de mencionar están:

- Seguridad
- Riesgo

- Plazo
- Certidumbre / incertidumbre

1.4 LOS INVERSIONISTAS

Los inversionistas son personas físicas o morales, nacionales o extranjeras, que a través de las casas de bolsa colocan sus recursos; compran y venden valores con la finalidad de minimizar riesgos, maximizar rendimientos y diversificar sus inversiones.⁴

Para que el inversionista sepa a qué tipo pertenece debe conocerse a sí mismo a fin de identificar cuál es el tipo de inversión que se adapta a su personalidad y a sus condiciones económicas; tendrá que estar evaluándose constantemente para emitir un juicio de su personalidad y así seleccionar la inversión que más se adecue a sus necesidades.

1.4.1 Clasificación de los inversionistas

1.4.1.1 Según su tolerancia al riesgo

La tolerancia al riesgo puede definirse como la habilidad para vivir con pérdidas temporales; el nivel de tolerancia al riesgo puede variar conforme pasa el tiempo.

En el ámbito financiero, se dice que una inversión tiene riesgo cuando existe la posibilidad de que el inversionista no recupere los fondos que ha invertido en ella. Las inversiones con un riesgo alto tendrán que proporcionar una mayor rentabilidad para que al inversor le compense invertir en ellas.

La racionalidad de los inversionistas en el momento de decidir cómo y dónde destinar sus recursos financieros se deriva de la evaluación de la relación riesgo-rendimiento de su inversión. Tal racionalidad se puede proyectar sobre la decisión de los inversionistas cuando deciden en qué institución financiera realizarán sus inversiones. Como todo asunto financiero, ello implica la necesidad de analizar el riesgo de las instituciones en contraste con la rentabilidad representada por la tasa de interés que ofrecen las instituciones financieras.

Algunas personas son muy nerviosas cuando se trata el tema de su dinero y no viven cómodos con una inversión volátil, aunque la misma tenga otras ventajas.

⁴ Véase http://www.bmv.com.mx/BMV/HTML/sec1_participantes.html (13/05/2005).

1.4.1.1.1 Conservador

Una de las actitudes más particulares que acompañan a este perfil es que son personas que temen perder. Probablemente han invertido los ahorros de toda su vida o el pago de su pensión. Entonces, el temor a perder ese dinero conduce al inversionista a colocar su inversión en instrumentos de menor riesgo. Todas las personas que invierten quieren ganar, pero la meta de este tipo de inversionista es conservar su inversión. Un inversionista conservador se define como una persona totalmente adversa al riesgo.

1.4.1.1.2 Moderado

Este tipo de inversionista es el que sabe dónde, cuándo y cuánto invertir de acuerdo con sus necesidades; está dispuesto a invertir un porcentaje medio obteniendo buenos rendimientos sin mucho riesgo.

1.4.1.1.3 Agresivo

Busca los extraordinarios rendimientos que sólo el mercado accionario puede generar, al tiempo que conoce y asimila el riesgo que esto representa. Su objetivo principal es obtener una elevada rentabilidad de su inversión, asumiendo una alta probabilidad de fluctuación de la misma. Confía en una sola apuesta. Es confiado e impulsivo. Dentro de esta categoría se pueden encontrar personas con un espíritu altamente empresarial y que pueden asignar montos muy grandes y considerables a sus inversiones. Un inversionista más "agresivo" estará dispuesto a aceptar mayor riesgo pero con un mayor rendimiento.

1.4.1.2 Según sus objetivos

El individuo sabe mejor que nadie lo que corresponde a sus objetivos. La gestión personal de su cartera le permite construir un pequeño patrimonio a su medida. Es semejante a la mecánica que se utiliza para elegir un coche o una casa. En estos casos, el comprador siempre tiende a dar una gran importancia a los puntos que pueden personalizar su compra. Es recomendable que los inversionistas sigan un plan de inversión y se comprometan consigo mismos para lograr sus objetivos financieros, pues deben someterse a un sacrificio para no consumir en seguida todo lo que forma parte de sus ingresos; ejecutar uno o varios planes de inversión le ayudará a lograr sus metas en el plazo.

1.4.1.2.1 *Individual*

Este tipo de inversionista fija sus objetivos de inversión según sus propias metas y tolerancia al riesgo, y tiene una libertad total para cambiarlos cuando quiera, teniendo o no asesoría externa. Esta persona tiende a encontrar su propio camino y podría ser empresario o profesional independiente, ya sea abogado, contador, ingeniero o médico. Toma sus propias decisiones y actúa en forma metódica y analítica. Sus inversiones monetarias son muy racionales sin perjudicar su ritmo de vida ni sus gastos cotidianos.

1.4.1.2.2 *Institucional*

Fija sus objetivos de inversión a los de la institución donde tiene su inversión, pues muchas veces los objetivos de inversión se fijan automáticamente por medio de las políticas del intermediario.

1.4.1.3 Según su ciclo de vida

Los objetivos de inversión de los inversionistas están influidos no sólo por la tolerancia hacia el riesgo sino también por las distintas edades o etapas de la vida (figura 1.1).⁵

1.4.1.3.1 *La etapa de acumulación*

Al inicio de su carrera, el inversionista normalmente tiene prioridades de gastos o inversión inmediata (casa, coche, educación de sus hijos). Si hay excedentes de liquidez, por el plazo largo, más la posibilidad de recuperación de sus errores, el inversionista se puede dar el lujo de un mayor riesgo, para ganar un mayor rendimiento (punto A de la figura 1.1).

Un inversionista joven tiende a aceptar más volatilidad en el corto plazo, ya que tiene más tiempo para recuperarse de pérdidas, pero aun en este caso tendrá que planear para hacer frente a imprevistos y emergencias potenciales. El inversionista se vuelve más conservador conforme envejece.

⁵ Heyman, op. cit., p. 305.

1.4.1.3.2 La etapa de consolidación

En esta etapa (punto B), normalmente el ingreso empieza a ser mayor que los gastos y van aumentando los excedentes. Por lo tanto, se va acumulando una cartera de inversión. Sin embargo, también se puede vislumbrar un período en el que el inversionista se va a jubilar (en diez o veinte años) y, por lo tanto, la tolerancia hacia el riesgo disminuye, ya que no hay tanto tiempo para recuperarse de los errores de inversión.

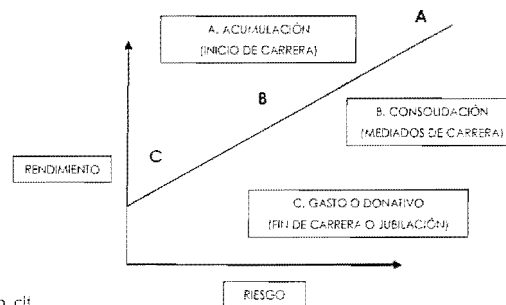
1.4.1.3.3 La etapa de gasto

Esta etapa (punto C) se define como la de la independencia financiera, o sea, cuando los gastos diarios se cubren no con el ingreso por sueldo o salario, sino con activos acumulados, como inversiones o programas de inversiones, y por tanto se reduce más el nivel de riesgo de cartera. Cabe mencionar que el horizonte del inversionista podría ser mayor de 10 años.

1.4.1.3.4 La etapa de donativo

En esta etapa (punto C) el inversionista se da cuenta de que tiene más activos de los que necesita para su propio gasto, y empieza a pensar en futuras generaciones. Puede incluir a sus hijos (u otros parientes o amigos) o a causas o ideas que quiera promover (fondos de beneficencia).

Figura 1.1 Ciclo de vida: rendimiento-riesgo



Fuente: Heyman, op. cit.

Evidentemente, cualquier inversionista puede combinar distintas etapas en un mismo

momento: por ejemplo, aún en la etapa de acumulación puede estar pensando en su jubilación y en la posibilidad de hacer donaciones. Sin embargo, normalmente una etapa tiende a predominar. A su vez, las fronteras entre las distintas etapas pueden variar mucho en cada caso individual.

Finalmente, el factor determinante de las inversiones puede estar mucho más relacionado con la tolerancia del inversionista al riesgo que con la etapa de su vida.

1.4.1.4 Según sus ingresos

Altos ingresos pueden revertir con más facilidad las pérdidas. Si el inversionista tiene un trabajo seguro que le proporciona altos ingresos y además un respaldo financiero (ahorros o inversiones), puede darse el lujo de ser más agresivo. En cambio, si su trabajo está en riesgo y sus ahorros no le permiten afrontar pérdidas, tal vez no puede, ni debe, tolerar mucho el riesgo, aun cuando sea muy joven. En general, el inversionista se vuelve más audaz conforme sus ingresos se incrementan.

1.4.1.5 Según el plazo

El plazo lo determinará el inversionista de acuerdo con sus objetivos y necesidades financieras. Como mencionamos en el punto 1.1.4.3 Plazo, este puede variar según el inversionista y según el entorno en el que se desenvuelva.

Por ejemplo, a corto plazo, puede haber objetivos entre uno y cinco años, como una casa nueva, las colegiaturas de los hijos o un nuevo negocio. A más largo plazo, un objetivo común podría ser la independencia financiera. Normalmente se tomaría este concepto conjuntamente con los planes de pensiones que tiene el inversionista a través de su empresa. Mientras que estos planes pueden ser suficientes para la vida diaria, estableciéndose normalmente como un porcentaje razonable de su último salario (50-70%), la inversión propia proporciona al inversionista un margen de "comodidad" para que no baje su nivel de vida después de que deje de trabajar.

1.4.2 Estilos de inversión

1.4.2.1 La administración de inversiones pasiva

La administración pasiva consiste en igualar un índice de una categoría de inversión, sea nacional o internacional. El comportamiento promedio de una categoría de inversiones se

mide por estándares, que son normalmente índices para distintas categorías de inversiones. Los índices más conocidos son los de los mercados accionarios: el IPC de la BMV y el índice Down Jones (DJ) de la Bolsa de Valores de Nueva York. La meta de la administración pasiva no es superar, sino igualar, el comportamiento de las inversiones que se elijan.

1.4.2.2 La administración de inversiones activa

La administración activa de las inversiones implica que el inversionista cree que existen anomalías en los mercados de inversiones. Estas anomalías pueden existir entre mercados enteros, entre categorías de inversión o dentro de categorías de inversión. Hay dos conceptos relevantes dentro del contexto de la administración activa de inversiones: la elección del momento oportuno, que se refiere a la elección del momento de entrar o escoger una categoría de inversión; y la selección, que se refiere a que es normal creer que una inversión es mejor que otra y a hacer el esfuerzo por superar el índice correspondiente sin dejarse influir por los altibajos del mercado.

1.5 ANTES DE INVERTIR

La tipificación anterior nos ayuda a clasificar a los inversionistas según sus objetivos de rendimiento, riesgo y capacidad de ahorro.

1.5.1 Paso 1. Defina sus metas

No importa si está interesado en poner unos cuantos miles de pesos o varios millones, los factores fundamentales que se necesitan considerar son los mismos.

- Asegúrese de haber pensado lo que pretende alcanzar financieramente y qué tan pronto desea alcanzarlo.
- Confeccione su perfil de riesgo. Piense cuál es el nivel de riesgo con el cual puede sentirse cómodo.
- Confeccione sus metas. Defina su horizonte de inversión: a corto, mediano o largo plazo.
- Piense en el ciclo de vida en que se encuentra en este momento para invertir.

1.5.2 Paso 2. Elija el tipo de instrumento

Antes de invertir se deben conocer los distintos tipos de inversiones que respondan a nuestras necesidades y objetivos reales.

Se debe mantener en mente que existe una relación positiva entre el rendimiento potencial de una inversión y el riesgo inherente a la misma; dicho de otra manera, las oportunidades de inversión que parecen ofrecer el mayor rendimiento también tienden a ser las más riesgosas.

Diversifique. A menos de que la cantidad de dinero que quiere invertir sea pequeña o por muy corto plazo, una buena diversificación repartirá su patrimonio en una serie de activos con el propósito de distribuir el riesgo.

1.5.3 Paso 3. Conserve un registro de sus inversiones

Sus necesidades de inversión cambian con el tiempo, por lo que el plan de inversión debe ajustarse, pues los instrumentos en que está invirtiendo actualmente pueden ser inadecuados en un futuro. Algunos de los activos en los que invierte pueden estar a la baja y puede preferir salir de ellos.

Algunas recomendaciones para vigilar sus inversiones son las siguientes:

- Conserve todos los registros enviados por las instituciones donde tiene invertido su patrimonio.
- Haga que toda la correspondencia sea enviada directamente a usted.
- Cuando realice operaciones por teléfono, solicite claves de confirmación o solicite sus comprobantes.

CAPÍTULO 2 ALTERNATIVAS DE INVERSIÓN

2.1 BANCOS

Se considera servicio de banca y crédito la captación de recursos del público en el mercado nacional para su colocación en el público mediante actos causantes de pasivo directo o contingente, quedando el intermediario obligado a cubrir el principal y, en su caso, los accesorios financieros de los recursos captados.⁶

Es decir, las instituciones de banca múltiple captan recursos financieros del público y otorgan a su vez créditos, destinados a mantener en operación las actividades económicas. Por estas transacciones de captación y financiamiento, la banca comercial establece tasas de interés activas (cobra un interés), pasivas (otorga un interés) y servicios comisionarios (cobro por intermediación).

2.1.1 Objeto

Realizar operaciones de prestatario y prestamista de crédito; recibir y concentrar en forma de depósitos capitales captados para ponerlos a disposición de quienes puedan hacerlos fructificar.

2.1.2 Normatividad

El 18 de julio de 1990 se publicó en el Diario Oficial de la Federación la Ley de Instituciones de Crédito. Última reforma el 05-11-2004.

Para organizarse y operar como institución de banca múltiple, se requiere autorización del Gobierno Federal, que le compete otorgarla discrecionalmente a la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), oyendo la opinión del Banco de México y de la CNBV.

2.1.3 Alternativas de inversión

Instrumentos Bancarios Tradicionales (Personas Físicas). Los productos bancarios son los más conocidos y por años fueron la única opción accesible a muchos bolsillos. En este tipo de instrumentos el rendimiento depende del monto invertido.

⁶ Ley de Instituciones de Crédito, artículo 2.

1. El Pagaré con Rendimiento Liquidable al Vencimiento (PRLV) es un instrumento de inversión que permite depositar los recursos en una cuenta bancaria, a diferentes plazos, recibiendo una tasa de interés sobre la cual pagarán rendimientos al vencimiento de la inversión.
2. El CEDE o Certificado de Depósito es un instrumento de inversión que permite depositar los recursos en una cuenta bancaria o directamente en ventanilla, a diferentes plazos, recibiendo una tasa de interés sobre la cual pagarán rendimientos en forma mensual.

Actualmente los bancos han creado otros instrumentos de inversión, como los siguientes:

Tabla 2.1 Instrumentos bancarios

| NOMBRE DEL PRODUCTO | MONTO MÍNIMO DE INVERSIÓN | PLAZOS | CARACTERÍSTICAS GENERALES |
|------------------------------|---|---------------------------|---|
| AMERICAN EXPRESS BANK | | | |
| CENTURION TIME DEPOSIT | \$20,000.00 | De 1 a 179 días | <ol style="list-style-type: none"> 1.- Pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento. 2.- La tasa de interés se determina de acuerdo al monto de la inversión y al plazo elegido. 3.- Podrá disponer del capital e intereses al vencimiento. 4.- Los depósitos podrán ser realizados en BBVA Bancomer o Banamex. |
| AMEX CD PLUS | \$250,000.00 | 3, 6, 9, 12, 18 y 24 días | <ol style="list-style-type: none"> 1.- Certificado de Depósito con rendimiento variable. 2.- Se puede incrementar la inversión en el corte mensual para así obtener mayor rendimiento por el plazo restante. |
| PERSONAL SAVING FUNDS | No hay monto mínimo de apertura. Monto sugerido \$20,000.00 | No aplica | <ol style="list-style-type: none"> 1.- Instrumento de inversión con rendimiento de CETES a 36 días y liquidez diaria. 2.- Depósitos de manera automática de cualquier cuenta de cheques o mínimo de cualquier banco. 3.- Retiros vía telefónica y realizados electrónicamente a la cuenta del cliente. |
| BANAMEX | | | |
| INVERSIÓN INTEGRAL | \$5,000.00 | Diario | <ol style="list-style-type: none"> 1.- Paga rendimientos diariamente de acuerdo al saldo de la inversión. 2.- Le ofrece una mayor tasa de rendimiento en sus cuentas maestras. 3.- Mensualmente el saldo que mantenga en su inversión se considera para evitar la comisión por manejo de cuenta. 4.- Es una cuenta ligada a su Chequera o Cuenta Maestra. |
| INVERSIONES A | a) \$5,000.00 b) | A) De 7 a 378 | <ol style="list-style-type: none"> 1.- El cliente elige el plazo específico de su inversión. |

| | | | |
|--|---|---|--|
| PLAZO M.N. PAGARÉ BANAMEX. | \$1'000,000 MN | días. B) De 1 a 6 días. | 2.- El cliente conoce los rendimientos que obtendrá desde el momento de la apertura de su pagaré. 3.- El cliente puede abrir varias inversiones en su mismo contrato, con diferentes plazos y montos. |
| INVERSIONES A PLAZO M.N. CERTIFICADOS DE DEPÓSITO (CEDES) | Desde \$50,000.00 | Desde 63, 91, 182 y 378 días. | 1.- El cliente puede abrir varias inversiones (pagarés y Cedes) bajo el mismo contrato a diferentes plazos y montos de inversión. 2.- El cliente conoce los rendimientos que obtendrá desde el momento de la apertura. 3.- El cliente puede disponer de sus rendimientos mensualmente y del capital al finalizar el plazo de su Certificado de Depósito. 4.- El cliente elige el plazo específico de su inversión |
| INVERSIONES A PLAZO M.N. PAGARÉ MEMBRESÍA | Apertura desde \$100,000.00 | A partir de 1 hasta 378 días. | 1.- Para contratar se deberá tener una cuenta eje con Banamex 2.- El cliente conoce los rendimientos que obtendrá desde el momento de la apertura de su pagaré. 3.- El cliente puede abrir varias inversiones en su mismo contrato, con diferentes plazos y montos. |
| INVERSIONES A PLAZO UDI's PAGARÉ BANAMEX | Desde 2000 UDIS | A partir de 90, 120, 150, 180, 370 y 720 días | 1.- Para contratar se deberá tener una cuenta eje con Banamex 2.- Los rendimientos generados son de acuerdo al monto, plazo de su inversión y del valor de la UDI. 3.- El cliente elige el tipo de reembolso que más le convenga (en moneda nacional). |
| INVERSIONES A PLAZO UDI's CERTIFICADOS DE DEPÓSITO (CEDES) | Desde 2000 UDIS o su equivalente en MN. | A partir de 90, 180, 370 y 720 días. | 1.- Para contratar se deberá tener una cuenta eje con Banamex 2.- Los rendimientos generados son de acuerdo al monto, plazo de su inversión y del valor del UDI. 3.- el cliente elige el tipo de reembolso que más le convenga de sus intereses, capital o ambos. |
| INBURSA | | | |
| CUENTA INBURSA ct | \$50,000.00 | 28 días | 1.- Es un producto de inversión que combina los servicios de una cuenta de cheques tradicional y garantiza rendimientos de Cetes a 28 (tasa bruta: promedio ponderado de Cetes a 28 días, mercado primario vigente durante el mes.) días sobre el saldo promedio mensual. 2.- Disponibilidad inmediata del dinero con: Chequero, Tarjeta de Débito, Monedero Electrónico, Web Card y Tu Banco en la Red. |
| CUENTA EFE | \$30,000.00 | 28 días | 1.- Disponibilidad inmediata de los recursos con: chequero, tarjeta de débito, monedero electrónico y en sucursales. |

| | | | |
|------------------------------------|--------------|----------------------------------|--|
| | | | 2.- Rendimientos del 70% de Cetes a 28 días (si el saldo es mayor a \$30,000.00, promedio mensual de la tasa de Cetes a 28 días.) |
| BANORTE | | | |
| PAGARÉ BANORTE | \$5,000.00 | De 7 a 365 Días | 1.- El cliente elige el monto que mas le convenga 2.- Las rendimientos varían de acuerdo al monto y plazo invertido. 3.- Pago de capital e intereses al vencimiento de la inversión. 4.- Tasa fija |
| IMANORTE | \$25,000.00 | 30 días | 1.- El cliente elige el monto que mas le convenga 2.- La tasa de la inversión está en base a CETES y varía hacia la alza por cada bloque de \$50,000.00 invertidos. 3.- Cuenta con renovación automática del capital o del capital más los intereses. |
| BANSI | | | |
| CEDES | \$25,000.00 | 3 a 14 periodos (De 28 días). | 1.- Instrumento dirigido para personas físicas y morales. 2.- Los rendimientos son pagaderos cada 28 días. 3.- Las operaciones se efectúan a través de las cuentas de cheques del cliente mediante cargos y abonos a las mismas. |
| PRLV | \$200,000.00 | 7, 28 y 91 días | 1.- Instrumento dirigido para personas físicas y morales 2.- Rendimientos pagaderos al vencimiento. |
| BBVA BANCOMER | | | |
| PAGARÉ PLAZO EN M.N. Y EN UDÍ\$ | \$5,000.00 | Desde 1 hasta 392 días | 1.- Se maneja a través de una cuenta eje (ahorro, cuenta de cheques o nómina). 2.- Inversión a plazo en donde se tienen diversas opciones al vencimiento de la inversión como son: a) disponer del capital que se invirtió inicialmente más los intereses, b) disponer sólo de los rendimientos, o c) reinvertir el capital más los intereses. 3.- La tasa de interés se determina de acuerdo al monto de la inversión y al plazo elegida. 4.- La inversión en UDÍ\$ paga rendimientos garantizados por el plazo de la contratación ligada a la inflación para que el dinero no pierda poder adquisitivo. 5.- El cliente recibe por los depósitos un rendimiento neto correspondiente al plazo y la tasa acordada para su inversión. |
| CEDES TASA FIJA O AJUSTABLE | \$5,000.00 | Desde 2 meses. | 1.- Se maneja a través de una cuenta eje. (Cheques, nómina o ahorro). 2.- Rendimientos garantizados a una tasa de interés fija o ajustable |

| | | | |
|---------------------------|--|------------------------------|---|
| | | | <p>mensualmente, en lo que se toma TIIE como referencia los cuales están en base al plazo y monto invertido.</p> <p>3.- Plazos flexibles.</p> <p>4.- Los rendimientos se pagan mensualmente.</p> <p>5.- A mayor plazo y monto invertido se obtiene mayores rendimientos</p> |
| HSBC | | | |
| INVERSIÓN DIARIA | \$10,000.00 | Diaría | <p>1.- Inversión a la vista que paga rendimientos de mercado de dinero.</p> <p>2.- Se puede depositar y retirar cuando el cliente lo necesite.</p> <p>3.- Los intereses que se ganan son de acuerdo al saldo diario y se pueden sumar al capital.</p> |
| INVERSIÓN A PLAZO EN UDIS | 1,500 Udis | 91, 182 o 371 días | <p>1.- Pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento.</p> <p>2.- Garantiza rendimientos por encima de la inflación.</p> |
| CEDES TASA FIJA | \$20,000 | 3, 6 y 13 meses | <p>1.- Inversión a mediano plazo.</p> <p>2.- Tasa de rendimiento previamente determinada y se mantiene fija.</p> <p>3.- Los rendimientos generados se pagan mensualmente.</p> |
| CEDES UDIS | 1,500 Udis | 91, 182 y 371 días | <p>1.- Rendimientos por arriba de la inflación.</p> <p>2.- Los rendimientos generados se pagan mensualmente.</p> |
| CEDES TASA VARIABLE | 30,000.00 en personas físicas. 10,000.00 en personas morales. | 91, 182, 371, 560 y 721 días | <p>1.- Certificado de Depósito con tasas de interés revisables semanalmente e indexadas a la tasa ponderada de CETES a 28 días.</p> <p>2.- Los rendimientos generados se pagan de manera mensual.</p> |
| INVERSIÓN A PLAZO | \$10,000.00 | Entre 7 y 365 días | <p>1.- Tasa de interés fija durante el plazo de la inversión.</p> |
| IXE BANCO | | | |
| IXE PLUS | \$10,000 | 7, 28, 91, 182 y 364 días | <p>1.- Depósito bancario retirable en días preestablecidos con diferentes vencimientos.</p> <p>2.- El depósito inicial deberá permanecer por lo menos durante el plazo elegido.</p> <p>3.- Se pueden hacer depósitos subsecuentes mediante transferencias cuyo importe como mínimo deberá ser de \$1,000.00.</p> <p>4.- La tasa de interés se asigna de acuerdo al rango que corresponda al primer depósito, quedando fija hasta el vencimiento elegido.</p> <p>5.- El retiro anticipado parcial o total de la inversión, requiere necesariamente de una instrucción previa por escrito y con firma autógrafa del titular de la cuenta 24 horas antes y está sujeta al cobro de una comisión.</p> |

| | | | |
|--|--------------|-----------------------------|---|
| IXE 7 E IXE 7 EMPRESARIAL | \$50,000.00 | 7 días | <p>1.- Depósito bancario retirable en días preestablecidas con disponibilidad semanal de los recursos.</p> <p>2.- El depósito inicial deberá permanecer por lo menos durante el plazo elegido.</p> <p>3.- Se pueden hacer depósitos subsecuentes mediante transferencias cuyo importe como mínimo deberá ser de \$1,000.00.</p> <p>4.- Los retiros únicamente se pueden realizar los viernes siempre y cuando el depósito haya permanecido en la cuenta por lo menos 7 días naturales.</p> <p>5.- La tasa de interés se fija de acuerdo al monto invertida y se revisa semanalmente (todos los viernes) para ajustarla conforme a las condiciones prevalecientes en el mercado.</p> <p>6.- El retira anticipado parcial a total de requiere de una instrucción previa por escrito y con firma del titular de la cuenta 24 hrs. antes y está cobra comisión.</p> |
| IXE 28 E IXE 28 EMPRESARIAL | \$100,000.00 | 28 días | <p>1.- Depósito bancario retirable en días preestablecidas.</p> <p>2.- El depósito inicial deberá permanecer por lo menos durante el plazo elegido.</p> <p>3.- Se pueden hacer depósitos subsecuentes mediante transferencias cuyo importe como mínimo deberá ser de \$5,000.00.</p> <p>4.- Los retiros únicamente se pueden realizar cada primer lunes de mes.</p> <p>5.- La tasa de interés se fija de acuerdo al monto invertida y se revisa semanalmente (todos los lunes) para ajustarla conforme a las condiciones prevalecientes en el mercado.</p> <p>6.- El retiro anticipado parcial a total de la inversión, requiere necesariamente de una instrucción previa por escrito y con firma autógrafa del titular de la cuenta 24 horas antes y está sujeta al cobro de una comisión.</p> |
| IXE PLAZO con rendimiento liquidable al vencimiento | \$10,000.00 | 7, 14, 28, 91 y 182 días | <p>1.- La tasa de interés se fija de acuerdo al monto invertido y al plazo pactado.</p> <p>2.- El depósito en Ixe Plazo se renovará automáticamente, sin embargo se pueden dar instrucciones para que al vencimiento del plazo pactado, el capital y los intereses sean abonados en una cuenta del cliente o bien se puede optar por renovar solamente el capital o el capital más los intereses.</p> |
| SANTANDER SERFIN | | | |
| SUPER PAGARÉ | \$5,000.00 | Desde 7 hasta 365 días | <p>1.- El cliente elige el plazo que mas le convenga.</p> |

2.- Ofrece diversas alternativas al vencimiento de la inversión: a) reinvertir el capital junto con los intereses, b) reinvertir sólo el capital y los intereses abonarlos a la cuenta eje y c) abonar tanto el capital como los intereses a la

| | | | |
|----------------------------|----------------------------------|---|--|
| | | | <p>cuenta eje</p> <p>3.- La tasa de interés está en función al plazo y al monto invertido.</p> <p>4.- Disponibilidad inmediata de su dinero.</p> <p>5.- La tasa de interés está en función al plazo y al monto invertido.</p> |
| SUPERINVERSIÓN GARANTIZADA | Desde \$100,000.00 | 90 días | <p>1.- El día de la contratación el cliente conocerá las tasas máximas y las fechas de los índices de referencia</p> <p>2.- Ofrece una tasa garantizada y se puede obtener una tasa adicional dependiendo del comportamiento del indicador que el cliente haya elegido.</p> |
| SCOTIABANK INVERLAT | | | |
| PAGARÉ ÚNICO | \$ 5,000.00 o partir de 28 días. | 7, 14, 28, 45, 91 y 182 días | <p>1.- facilidad de tener todas las inversiones en un misma contrata</p> <p>2.- Pago de intereses al vencimiento de la inversión.</p> <p>3.- Tiene la posibilidad de dar instrucciones para renovación automática parcial o total, desde que se establece el pagaré.</p> <p>4.- Rendimientos en función al rango de inversión.</p> <p>5.- Tasas sin variación durante todo el plazo de la inversión.</p> <p>6.- Elección de pago de intereses (abono a cuenta o capitalización).</p> |
| ScotiaCEDES | Desde \$50,000.00 | Desde 60, 90, 150, 270, 366, 540 y 720 días | <p>1.- Liquidez inmediata de hasta 80% del capital invertido.</p> <p>2.- Inversión a mediano o largo plazo.</p> <p>3.- Tasa fija o revisable mensualmente durante la vigencia de la inversión.</p> <p>4.- Pago mensual de intereses con abono a la cuenta asignada.</p> <p>5.- Al vencimiento del CEDE se tiene que ir nuevamente a la sucursal para renovar.</p> |
| BANCO AZTECA | | | |
| INVERSIÓN AZTECA | \$5,000.00 | 30, 60, 90, 180, 270 Y 360 días | <p>1.- El cliente elige el plazo o invertir</p> <p>2.- Solo una vez se puede retirar el capital al finalizar el plazo sin costo alguna</p> <p>3.- Reinversión automática de los recursos.</p> <p>4.- Saldo promedio mensual de \$201.00</p> |

FUENTE: http://www.condusef.gob.mx/cuadros_comparativos/banca_multiple/inversiones/inv_banc_trad.htm (27/11/2005) Datos obtenidos directamente de las sucursales bancarias y de las páginas de Internet de cada Institución.

2.1.4 Rendimientos

El rendimiento en los productos bancarios depende del monto invertido y del plazo elegido; algunos ejemplos se mencionan a continuación:

2.1.4.1 Tasas de interés en Certificados de Depósito

En este tipo de instrumentos, los intereses se pagan con una tasa pactada por el emisor al vencimiento de los títulos. En la siguiente tabla se presentan las tasas ofrecidas el día 13 de diciembre de 2005 en diversos bancos con diferentes montos y plazos:

Tabla 2.2 Tasas de interés en certificados de depósito

| Cifras en miles de pesos. | | | | | | | | | |
|---------------------------|---------|----------|----------|----------------------------|---------|----------|----------|--|--|
| BANAMEX | | | | BBVA BANCOMER | | | | | |
| Rango de inversión | 91 días | 182 días | 378 días | Rango de inversión | 91 días | 182 días | 378 días | | |
| De 500 a 1 millón | 4.39 | 4.56 | 5.00 | De 100 a 500 mil | 1.35 | 1.35 | 1.35 | | |
| Mas de 1 millón | 4.59 | 4.76 | 5.29 | Mas de 500 mil | 1.4 | 1.4 | 1.4 | | |
| HSBC | | | | SCOTIABANK INVERLAT | | | | | |
| Rango de inversión | 91 días | 182 días | 378 días | Rango de inversión | 91 días | 182 días | 378 días | | |
| De 500 a 1 millón | 4.94 | 5.13 | 5.26 | De 750 a 1 millón | 7.58 | 7.58 | 7.58 | | |
| Mas de 1 millón | 5.00 | 5.26 | 5.4 | Mas de 1 millón | 7.58 | 8.00 | 8.00 | | |
| SANTANDER SERFIN | | | | MIFEL | | | | | |
| Rango de inversión | 91 días | 182 días | 378 días | Rango de inversión | 91 días | 182 días | 378 días | | |
| De 500 a 700 mil | 7.8 | 5.8 | 5.8 | De 200 a 500 mil | 3.4 | 3.00 | * | | |
| Mas de 700 mil | 7.8 | 5.9 | 5.9 | Mas de 500 mil | 3.7 | 3.3 | * | | |
| BANORTE | | | | AMERICAN EXPRESS | | | | | |
| Rango de inversión | 91 días | 182 días | 378 días | Rango de inversión | 3 meses | 6 meses | 9 meses | | |
| De 500 a 1 millón | * | * | 6.66 | De 250 a 500 mil | 7.92 | 8.17 | 8.47 | | |
| Mas de 1 millón | * | * | 7.03 | Mas de 500 mil | 8.17 | 8.42 | 8.57 | | |

FUENTE: El Economista, martes 13 de diciembre de 2005, termómetro financiero p.28. Tasas brutas

2.1.4.2 Tasas de Interés en Pagars Bancarios

Los rendimientos se pagan al inversionista junto con el capital al vencimiento de la inversión. A continuación se presenta un ejemplo de los rendimientos ofrecidos por los bancos el 8 de diciembre de 2005:

Tabla 2.3 Tasas de interés en pagars bancarios

| Cifras en miles de pesos. | | | | | | | | | | | | |
|---------------------------|--------|---------|---------|----------------------------|--------|---------|---------|--|--|--|--|--|
| BANAMEX | | | | SCOTIABANK INVERLAT | | | | | | | | |
| Rango de inversión | 7 días | 28 días | 91 días | Rango de inversión | 7 días | 28 días | 91 días | | | | | |
| De 100 a 250 | 1.62 | 1.9 | 2.2 | De 10 a 25 | 0.65 | 1.75 | 1.75 | | | | | |
| De 250 a 500 | 1.74 | 2.05 | 2.65 | De 25 a 50 | 0.65 | 2.0 | 2.0 | | | | | |
| De 500 a 1 millón | 1.91 | 2.25 | 2.75 | De 50 a 100 | 1.5 | 2.3 | 3.2 | | | | | |
| Más de 1 millón | 2.0 | 2.35 | 2.85 | De 100 a 200 | 1.5 | 3 | 3.95 | | | | | |
| BBVA BANCOMER | | | | De 200 a 500 | 1.55 | 3.3 | 4.2 | | | | | |
| Rango de inversión | 7 días | 28 días | 91 días | De 500 a 750 | 1.55 | 3.55 | 4.45 | | | | | |
| De 100 a 250 | 1.1 | 1.1 | 1.2 | De 750 a 1 millón | 1.6 | 3.8 | 4.7 | | | | | |
| De 250 a 500 | 1.1 | 1.2 | 1.3 | Más de 1 millón | 1.85 | 4.3 | 5.25 | | | | | |
| De 500 a 1 millón | 1.15 | 1.3 | 1.3 | AMERICAN EXPRESS | | | | | | | | |
| Más de 1 millón | 1.2 | 1.3 | 1.4 | Rango de inversión | 7 días | 28 días | 91 días | | | | | |
| BANSI | | | | De 20 a 200 | 4.4 | 4.9 | 6.25 | | | | | |
| Rango de inversión | 7 días | 28 días | 91 días | De 200 a 500 | 5.45 | 5.3 | 6.55 | | | | | |
| De 50 a 100 | 4.9 | 5.8 | 6.35 | De 500 a 1 millón | 6.0 | 5.7 | 6.6 | | | | | |
| De 100 a 300 | 5.0 | 5.95 | 6.65 | Más de 1 millón | 6.4 | 6.65 | 7.15 | | | | | |
| De 300 a 500 | 5.15 | 6.1 | 6.65 | IXE | | | | | | | | |
| De 500 a 1 millón | 5.8 | 6.9 | 7.05 | Rango de inversión | 7 días | 28 días | 91 días | | | | | |

| HSBC | | | | De 10 a 50 | 3.8 | 6.75 | 3.9 |
|---------------------|--------|---------|---------|--|--------|---------|---------|
| Rango de inversión | 7 días | 28 días | 91 días | De 50 a 100 | 4.6 | 5.9 | 5.8 |
| De 100 a 200 | 2.55 | 2.55 | 2.95 | De 100 a 250 | 4.75 | 5.9 | 6.1 |
| De 200 a 300 | 2.75 | 2.75 | 3.15 | De 250 a 500 | 4.95 | 5.9 | 6.1 |
| De 300 A 500 | 2.95 | 2.95 | 3.35 | De 500 a 1 millón | 5.6 | 5.9 | 6.15 |
| De 500 a 1 millón | 3.05 | 3.05 | 3.45 | Más de 1 millón | 5.75 | 6.75 | 6.3 |
| Mas de 1 millón | 3.15 | 3.15 | 3.55 | INTERACCIONES | | | |
| BANORTE | | | | Rango de inversión | 7 días | 28 días | 91 días |
| Rango de inversión | 7 días | 28 días | 91 días | De 3 a 50 | 3.5 | 4.1 | 4.05 |
| De 25 a 50 | 2.55 | 4.25 | 5.09 | De 50 a 100 | 3.7 | 4.3 | 4.25 |
| De 50 a 100 | 2.64 | 4.68 | 5.86 | De 100 a 250 | 3.9 | 4.5 | 4.45 |
| De 100 a 250 | 2.64 | 4.68 | 5.86 | De 250 o 500 | 4.1 | 4.7 | 4.65 |
| De 250 o 500 | 3.06 | 5.78 | 6.03 | De 500 a 1 millón | 4.3 | 4.9 | 4.85 |
| De 500 a 1 millón | 3.23 | 5.95 | 6.11 | De 1 millón a 5 millones | 4.5 | 5.1 | 5.05 |
| Mas de 1 millón | 4.93 | 6.72 | 6.2 | De 5 millones o 10 millones | 4.7 | 5.3 | 5.25 |
| BANCO AZTECA | | | | De 10 millones o 20 millones | 4.9 | 5.5 | 5.45 |
| Rango de inversión | 7 días | 28 días | 91 días | SANTANDER SERFIN | | | |
| De 5 en adelante | * | 6.0 | 6.0 | Rango de inversión | 7 días | 28 días | 91 días |
| BANCA MIFEL | | | | De 100 o 200 | 4.6 | 4.6 | 4.7 |
| Rango de inversión | 7 días | 28 días | 91 días | De 200 a 300 | 4.8 | 4.8 | 4.9 |
| De 10 a 50 | 5.25 | 5.65 | 6.25 | De 300 a 500 | 4.9 | 4.8 | 4.95 |
| De 50 a 100 | 5.4 | 5.8 | 6.3 | De 500 a 700 | 5 | 4.95 | 5.05 |
| De 100 a 200 | 5.45 | 5.85 | 6.35 | De 700 a 1 millón | 5.0 | 5.0 | 5.1 |
| Mas de 200 | 5.5 | 6.0 | 6.5 | FUENTE: El Financiero, jueves 08 de diciembre de 2005, Mercados p. 4 ^o , Tasas brutas | | | |

2.1.5 Comisiones

Las Instituciones cobran como retribución a su labor por los servicios de intermediación o gestión que prestan. Las comisiones son libres, con lo que bien pueden ser fijadas arbitrariamente por las entidades, por el mercado o ser negociadas por los clientes.

Es importante considerar las comisiones, pues éstas pueden mermar los rendimientos de las inversiones; existen diferentes conceptos por los cuales las diferentes instituciones bancarias suelen cobrar comisiones. Algunos de los conceptos más comunes son:⁷

- Comisión por manejo de cuenta.
- Comisión o penalización por mantener un saldo menor al mínimo.
- Anualidad por mantener las inversiones.

2.1.6 Impuesto Sobre la Renta

El artículo 159° de la Ley del Impuesto Sobre la Renta establece que las personas físicas deberán acumular, a sus demás ingresos, los intereses reales percibidos en el ejercicio, considerando como interés real el monto en el que los intereses excedan al ajuste por inflación.

Quienes paguen los intereses reales señalados en el segundo párrafo del artículo 159° de la ley, efectuarán una retención a la tasa de 20 por ciento sobre los intereses nominales.

Las personas físicas que únicamente obtengan ingresos acumulables de los señalados en este capítulo, considerarán la retención que se efectúe en los términos de este artículo como pago definitivo, siempre que dichos ingresos correspondan al ejercicio de que se trate y no excedan de \$100,000.00. En este caso no están obligados a presentar la declaración a que se refiere el artículo 175° de esta ley. Quienes perciban ingresos por intereses reales que excedan de \$100,000.00 estarán obligados a presentar declaración anual.

2.2 BOLSA MEXICANA DE VALORES (BMV)

La BMV es una institución privada que opera bajo concesión de la SHCP, de acuerdo con

⁷ Los conceptos mencionados dependen de la institución bancaria; estos conceptos se conocen al contratar el servicio.

las normas de la Ley del Mercado de Valores (LMV). Sus dueños son las casas de bolsa autorizadas por la SHCP, cada una de las cuales posee una acción.

Los inversionistas acuden a la BMV como una opción para tratar de proteger y acrecentar su ahorro financiero, aportando los recursos que, a su vez, permiten, tanto a las empresas como a los gobiernos, financiar proyectos productivos y de desarrollo, que generan empleos y riqueza.

2.2.1 Objeto

La bolsa de valores tiene por objeto facilitar las transacciones con valores y procurar el desarrollo del mercado, establecer los locales, instalaciones y mecanismos que faciliten las relaciones y operaciones entre la oferta y demanda de valores, títulos de crédito y demás documentos inscritos en el RNV, así como prestar los servicios necesarios para la realización de los procesos de emisión, colocación e intercambio de los valores.

2.2.2 Normatividad

La ley que rige actualmente el Mercado de Valores se publicó el 2 de enero de 1975 en el Diario Oficial de la Federación. (Última reforma 28/01/2004.). Los legisladores pretenden hacer más atractivo el mercado de capitales mexicano a los inversionistas, creando una nueva ley que esté acorde con los estándares internacionales. El 6 de diciembre de 2005 fue aprobada dicha ley, que entrará en vigor en el 2006 tratando de homologar las reglas mexicanas con las que existen en el mercado de Estados Unidos, donde se realiza el mayor número de transacciones internacionales en el mundo.

Entre las principales modificaciones se encuentran:

- Aumentar a mil 500 las empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, permitiendo la participación de las medianas y pequeñas empresas.
- La creación de tres figuras en las empresas: el Comité de Prácticas Societarias, que emite opiniones sobre todas las operaciones que se hagan en la empresa. El Comité de Auditoría, que estará integrado por cinco consejeros independientes, quienes entre otras funciones designarán al Auditor Externo. El Auditor Externo, que emitirá opinión sobre los flujos financieros de todo el año, con el propósito de que

cualquier persona tenga acceso a esa información.

- La facultad a la CNBV para hacer pública la información de las empresas que están siendo investigadas.
- Modernizar el régimen de delitos y sanciones, y redefinir las atribuciones y facultades de las autoridades financieras para hacer más eficaz su funcionamiento.

2.2.3 Casas de Bolsa

Las personas físicas y morales, tanto nacionales como extranjeras, pueden hacer inversiones en la BMV, firmando previamente un contrato de intermediación con una casa de bolsa. Los operadores de las casas de bolsa deben estar registrados y autorizados por la CNBV y la BMV. La intermediación bursátil implica que no es la casa de bolsa la que compra o vende directamente al cliente, sino que éste, por instrucciones del inversionista, busca un comprador o vendedor para los valores (acciones y deuda) que cotizan en una bolsa de valores. Las casas de bolsa autorizadas por la SHCP son las siguientes:

Tabla 2.4 Casas de bolsa autorizadas por la SHCP para operar acciones y títulos de deuda con atención al público

| Razón Social | Monto mínimo a Invertir | Sitio Web |
|---|---|--|
| Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Integrante del Grupo financiero Banamex. | \$10,000 | www.occival.com.mx |
| Bursamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, (Aclimver) | \$20,000 | www.bursamex.com.mx |
| Casa de Bolsa Arko, S. A. de C. V. | \$25,000 | www.cbarka.com.mx |
| Casa de Bolsa Banorte, S.A. de C.V., Grupo financiero Banorte | \$50,000 | www.cbbanorte.com.mx |
| Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiera BBVA Bancomer | \$10,000 | www.bancomer.com.mx |
| Casa de Bolsa Santander Serfin, S.A. de C.V., Grupo financiera Santander Serfin | \$15,000 | www.bsantander.com.mx |
| Deutsche Securities, S.A. de C.V., Casa de Bolsa | Únicamente corporaciones. Opero solo con Deuda. | www.db.com |
| Finamex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Finamex | 3 MDD. | www.finamex.com.mx |
| GBM Grupo Bursátil Mexicano, S. A. de C. V., Casa de Bolsa. | \$30,000 | www.gbm.com.mx |
| HSBC Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero HSBC | \$10,000 | www.hsbc.com.mx |
| Interacciones Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Interacciones | \$25,000 | www.glfinter.com.mx |

| | | |
|--|---------------|-------------------------------|
| Inversora Bursátil, S. A. de C. V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa | \$50,000 | www.inbursa.com.mx |
| Invex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Invex Grupo Financiero | \$300,000 | www.invex.com.mx |
| IXE Casa de Bolsa, S.A. de C.V., IXE Grupo Financiero | \$300,000* | www.ixe.com.mx |
| Merrill Lynch México, S.A. de C.V., Casa de Bolsa | Más de 10 MDD | www.ml.com |
| Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Manex Grupo Financiero. | \$25,000 | www.monex.com.mx |
| Multivalores Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Multivalores Grupo Financiero. | \$10,000 | www.multivaloresgf.com.mx |
| Protego Casa de Bolsa, S.A. de C.V. | \$100,000 | www.protegoctb.com |
| Scotia Inverlat, Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat | \$20,000 | www.scotiabankinverlat.com.mx |
| Valores Mexicanas Casa de Bolsa, S.A. de C.V. | - | www.valmex.com.mx |
| Value, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Value Grupo Financiero | \$25,000 | www.value.com.mx |
| Vector Casa de Bolsa, S.A. de C.V. | \$500,000 | www.vector.com.mx |

Fuente: http://www.condusef.gob.mx/informacion_sobre/casas_bolsa/informacion.htm (18-11-2005)

La página Web de la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (CONDUSEF), en su Sistema del Registro de Prestadores de Servicios Financieros, publicó la relación de casas de bolsa cerradas al público y casas de bolsa revocadas por la SHCP:

Tabla 2.5 Casas de bolsa autorizadas sin atención al público y casas de bolsa revocadas

| Casas de bolsa autorizadas sin atención al público. |
|--|
| Anahuac Casa de Bolsa, S.A. de C.V. |
| Bank of America Securities, Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Bank of America. |
| Casa de Bolsa Credit Suisse First Boston, S.A. de C.V., Grupo Financiero Credit Suisse First Boston. |
| Estrategia Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa |
| Goldman Sachs México Casa de Bolsa, S.A. de C.V. |
| ING (México), S.A. de C.V., Casa de Bolsa, ING Grupo Financiero. |
| Mexival Banpais Casa de Bolsa, S.A. de C.V. |
| UBS Casa de Bolsa, S.A. de C.V. |
| Casas de bolsa revocadas |
| Abaco Casa de Bolsa, S.A. de C.V. |
| Bear Stearns de México, S.A. de C.V., Casa de Bolsa |
| Indosuez México Casa de Bolsa, S.A. de C.V. |
| James Capel México, S.A. de C.V., Casa de Bolsa |
| JP Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V., JP Morgan Grupo Financiero |
| Lehman Brothers de México Casa de Bolsa, S.A. de C.V. |
| Morgan Stanley México Casa de Bolsa, S.A. de C.V. |
| SBC México, S.A. de C.V., Casa de Bolsa |
| Valores Bursátiles de México, S.A. de C.V. |

Fuente: <http://sipres.condusef.gob.mx/home/> (18/11/2005)

2.2.4 Alternativas de Inversión y rendimientos

2.2.4.1 Acciones

El rendimiento para el inversionista se presenta de dos formas:

- Dividendos que genera la empresa (las acciones permiten al inversionista crecer en sociedad con la empresa y, por lo tanto, participar de sus utilidades).
- Ganancias de capital, que es el diferencial —en su caso— entre el precio al que se compró y el precio al que se vendió la acción.

El plazo en este valor no existe, pues la decisión de venderlo o retenerlo reside exclusivamente en el tenedor; se recomienda mantener las acciones a largo plazo.

El precio está en función del desempeño de la empresa emisora y de las expectativas que haya sobre su desarrollo. Asimismo, en su precio también influyen elementos externos que afectan al mercado en general.

El IPC es el principal indicador del comportamiento del mercado accionario, mide diariamente la actividad de las 35 emisoras más líquidas; el IPC no es el valor de una acción; si sube la bolsa (el IPC) no significa que forzosamente subió nuestra acción y viceversa. Este índice selecciona las 35 emisoras más bursátiles⁸ y número de operaciones; puede considerarse que las acciones de la muestra son las mejores en cuanto a liquidez (pero no necesariamente en cuanto a oportunidad de precio).

2.2.4.1.1 Acciones cotizadas en la BMV

De las 156 empresas emisoras inscritas en la BMV, 124 cotizan actualmente, pues 32 emisoras han recibido su notificación de suspensión. En la siguiente tabla se mencionan las 124 acciones cotizadas actualmente en la BMV:

⁸ Se dice que un valor tiene esa característica cuando puede ser comprado y vendido con facilidad.

Tabla 2.6 Empresas emisoras cotizadas en la BMV

| CLAVE DE COTIZACION | NOMBRE DE LA EMISORA. |
|---------------------|---|
| ACCELSA | ACCEL S.A. DE C.V. |
| ALFA | ALFA, S.A. DE C.V. |
| ALMACO | COPPEL S.A. DE C.V. |
| ALSEA | ALSEA, S.A. DE C.V. |
| AMTEL | AMERICA TELECOM, S.A. DE C.V. |
| AMX | AMERICA MOVIL S.A. DE C.V. |
| ARA | CONSORCIO ARA, S.A. DE C.V. |
| ARCA | EMBOTELLADORAS ARCA, S.A. DE C.V. |
| ARISTOS | CONSORCIO ARISTOS, S.A. DE C.V. |
| ASUR | GRUPO AEROPORTUARIO DEL SURESTE, S.A. DE C.V. |
| AUTLAN | CIA. MINERA AUTLAN, S.A. DE C.V. |
| AXTEL | AXTEL S.A. DE C.V. |
| BACHOCO | INDUSTRIAS BACHOCO, S.A. DE C.V. |
| BAFAR | GRUPO BAFAR, S.A. DE C.V. |
| BBVA | BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. |
| BEVIDES | FARMACIAS BENAVIDES, S.A. DE C.V. |
| BIMBO | GRUPO BIMBO, S.A. DE C.V. |
| C | CITIGROUP INC. |
| CABLE | EMPRESAS CABLEVISION, S.A. DE C.V. |
| CEL | GRUPO IUSACEL, S.A. DE C.V. |
| CEMEX | CEMEX, S.A. DE C.V. |
| CERAMIC | INTERNACIONAL DE CERAMICA, S.A. DE C.V. |
| CICSA | CARSO INFRAESTRUCTURA Y CONSTRUCCIÓN, S.A. DE C.V. |
| CIDMEGA | GRUPE, S.A. DE C.V. |
| CIE | CORPORACION INTERAMERICANA DE ENTRETENIMIENTO, S.A. DE C.V. |
| CINTRA | CINTRA, S.A. DE C.V. |
| CMOCTEZ | CORPORACIÓN MOCTEZUMA, S.A. DE C.V. |
| CMR | CORPORACION MEXICANA DE RESTAURANTES, S.A. DE C.V. |
| CNCI | UNIVERSIDAD CNCI, S.A. DE C.V. |
| CODUSA | CORPORACION DURANGO, S.A. DE C.V. |
| COLLADO | G. COLLADO, S.A. DE C.V. |

| | |
|---------|---|
| COMERCI | CONTROLADORA COMERCIAL MEXICANA, S.A. DE C.V. |
| CONTAL | GRUPO CONTINENTAL, S.A. |
| CONVER | CONVERTIDORA INDUSTRIAL, S.A. DE C.V. |
| CYDSASA | CYDSA, S.A. DE C.V. |
| DESC | DESC, S.A. DE C.V. |
| DIANA | EDITORIAL DIANA, S.A. DE C.V. |
| DIXON | GRUPO DIXON, S.A. DE C.V. |
| EDOARDO | EDOARDOS MARTIN, S.A. DE C.V. |
| EKCO | EKCO, S.A. |
| ELEKTRA | GRUPO ELEKTRA, S.A. DE C.V. |
| FEMSA | FOMENTO ECONÓMICO MEXICANO, S.A. DE C.V. |
| FRAGUA | CORPORATIVO FRAGUA, S.A. DE C.V. |
| GCARSO | GRUPO CARSO, S.A. DE C.V. |
| GCC | GRUPO CEMENTOS DE CHIHUAHUA, S.A. DE C.V. |
| GCORVI | GRUPO CORVI, S.A. DE C.V. |
| GENSEG | GENERAL DE SEGUROS, S.A. |
| GEO | CORPORACION GEO, S.A. DE C.V. |
| GEUPEC | GRUPO EMBOTELLADORAS UNIDAS, SA DE CV |
| GFGBM | GRUPO FINANCIERO GBM, S.A. DE C.V. |
| GFINBUR | GRUPO FINANCIERO INBURSA, S.A. DE C.V. |
| GFINTER | GRUPO FINANCIERO INTERACCIONES, S.A. DE C.V. |
| GMULTI | MULTIVALORES GRUPO FINANCIERO S.A. |
| GFNORTE | GRUPO FINANCIERO BANORTE, S.A. DE C.V. |
| GIGANTE | GRUPO GIGANTE, S.A. DE C.V. |
| GISSA | GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S. A. DE C.V. |
| GMACMA | GRUPO MAC MA, S.A. DE C.V. |
| GMARTI | GRUPO MARTI, S.A. |
| GMD | GRUPO MEXICANO DE DESARROLLO, S.A. |
| GMEXICO | GRUPO MEXICO, S.A. DE C.V. |
| GMODELO | GRUPO MODELO, S.A. DE C.V. |
| GMODERN | GRUPO LA MODERNA, S.A. DE C.V. |
| GNP | GRUPO NACIONAL PROVINCIAL, S.A. |
| GOMO | GRUPO COMERCIAL GOMO, S.A. DE C.V. |
| GPH | GRUPO PALACIO DE HIERRO, S.A. DE C.V. |
| GPROFIN | GRUPO FINANCIERO FINAMEX, S.A. DE C.V. |

| | |
|---------|--|
| GPROFUT | GRUPO PROFUTURO, S.A. DE C.V. |
| GRUMA | GRUMA, S.A. DE C.V. |
| GSANBOR | GRUPO SANBORNS, S.A. DE C.V. |
| HERDEZ | GRUPO HERDEZ, S.A. DE C.V. |
| HILASAL | HILASAL MEXICANA S.A. DE C.V. |
| HOGAR | CONSORCIO HOGAR, S.A. DE C.V. |
| HOMEX | DESARROLLADORA HOMEX, S.A. DE C.V. |
| IASASA | INDUSTRIA AUTOMOTRIZ, S.A. DE C.V. |
| ICA | EMPRESAS ICA, S.A. DE C.V. |
| ICH | INDUSTRIAS CH, S.A. DE C.V. |
| IDEAL | IMPULSORA DEL DESARROLLO Y EL EMPLEO EN AMERICA LATINA, S.A. DE C.V. |
| IMSA | GRUPO IMSA, S.A. DE C.V. |
| INVEX | INVEX GRUPO FINANCIERO, S.A. DE C.V. |
| KEGF | KE GRUPO FINANCIERO, S.A. DE C.V. |
| KIMBER | KIMBERLY - CLARK DE MEXICO S.A. DE C.V. |
| KOF | COCA-COLA FEMSA, S.A. DE C.V. |
| LAMOSA | GRUPO LAMOSA, S.A. DE C.V. |
| LASEG | LA LATINOAMERICANA SEGUROS, S.A. |
| LIVEPOL | EL PUERTO DE LIVERPOOL, S.A. DE C.V. |
| MADISA | MAQUINARIA DIESEL, S.A. DE C.V. |
| MASECA | GRUPO INDUSTRIAL MASECA, S.A. DE C.V. |
| MEDICA | MEDICA SUR, S.A. DE C.V. |
| MEXCHEM | MEXICHEM, S.A. DE C.V. |
| MINSA | GRUPO MINSA, S.A. DE C.V. |
| MOVILA | BIPER, S.A. DE C.V. |
| NAFIRAC | NACIONAL FINANCIERA, S.N.C. |
| NUTRISA | GRUPO NUTRISA, S. A. DE C. V. |
| PARRAS | COMPAÑIA INDUSTRIAL DE PARRAS, S.A. DE C.V. |
| PASA | PROMOTORA AMBIENTAL, S.A. DE C.V. |
| PATRIA | REASEGURADORA PATRIA, S.A. |
| FE&OLES | INDUSTRIAS PEÑOLES, S. A. DE C. V. |
| PIINFRA | PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRAESTRUCTURA, S.A. DE C.V. |
| POSADAS | GRUPO POSADAS, S.A. DE C.V. |
| PROCORP | PROCORP, S.A. DE C.V., SOCIEDAD DE INV. DE CAPITAL DE RIESGO |
| PYP | GRUPO PROFESIONAL PLANEACION Y PROYECTOS, S.A. DE C.V. |

| | |
|---------|---|
| Q | QUALITAS COMPANIA DE SEGUROS, S.A. DE C.V. |
| QBINDUS | Q.B. INDUSTRIAS, S.A. DE C.V. |
| RCENTRO | GRUPO RADIO CENTRO, S.A. DE C.V. |
| SAB | GRUPO CASA SABA, S.A. DE C.V. |
| SAN | BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. |
| SANLUS | SANLUS CORPORACION, S.A. DE C.V. |
| SANMEX | GRUPO FINANCIERO SANTANDER SERFIN, S.A. DE C.V. |
| SARE | SARE HOLDING, S.A. DE C.V. |
| SIMEC | GRUPO SIMEC, S.A. DE C.V. |
| SORIANA | ORGANIZACION SORIANA, S.A. DE C.V. |
| TEKCHEM | TEKCHEM, S.A. DE C.V. |
| TELECOM | CARSO GLOBAL TELECOM, S.A. DE C.V. |
| TELMEX | TELEFONOS DE MEXICO, S.A. DE C.V. |
| TLEVISA | GRUPO TELEvisa, S.A. |
| TMM | GRUPO TMM, S.A. |
| TS | TENARIS S.A. |
| TVAZICA | TV AZTECA, S.A. DE C.V. |
| URBI | URBI DESARROLLOS URBANOS, S.A. DE C.V. |
| USCOM | US COMMERCIAL COPP, S.A. DE C.V. |
| VALLE | JUGOS DEL VALLE, S.A. DE C.V. |
| VALUECF | VALUE GRUPO FINANCIERO, S.A. DE C.V. |
| VITRO | VITRO, S.A. DE C.V. |
| WALMEX | WAL - MART DE MEXICO, S.A. DE C.V. |

FUENTE: http://www.bmv.com.mx/BMV/JSF/sec5_infograt.jsp (25/11/2005)

2.2.4.1.2 Rendimientos

La importancia del mercado accionario tiene mucho que ver con tomar las decisiones adecuadas en el momento de comprar barato y vender caro y, también, de evitar pérdidas.

Los precios de mercado de las acciones de empresas aparecen publicados en los periódicos el día hábil siguiente. En la siguiente tabla se presentan los precios de algunas acciones incluidas como de alta bursafilidad que se encontraban en esa categoría según los reportes del mercado accionario que aparecieron en el periódico *El Financiero* en la semana del 5 al 9 de diciembre de 2005:

Tabla 2.7 Precios de acciones bursátiles

| DIFERENCIA ENTRE EL PRECIO DE APERTURA Y CIERRE 2005 (%) | | | | | | | | | | | | | | |
|--|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------------------------|--------|
| ACCION / MES | PRECIOS | | | | | | | | | | | | RENDIMIENTO 12 MESES (%) | |
| | Dic-04 | ENE | FEB | MAR | ABR | MAY | JUN | JUL | AGO | SEP | OCT | NOV | | DIC |
| AMTEL A1 | 31.92 | 32.65 | 33.71 | 31.29 | 29.89 | 32.91 | 34.34 | 37.19 | 37.20 | 44.11 | 43.00 | 47.45 | 52.05 | 63.064 |
| AMX A | 9.77 | 9.86 | 10.80 | 9.60 | 9.50 | 10.39 | 10.70 | 11.56 | 11.80 | 14.00 | 14.01 | 15.13 | 16.30 | 66.837 |
| AMX L | 9.71 | 9.87 | 10.81 | 9.59 | 9.16 | 10.27 | 10.67 | 11.78 | 11.81 | 14.19 | 14.13 | 15.10 | 16.26 | 67.456 |
| ARA | 33.50 | 40.78 | 41.11 | 37.11 | 41.11 | 35.17 | 37.20 | 38.76 | 36.06 | 40.88 | 39.81 | 43.83 | 43.69 | 30.418 |
| ARCA | 22.80 | 23.46 | 24.27 | 22.93 | 21.93 | 22.29 | 22.96 | 23.80 | 23.18 | 23.19 | 23.51 | 23.48 | 24.07 | 5.570 |
| BIMBO A | 28.16 | 31.25 | 32.06 | 29.90 | 29.00 | 29.76 | 30.98 | 35.17 | 33.10 | 35.13 | 35.75 | 37.32 | 36.82 | 30.753 |
| CEMEX CPO | 40.62 | 41.94 | 44.31 | 40.57 | 39.81 | 41.47 | 45.73 | 49.87 | 51.28 | 56.24 | 0.00 | 63.00 | 59.60 | 46.726 |
| COMERCI UBC | 12.50 | 12.37 | 12.15 | 11.41 | 11.58 | 11.66 | 12.99 | 14.00 | 14.96 | 16.99 | 16.12 | 15.60 | 15.50 | 24.000 |
| ELEKTRA | 103.50 | 95.45 | 95.93 | 89.49 | 80.26 | 77.00 | 80.00 | 82.68 | 76.88 | 80.85 | 82.29 | 92.26 | 94.03 | -9.150 |
| FEMSA UBD | 58.51 | 60.14 | 66.72 | 59.84 | 56.50 | 59.49 | 64.13 | 68.72 | 73.73 | 75.14 | 73.24 | 71.87 | 71.85 | 22.800 |
| G CARSO A1 | 20.00 | 20.86 | 19.96 | 19.03 | 19.16 | 19.47 | 20.94 | 22.24 | 21.90 | 23.79 | 23.03 | 25.00 | 25.22 | 26.100 |
| GCC | 24.00 | 23.70 | 24.00 | 22.25 | 19.90 | 19.30 | 21.24 | 24.50 | 25.25 | 30.50 | 29.38 | 31.79 | 32.77 | 36.542 |
| GEO B | 22.30 | 26.88 | 27.94 | 24.24 | 23.01 | 25.75 | 27.05 | 29.24 | 29.90 | 33.50 | 33.36 | 36.18 | 35.70 | 60.090 |
| GMODELO C | 30.66 | 30.21 | 33.80 | 32.90 | 31.50 | 32.93 | 33.78 | 34.99 | 34.78 | 34.85 | 33.11 | 35.54 | 34.61 | 12.883 |
| GRUMA B | 26.48 | 26.63 | 27.10 | 25.30 | 22.30 | 23.15 | 25.15 | 25.40 | 24.17 | 27.75 | 28.01 | 32.20 | 32.91 | 24.282 |
| MASECA B | 5.80 | 6.40 | 6.50 | 6.13 | 6.13 | 6.19 | 6.15 | 6.85 | 7.20 | 7.50 | 7.28 | 7.38 | 7.36 | 27.241 |
| SORIANA B | 39.98 | 39.58 | 45.98 | 42.25 | 40.79 | 41.40 | 44.80 | 42.56 | 42.13 | 45.16 | 42.21 | 45.85 | 45.80 | 14.557 |
| TELECOM A1 | 19.85 | 20.38 | 20.23 | 18.10 | 18.25 | 19.09 | 19.85 | 19.77 | 18.05 | 21.31 | 20.96 | 22.98 | 24.00 | 20.907 |
| TELMEX L | 10.71 | 10.44 | 10.88 | 9.65 | 9.41 | 10.09 | 10.16 | 10.23 | 10.16 | 11.46 | 10.88 | 11.78 | 12.33 | 15.126 |
| VITRO A | 11.62 | 12.21 | 10.98 | 9.26 | 8.82 | 8.49 | 7.81 | 9.24 | 12.39 | 12.45 | 10.43 | 12.66 | 14.35 | 23.494 |
| WALMEX V | 38.29 | 38.62 | 40.76 | 39.20 | 40.99 | 41.31 | 43.68 | 47.50 | 46.76 | 54.75 | 52.67 | 57.24 | 56.80 | 48.342 |

Ejemplo. Sin tomar en cuenta las comisiones que cobran las casas de bolsa, si un inversionista hubiera comprado y vendido acciones de Walmex V tendría los rendimientos siguientes:

Precio en enero 2005: \$38.62

Precio en diciembre de 2005: \$56.80

Entonces, $I = 56.80 / 38.62 - 1 = 0.4695$, o sea 46.95 por ciento anual. Es, por supuesto, mucho más atractivo que 8 por ciento anual que se puede obtener, en el mejor de los casos, en algunos instrumentos de deuda.

2.2.4.2 Instrumentos de Deuda

Estos instrumentos representan la participación en la deuda del emisor; es decir, el emisor nos debe (nosotros somos su acreedor). También es común que se les llame papeles gubernamentales, bancarios o privados, dependiendo de quién es el emisor. En este mercado se pueden contratar operaciones con diferentes fechas valor: mismo día, 24 horas y 48 horas. También existen los plazos de 72 y 96 horas que no son tan usuales. El precio de los instrumentos de deuda está relacionado directamente con tasas de interés.

2.2.4.2.1 Gubernamental

Los principales instrumentos emitidos por el Gobierno Federal son los siguientes:

CETES. Los Certificados de la Tesorería de la Federación son títulos de crédito al portador en los que se consigna la obligación de su emisor de pagar una suma fija de dinero en una fecha predeterminada.

Tabla 2.8 Características generales de CETES

| | |
|---------------|--|
| Emisor | Gobierno Federal |
| Valor Nominal | \$10 pesos, amortizables en una sola exhibición al vencimiento del título. |
| Plazo | Las emisiones suelen ser a 28, 91, 182 y 364 días, aunque se han realizado emisiones a plazos mayores, y tienen la característica de ser los valores más líquidos del mercado. |
| Garantía | Son los títulos de menor riesgo, ya que están respaldados por el gobierno federal. |

Udibonos. Este instrumento está indexado (ligado) al Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) para proteger al inversionista de las alzas inflacionarias, y está avalado por el Gobierno Federal.

Tabla 2.9 Características generales de UDIBONOS

| | |
|---------------|--|
| Emisor | Gobierno Federal |
| Valor Nominal | 100 uds |
| Plazo | De tres y cinco años con pagos semestrales |
| Rendimiento | Operan a descuento y dan una sobretasa por encima de la inflación. |

Bonos de desarrollo (Bondes). Son emitidos por el Gobierno Federal con un valor nominal

de \$100.00 pesos a un plazo de vencimiento mínimo de un año; existen Bondes 28, que ofrecen un rendimiento pagadero cada 28 días, y Bondes 91, que pagan rendimientos cada 91 días.

Tabla 2.10 Características generales de BONDES

| | |
|---------------|--|
| Emisor | Gobierno Federal |
| Valor Nominal | \$100 pesos. |
| Plazo | Su vencimiento mínimo es de uno a dos años |
| Rendimiento | Se colocan en el mercado a descuento, con un rendimiento pagable cada 28 días (CETES a 28 días o TIE, la que resulte más alta). Existe una variante de este instrumento con rendimiento pagable cada 91 días, llamado Bonde91. |

Pagaré de Indemnización Carretero. Se le conoce como PIC-FARAC (por pertenecer al Fideicomiso de Apoyo al Rescate de Autopistas Concesionadas).

Tabla 2.11 Características generales de PIC-FARAC

| | |
|-------------|---|
| Emisor | Gobierno Federal |
| Plazo | Su vencimiento mínimo es de uno a dos años |
| Rendimiento | El rendimiento en moneda nacional de este instrumento dependerá del precio de adquisición, con pago de la tasa de interés fija cada 182 días. |
| Garantía | Garantía: Gobierno Federal |

Bonos BPAS. Emisiones del Instituto Bancario de Protección al Ahorro con el fin de hacer frente a sus obligaciones contractuales y reducir gradualmente el costo financiero asociado a los programas de apoyo a ahorradores.

Tabla 2.12 Características generales de BPAS

| | |
|---------------|---|
| Emisor | Gobierno Federal |
| Valor Nominal | \$100 pesos, amortizables al vencimiento de los títulos en una sola exhibición. |
| Plazo | Plazo: 3 años |
| Rendimiento | Se colocan en el mercado a descuento y sus intereses son pagaderos cada 28 días. La tasa de interés será la mayor entre la tasa de rendimiento de los CETES al plazo de 28 días y la tasa de interés anual más representativo que el Banco de México dé a conocer para los pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento (PRLV) al plazo de un mes. |
| Garantía | Gobierno Federal |

2.2.4.2.2 Instrumentos de deuda a corto plazo

Aceptaciones bancarias. Las aceptaciones bancarias son la letra de cambio (o aceptación) que emite un banco en respaldo al préstamo que hace a una empresa. El banco, para fondearse, coloca la aceptación en el mercado de deuda, gracias a lo cual no se respalda en los depósitos del público.

Tabla 2.13 Características generales de aceptaciones bancarias

| | |
|---------------|--|
| Emisor | Instituciones bancarias. |
| Valor Nominal | \$100 pesos. |
| Plazo | Va desde 7 hasta 182 días |
| Rendimiento | Se fija en relación con una tasa de referencia que puede ser CETES o TIE (tasa de interés interbancaria de equilibrio), pero siempre es un poco mayor porque no cuenta con garantía e implica mayor riesgo que un documento gubernamental. |
| Garantía | Gobierno Federal |

Papel comercial. Es un pagaré negociable emitido por empresas que participan en el mercado de valores.

Tabla 2.14 Características generales de papel comercial

| | |
|---------------|---|
| Emisor | Empresas que participan en el mercado de valores |
| Valor Nominal | \$100 pesos. |
| Plazo | De 1 a 360 días, según las necesidades de financiamiento de la empresa emisora. |
| Rendimiento | Al igual que las CETES, este instrumento se compra a descuento respecto de su valor nominal, pero por lo general pagan una sobretasa referenciada a CETES o a la TIE (Tasa de Interés Interbancario de Equilibrio). |
| Garantía | Este título, por ser un pagaré, no ofrece ninguna garantía, por lo que es importante evaluar bien al emisor. Debido a esta característica, el papel comercial ofrece rendimientos mayores y menor liquidez. |

Pagaré con Rendimiento Liquidable al Vencimiento (PRLV's). Son títulos de corto plazo emitidos por instituciones de crédito. Los PRLV's ayudan a cubrir la captación bancaria y a alcanzar el ahorro interno de los particulares.

Tabla 2.15 Características generales del PRLV

| | |
|---------------|--|
| Emisor | Instituciones de crédito |
| Valor Nominal | \$1 peso. |
| Plazo | Va de 7 a 360 días, según las necesidades de financiamiento de la empresa emisora. |
| Rendimiento | Los intereses se pagarán a la tasa pactada por el emisor precisamente al vencimiento de los títulos. |
| Garantía | El patrimonio de las instituciones de crédito que lo emite. |

Certificado Bursátil de Corto Plazo. Es un título de crédito que se emite en serie o en masa, destinado a circular en el mercado de valores, clasificado como un instrumento de deuda que se coloca a descuento o a rendimiento y al amparo de un programa, cuyas emisiones pueden ser en pesos, unidades de inversión o indizadas al tipo de cambio.

Tabla 2.16 Características generales de certificado bursátil de corto plazo

| | |
|---------------|--|
| Emisor | Sociedades anónimas Entidades de la Administración Pública Federal Paroestatal Entidades Federativas Municipios Entidades Financieras cuando actúen en su carácter de fiduciarios. |
| Valor Nominal | Será determinado para cada emisión, en el entendido de que será de \$100.00 o 100 UDIs cada uno, o en sus múltiplos. |
| Plazo | La vigencia del programa es de 12 meses y cada emisión puede ser de no más 360 días contados a partir de la fecha de cada emisión. |
| Rendimiento | La tasa de interés se determinará para cada emisión, pudiendo ser a descuento o a rendimiento (fija o revisable). |

2.2.4.2.3 Instrumentos de deuda de mediano plazo.

Pagaré a Mediano Plazo. Para emitir pagarés de mediano plazo no es necesario estar inscrito en la BMV. Los pagarés denominados en pesos pagan tasa de interés variable, mientras que los pagarés denominados en Udis pagan tasa de interés nominal fija.

Tabla 2.17 Características generales de PRLV a mediano plazo

| | |
|---------------|---|
| Emisor | Una sociedad mercantil mexicana con la facultad de contraer pasivos y suscribir títulos de crédito. |
| Valor Nominal | \$100 pesos, 100 UDIs, o múltiplos. |
| Plazo | Va de 1 a 7 años |
| Rendimiento | A tasa revisable de acuerdo con las condiciones del mercado, el pago de los intereses puede ser mensual, trimestral, semestral o anual. |
| Garantía | Puede ser autografata, avalada o con garantía fiduciaria. |

2.2.4.2.4 Instrumentos de deuda de largo plazo

Obligaciones. Pagan intereses variables en forma mensual o trimestral y dan una sobretasa de interés tomando como referencia a los Cetes o a la TIE.

Tabla 2.18 Características generales de obligaciones

| | |
|---------------|--|
| Emisor | Empresas privadas que participan en el mercado de valores. |
| Valor Nominal | 100 pesos, 100 UDIS o múltiplos. |
| Plazo | De tres años en adelante. Su amortización puede ser al término del plazo o en parcialidades anticipadas. |
| Rendimiento | Dan una sobretasa teniendo como referencia a los CETES o TIE. |
| Garantía | Puede ser quirografaria, fiduciaria, avalada, hipotecaria o prendaria |

Certificados de participación inmobiliaria. Títulos colocados en el mercado bursátil por instituciones crediticias con cargo a un fideicomiso cuyo patrimonio se integra por bienes inmuebles.

Tabla 2.19 Características generales de certificados de participación inmobiliaria

| | |
|---------------|--|
| Emisor | Por instituciones crediticias con cargo a un fideicomiso |
| Valor Nominal | \$100 pesos |
| Plazo | De tres años en adelante. Su amortización puede ser al vencimiento o con pagos periódicos. |
| Rendimiento | Dan una sobretasa teniendo como referencia a los CETES o TIE. |

Certificado de Participación Ordinarios. Títulos colocados en el mercado bursátil por instituciones crediticias con cargo a un fideicomiso cuyo patrimonio se integra por bienes muebles.

Tabla 2.20 Características generales de certificados de participación ordinarios

| | |
|---------------|---|
| Emisor | Por instituciones crediticias con cargo a un fideicomiso |
| Valor Nominal | \$100 pesos o 100 UDIS |
| Plazo | De 3 años en adelante |
| Rendimiento | Pagan una sobretasa, teniendo como referencia a los CETES o TIE, o tasa real. |

Certificado Bursátil. Instrumento de deuda de mediano y largo plazo, la emisión puede ser en pesos o en unidades de inversión.

Tabla 2.21 Características generales de certificados bursátiles

| | |
|---------------|--|
| Valor Nominal | \$100 pesos o 100 UDIS dependiendo de la modalidad |
| Plazo | De un año en adelante |
| Rendimiento | Puede ser a tasa revisable de acuerdo con condiciones de mercado por mes, trimestre o semestre, etc. Fijo determinado desde el inicio de la emisión; a tasa real, etc. El pago de intereses puede ser mensual, trimestral, semestral, etc. |

PRLV's a Plazo Mayor a un año. Son títulos emitidos por instituciones de crédito. Los PRLV's ayudan a cubrir la captación bancaria y alcanzar el ahorro interno de los particulares.

Tabla 2.22 Características generales de PRLV a plazo mayor a un año

| | |
|---------------|--|
| Emisor | Por instituciones de crédito |
| Valor Nominal | 1 peso |
| Plazo | de un año en adelante |
| Rendimiento | Los intereses se pagarán a la tasa pactada por el emisor precisamente al vencimiento de los títulos. |
| Garantía | El patrimonio de las instituciones de crédito que lo emite |

2.2.4.2.5 Rendimientos

Los títulos de deuda están directamente relacionados con las tasas de interés de Cetes y de la TIEE⁹ para determinar su precio y rendimiento. La tasa de interés que pagan los Cetes es considerada, junto con la TIEE, como la tasa líder del mercado, pues está referenciada a los instrumentos de deuda para determinar el rendimiento de los títulos. Las dos tasas de interés son consideradas como libres de riesgo, la de los Cetes por estar avalada por el Gobierno Federal, en tanto que la TIEE por ser el promedio de las tasas de interés que pagan las instituciones bancarias cuando realizan operaciones entre ellas mismas.

Por lo anterior se seleccionaron las siguientes tablas donde se mencionan las tasas de interés que han pagado Cetes y TIEE durante el 2005 para obtener un ejemplo de las tasas que ofrece este tipo de instrumentos:

9 Con el objeto de establecer una tasa de interés interbancaria que refleje mejor las condiciones del mercado, el Banco de México decidió dar a conocer la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIEE). Se determina con base en cotizaciones presentadas de cuando menos seis instituciones de crédito. El procedimiento de cálculo de dicha tasa se establece en la circular 2019/95 según lo publicado en el Diario Oficial de la Federación del 23 de marzo de 1995.

Tabla 2.23 *Históricos tasa CETE a 28 días en el 2005*

| Emisión | Fecha | Tasa | Vencimiento |
|---------|-----------|------|-------------|
| 47-05 | 24-Nov-05 | 8.61 | 22-Dic-05 |
| 46-05 | 17-Nov-05 | 8.68 | 15-Dic-05 |
| 45-05 | 10-Nov-05 | 8.73 | 08-Dic-05 |
| 43-05 | 27-Oct-05 | 8.82 | 24-Nov-05 |
| 42-05 | 20-Oct-05 | 8.88 | 17-Nov-05 |
| 41-05 | 13-Oct-05 | 8.94 | 10-Nov-05 |
| 40-05 | 06-Oct-05 | 8.99 | 03-Nov-05 |
| 39-05 | 29-Sep-05 | 9.02 | 27-Oct-05 |
| 38-05 | 22-Sep-05 | 9.06 | 20-Oct-05 |
| 37-05 | 15-Sep-05 | 9.21 | 13-Oct-05 |
| 36-05 | 08-Sep-05 | 9.36 | 06-Oct-05 |
| 35-05 | 01-Sep-05 | 9.42 | 29-Sep-05 |
| 34-05 | 25-Ago-05 | 9.57 | 22-Sep-05 |
| 34-05 | 25-Ago-05 | 9.57 | 22-Sep-05 |
| 33-05 | 18-Ago-05 | 9.58 | 15-Sep-05 |
| 32-05 | 11-Ago-05 | 9.61 | 08-Sep-05 |
| 31-May | 04-Ago-05 | 9.62 | 01-Sep-05 |
| 30-May | 28-Jul-05 | 9.63 | 25-Ago-05 |
| 29-May | 21-Jul-05 | 9.6 | 18-Ago-05 |
| 28-May | 14-Jul-05 | 9.61 | 11-Ago-05 |
| 27-May | 07-Jul-05 | 9.61 | 04-Ago-05 |
| 26-May | 30-Jun-05 | 9.61 | 28-Jul-05 |
| 25-May | 23-Jun-05 | 9.62 | 21-Jul-05 |
| 24-May | 16-Jun-05 | 9.62 | 14-Jul-05 |
| 23-May | 09-Jun-05 | 9.64 | 07-Jul-05 |
| 22-May | 02-Jun-05 | 9.64 | 30-Jun-05 |
| 21-May | 26-May-05 | 9.69 | 23-Jun-05 |
| 20-May | 19-May-05 | 9.73 | 16-Jun-05 |
| 19-May | 12-May-05 | 9.81 | 09-Jun-05 |
| 18-May | 05-May-05 | 9.77 | 02-Jun-05 |
| 17-May | 28-Abr-05 | 9.61 | 26-May-05 |
| 16-May | 21-Abr-05 | 9.66 | 19-May-05 |

| | | | |
|--------|-----------|------|-----------|
| 16-May | 21-Abr-05 | 9.66 | 19-May-05 |
| 15-May | 14-Abr-05 | 9.59 | 12-May-05 |
| 14-May | 07-Abr-05 | 9.64 | 05-May-05 |
| 12-May | 23-Mar-05 | 9.45 | 20-Abr-05 |
| 11-May | 17-Mar-05 | 9.37 | 14-Abr-05 |
| 10-May | 10-Mar-05 | 9.32 | 07-Abr-05 |
| 09-May | 03-Mar-05 | 9.33 | 31-Mar-05 |
| 08-May | 24-Feb-05 | 9.23 | 24-Mar-05 |
| 07-May | 17-Feb-05 | 9.15 | 17-Mar-05 |
| 06-May | 10-Feb-05 | 9.14 | 10-Mar-05 |
| 05-May | 03-Feb-05 | 9.07 | 03-Mar-05 |
| 04-May | 27-Ene-05 | 8.63 | 24-Feb-05 |
| 03-May | 20-Ene-05 | 8.63 | 17-Feb-05 |
| 02-May | 13-Ene-05 | 8.59 | 10-Feb-05 |
| 01-May | 06-Ene-05 | 8.56 | 03-Feb-05 |

FUENTE: <http://www.banamex.com/esp/finanzas/historicas/cetes/cete.jsp?id=26&year=2005>

Tabla 2.24 Históricos tasa TIIE 2005

| Día | ENE | FEB | MAR | ABR | MAY | JUN | JUL | AGO | SEP | OCT | NOV | DIC |
|-----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| 1 | -- | 9.28 | 9.695 | 9.95 | -- | 10.04 | 9.98 | 10.02 | 9.785 | -- | 9.285 | 9 |
| 2 | -- | 9.33 | 9.695 | -- | 10.12 | 10.04 | -- | 10.02 | 9.77 | -- | 9.29 | 9 |
| 3 | 8.96 | 9.4 | 9.71 | -- | 10.14 | 10.03 | -- | 10.01 | -- | 9.48 | 9.28 | -- |
| 4 | 8.98 | 9.38 | 9.795 | 9.96 | 10.18 | -- | 9.98 | 9.985 | -- | 9.48 | 9.27 | -- |
| 5 | 8.92 | -- | -- | 9.945 | 10.22 | -- | 9.99 | 9.96 | 9.77 | 9.47 | -- | 8.98 |
| 6 | 8.94 | -- | -- | 10.01 | 10.17 | 10.03 | 10 | -- | 9.76 | 9.47 | -- | 8.97 |
| 7 | 8.995 | 9.445 | 9.755 | 10.03 | -- | 10.02 | 10.01 | -- | 9.74 | 9.47 | 9.245 | 8.95 |
| 8 | -- | 9.45 | 9.715 | 9.98 | -- | 10.01 | 9.985 | 10.01 | 9.735 | -- | 9.213 | 8.9 |
| 9 | -- | 9.475 | 9.715 | -- | 10.21 | 10.02 | -- | 10.02 | 9.72 | -- | 9.185 | 8.92 |
| 10 | 8.94 | 9.49 | 9.725 | -- | 10.19 | 10.01 | -- | 10 | -- | 9.465 | 9.15 | -- |
| 11 | 8.93 | 9.455 | 9.715 | 9.95 | 10.22 | -- | 9.98 | 10.02 | -- | 9.453 | 9.2 | -- |
| 12 | 8.91 | -- | -- | 9.95 | 10.21 | -- | 9.985 | 10.01 | 9.7 | 9.445 | -- | -- |
| 13 | 8.985 | -- | -- | 9.9 | 10.17 | 10.01 | 9.985 | -- | 9.69 | 9.435 | -- | -- |
| 14 | 8.92 | 9.45 | 9.69 | 10 | -- | 9.98 | 10.03 | -- | 9.65 | 9.425 | 9.195 | -- |
| 15 | -- | 9.45 | 9.79 | 10.03 | -- | 10.02 | 10.07 | 10 | 9.625 | -- | 9.19 | -- |
| 16 | -- | 9.43 | 9.79 | -- | 10.12 | 10.03 | -- | 10.01 | -- | -- | 9.165 | -- |
| 17 | 8.88 | 9.47 | 9.82 | -- | 10.11 | 10 | -- | 10.03 | -- | 9.41 | 9.165 | -- |
| 18 | 8.82 | 9.45 | 9.78 | 9.98 | 10.12 | -- | 10.05 | 10.03 | -- | 9.395 | 9.155 | -- |
| 19 | 8.95 | -- | -- | 10.05 | 10.09 | -- | 10.02 | 10.03 | 9.65 | 9.395 | -- | -- |
| 20 | 8.95 | -- | -- | 10.05 | 10.06 | 10 | 10.07 | -- | 9.675 | 9.475 | -- | -- |
| 21 | 8.98 | 9.505 | -- | 10.08 | -- | 10.02 | 10.06 | -- | 9.64 | 9.38 | 9.14 | -- |
| 22 | -- | 9.515 | 9.83 | 10.08 | -- | 10.02 | 10.03 | 10.03 | 9.625 | -- | 9.12 | -- |
| 23 | -- | 9.565 | 9.865 | -- | 10.05 | 10.02 | -- | 10.03 | 9.61 | -- | 9.12 | -- |
| 24 | 8.95 | 9.57 | -- | -- | 10.07 | 10 | -- | 10.02 | -- | 9.345 | 9.12 | -- |
| 25 | 8.98 | 9.55 | -- | 10.03 | 10.08 | -- | 10.02 | 9.98 | -- | 9.35 | 9.11 | -- |
| 26 | 9 | -- | -- | 10.08 | 10.05 | -- | 10.02 | 9.98 | 9.51 | 9.33 | -- | -- |
| 27 | 9.075 | -- | -- | 10.05 | 10.06 | 9.98 | 10.02 | -- | 9.51 | 9.315 | -- | -- |
| 28 | 9.09 | 9.68 | 9.85 | 10.12 | -- | 9.98 | 10.05 | -- | 9.495 | 9.295 | 9.053 | -- |
| 29 | -- | -- | 9.82 | 10.09 | -- | 9.99 | 10.03 | 9.84 | 9.495 | -- | 9.03 | -- |
| 30 | -- | -- | 9.88 | -- | 10.04 | 9.985 | -- | 9.85 | 9.48 | -- | 9.005 | -- |
| 31 | 9.18 | -- | 9.905 | -- | 10.04 | -- | -- | 9.8 | -- | 9.275 | -- | -- |

FUENTE: <http://www.banamex.com/esp/finanzas/historicos/fondeo/tiie.jsp?id=32&year=2005>

2.2.5 Comisiones

Abrir un contrato de intermediación bursátil para operar los valores de deuda y acciones puede representar costos, aun si no se realizan operaciones de compra-venta. Las comisiones pueden variar dependiendo de la casa de bolsa y de las operaciones; los puntos importantes a considerar son los siguientes:

- Manejo de cuenta.
- Monto mínimo que debe mantener de saldo.
- Nivel de operaciones mínimo por periodo (diario, semanal, mensual, anual) para evitar penalizaciones. En su caso, importe de la penalización por no mantener el saldo u operar el mínimo.
- Si cobran por abrir o cerrar el contrato algún importe.
- Si existen cuotas administrativas (por mantener su contrato, envíos de estado de cuenta, etc.)

Si existen cuotas por depósito, guarda y administración de valores:

- Periodicidad: anual, mensual, otra.
- Importe de la cuota.

Cualesquiera de los importes o porcentajes a que se refieren las comisiones o cuotas pueden variar con el tiempo y de acuerdo con las condiciones de mercado, por lo que se sugiere al cliente que verifique con la casa de bolsa en el momento de solicitar cada operación o servicio.

Existen operaciones específicas donde la Casa de Bolsa no debe cobrar comisiones:

- Reportes.
- Operaciones con valores gubernamentales: CETEs, UDICETEs, BONDEs, UDIBONOs, UMS, BPAs.

2.2.6 Impuesto Sobre la Renta

Las personas físicas deberán acumular a sus demás ingresos, los percibidos por dividendos o utilidades. Asimismo, dichas personas físicas podrán acreditar, contra el impuesto que se determine en su declaración anual, el impuesto sobre la renta pagado por la sociedad

que distribuyó los dividendos o utilidades. Para estos efectos, el impuesto pagado por la sociedad se determinará aplicando la tasa del artículo 10 de la Ley, al resultado de multiplicar el dividendo o utilidad por el factor de 1.3889.¹⁰

No se pagará el impuesto sobre la renta por la obtención de los siguientes ingresos: Los derivados de la enajenación de acciones emitidas por sociedades mexicanas, en bolsa de valores concesionada en los términos de la Ley del Mercado de Valores o de acciones emitidas por sociedades extranjeras cotizadas en dichas bolsas de valores. Por ganancia de capital acumulable obtenida en operaciones financieras derivadas de capital referidas a acciones que cumplan con los requisitos de la ley, que se realice en los citados mercados y siempre que se liquiden con la entrega de las acciones.¹¹

2.3 SOCIEDADES DE INVERSIÓN (SI)

2.3.1 ¿Qué es una SI?

Las SI, también conocidas como fondos de inversión,¹² son empresas que tienen como actividad invertir en valores, títulos, efectivo, bienes, derechos y créditos documentados en contratos e instrumentos, derivados (también llamados activos objeto de inversión) de acuerdo con su perfil de inversión señalado en el prospecto de información al público inversionista. La sociedad para invertir obtiene el dinero vendiendo al inversionista acciones representativas de su capital, con lo que el inversionista se vuelve socio y puede participar en las ganancias y pérdidas que generen las inversiones que realiza la sociedad.

2.3.2 Objetivos ¹³

- I. El fortalecimiento y descentralización del mercado de valores.
- II. El acceso del pequeño y mediano inversionista a dicho mercado.

¹⁰ Ley de Impuesto Sobre la Renta, artículo 165

¹¹ Ley de Impuesto Sobre la Renta, artículo 109, fracción XXVI

¹² Si bien existen en el medio financiero fondos que no son sociedades de inversión, entre ellos Fonacof (Fondo para el Ahorro y Consumo de los Trabajadores) o Infonavit (Instituto del Fondo para la Vivienda de los Trabajadores), para los efectos de este capítulo se utilizará indistintamente el término sociedades de inversión o fondos de inversión.

¹³ Ley de Sociedades de Inversión, artículo 1.

- III. La diversificación del capital.
- IV. La contribución al financiamiento de la actividad productiva del país, y
- V. La protección de los intereses del público inversionista.

2.3.3 Normatividad

Las instituciones reguladoras son la SHCP, la CNBV y el Banco de México. El 4 de junio de 2001 se publicó en el Diario Oficial de la Federación la Ley de Sociedades de Inversión (LSI). Última reforma el 28-01-2004.

2.3.4 Alternativas de Inversión y rendimientos

Como se menciona en la introducción de esta investigación, las alternativas de inversión aquí presentadas están dirigidas a personas físicas.

Existen SI que nacieron con el objetivo de canalizar los ahorros de pequeños y medianos inversionistas hacia el mercado de valores; se presentan como una excelente opción para maximizar el rendimiento del capital, por lo que no debe sorprender que sean el instrumento de inversión que presenta mayor crecimiento alrededor del mundo.¹⁴

2.3.4.1 SI de renta variable

Estas sociedades invierten en una mezcla de Activos Objetos de Inversión compuesta por valores de mercado de dinero (instrumentos de deuda) y del mercado de capitales (acciones y similares), de modo que sus ganancias son tanto por los intereses que generan los instrumentos de deuda como por los dividendos o incrementos de valor de las acciones. Las SI de renta variable para personas físicas que operan en nuestro país tienen diferentes características, por lo que el rendimiento puede variar día a día.¹⁵ En la siguiente tabla se presentan ejemplos de las SI de renta variable para personas físicas y sus rendimientos.

¹⁴ Díaz Mata Alfredo, Aguilera Górnex Víctor , El Mercado Bursátil en el Sistema Financiero, Mc Graw Hill, 2005. P. 226

¹⁵ La rentabilidad de los SI se deriva directamente del rendimiento que proporcionen los títulos, valores o instrumentos financieros en los cuales tienen invertidos los recursos de sus accionistas.

Tabla 2.25 Sociedades de inversión para personas físicas en renta variable

| Rendimientos (No Anualizados) Calculados del 31 de Diciembre del 2004 al 16 de diciembre del 2005 | | | | | |
|---|------------|--------------|-------------|-----------|--------------|
| Operadora / Fondo | Último | Rendimientos | Mínimo de | Liquidez | Calificación |
| | Precio | En 2005 | inversión | | |
| Actinver | | | | | |
| ACTICRE.B | 9.702309 | 27.14 | 20,000 | 48 horas | -/- |
| ACTIDOW.B | 1.573703 | -3.59 | 20,000 | 48 horas | -/- |
| ACTIPAT.B | 4.904497 | 37.83 | 20,000 | 48 horas | -/- |
| ACTIUS.B | 1.027517 | -0.2 | 20,000 | 48 horas | -/- |
| ACTIVAR.B | 34.687745 | 37.29 | 20,000 | 48 horas | -/- |
| BBVA Bancomer Gestión | | | | | |
| BMERBAL.B | 21.051846 | 21.67 | Variable | 48 horas | -/- |
| BMERCAP.B | 45.742645 | 31.03 | Variable | 48 horas | -/- |
| BMERCAP.F | 45.742645 | 31.03 | Variable | 48 horas | -/- |
| BMERCRE.B | 43.587279 | 12.91 | Variable | 48 horas | -/- |
| BMERES0.B | 1.267491 | 3.37 | Variable | 48 horas | -/- |
| BMERIND.B | 41.483179 | 36.39 | Variable | 48 horas | -/- |
| BMERIND.F | 41.483179 | 36.13 | Variable | 48 horas | -/- |
| BMERPAT.B | 41.097048 | 40.63 | Variable | 48 horas | -/- |
| BMERPAT.F | 41.683765 | 42.47 | Variable | 48 horas | -/- |
| BMERTOP.B | 13.135761 | 42.61 | Variable | 48 horas | -/- |
| BMERUSA.B | 19.74414 | -4.64 | Variable | 48 horas | -/- |
| BMERUSA.F | 19.74414 | -4.64 | Variable | 48 horas | -/- |
| DIVER-B.B | 10.924179 | 7.8 | Variable | Semanal | -/- |
| DIVER-D.B | 10.962272 | 8.19 | Variable | Semanal | -/- |
| DIVER-E.B | 11.120089 | 9.32 | Variable | Semanal | -/- |
| DIVER-R.B | 11.310239 | 10.61 | Variable | Semanal | -/- |
| TRIPRV1.B | 119.438821 | 3.18 | 20,000 | Semestral | -/- |
| Bank of America | | | | | |
| BOFA-B.B | 2.514305 | 35.08 | US\$100,000 | 48 horas | -/- |
| BOFA-P.B | 1.822361 | 24.37 | US\$100,000 | 48 horas | -/- |
| Gestión Santander México | | | | | |

| | | | | | |
|------------------------------------|-----------|-------|----------|----------------|-----|
| DINSTE4.B | 1.300201 | 12.72 | s/mínimo | 48 horas | -/- |
| EXPERT2.B1 | 1.100873 | 7.12 | 15,000 | Oferta: Diaria | -/- |
| EXPERT2.B2 | 1.100873 | 7.12 | 15,000 | Oferta: Diaria | -/- |
| EXPERT2.B3 | 1.100872 | 7.12 | 15,000 | Oferta: Diaria | -/- |
| EXPERT2.B4 | 1.100873 | 7.12 | 15,000 | Oferta: Diaria | -/- |
| EXPERT3.B1 | 1.095469 | 7.01 | 15,000 | Oferta: Diaria | -/- |
| EXPERT3.B2 | 1.095469 | 7.01 | 15,000 | Oferta: Diaria | -/- |
| EXPERT3.B3 | 1.095468 | 7.01 | 15,000 | Oferta: Diaria | -/- |
| EXPERT3.B4 | 1.095468 | 7.01 | 15,000 | Oferta: Diaria | -/- |
| EXPERT4.B1 | 1.09159 | 7.07 | 15,000 | Oferta: Diaria | -/- |
| EXPERT4.B2 | 1.091589 | 7.07 | 15,000 | Oferta: Diaria | -/- |
| EXPERT4.B3 | 1.091588 | 7.07 | 15,000 | Oferta: Diaria | -/- |
| EXPERT4.B4 | 1.091589 | 7.07 | 15,000 | Oferta: Diaria | -/- |
| FIRME.B | 9.047182 | 28.79 | 200,000 | 48 horas | -/- |
| LIDER-A.B | 18.660898 | 32.31 | 750,000 | 48 horas | -/- |
| ST&ER-A.B | 5.765939 | 34.53 | s/mínimo | 48 horas | -/- |
| ST&ER-D.B | 31.227205 | 32.22 | s/mínimo | 48 horas | -/- |
| ST&ER-L.B | 17.33926 | 41.53 | s/mínimo | 48 horas | -/- |
| STERDOW.B | 1.148718 | -3.82 | s/mínimo | 48 horas | -/- |
| STEREUR.B | 1.107151 | 0.54 | s/mínimo | 48 horas | -/- |
| STERNOQ.B | 0.925102 | -2.84 | s/mínimo | 48 horas | -/- |
| HSBC Operadora de Fondos | | | | | |
| HSBC-V2.B-1 | 4.150855 | 22.66 | 200 | 48 horas | -/- |
| HSBC-V2.B-2 | 4.185282 | 23.34 | 20,000 | 48 horas | -/- |
| HSBC-V2.B-3 | 4.222078 | 24.02 | 50,000 | 48 horas | -/- |
| HSBC-V2.B-4 | 4.28934 | 25.6 | 100,000 | 48 horas | -/- |
| HSBC-V2.B-5 | 4.349029 | 26.98 | 200,000 | 48 horas | -/- |
| HSBC-V2.B-6 | 4.395952 | 28 | 500,000 | 48 horas | -/- |
| HSBC-V3.B-1 | 16.156327 | 30.52 | 200 | 48 horas | -/- |
| HSBC-V3.B-2 | 16.347066 | 31.24 | 20,000 | 48 horas | -/- |
| HSBC-V3.B-3 | 16.43697 | 31.97 | 50,000 | 48 horas | -/- |
| HSBC-V3.B-4 | 16.778967 | 34.04 | 100,000 | 48 horas | -/- |
| HSBC-V3.B-5 | 17.009084 | 35.6 | 200,000 | 48 horas | -/- |
| HSBC-V3.B-6 | 17.076769 | 36.2 | 500,000 | 48 horas | -/- |
| Impulsora de Fondos Banamex | | | | | |

| | | | | | |
|----------------------|------------|-----------|-----------|----------|-----|
| ACCIAR.B | 95.448561 | 9.72 | s/mínimo | 48 horas | -/- |
| ACCIPAT.B | 192.337819 | 2.06 | s/mínimo | 48 horas | -/- |
| ACCIVAL.B | 185.648367 | 29.04 | s/mínimo | 48 horas | -/- |
| FONBNM.B | 53.655724 | 35.74 | s/mínimo | 48 horas | -/- |
| HZGLOEQ.B | 1.303172 | -0.24 | s/mínimo | Semanal | -/- |
| HZGLOEQ.B-2 | 1.368017 | 1.99 | s/mínimo | Semanal | -/- |
| HZGLOEQ.B-3 | 1.396899 | 2.83 | s/mínimo | Semanal | -/- |
| HZGLOEQ.C | 1.435599 | 4.01 | s/mínimo | Semanal | -/- |
| HZGLOEQ.M | 1.372838 | 1.42 | s/mínimo | Semanal | -/- |
| HZUSEQ.B | 1.172721 | -4.33 | s/mínimo | Semanal | -/- |
| HZUSEQ.B-2 | 1.227399 | -2.2 | s/mínimo | Semanal | -/- |
| HZUSEQ.B-3 | 1.257066 | -1.39 | s/mínimo | Semanal | -/- |
| HZUSEQ.C | 1.291924 | -0.26 | s/mínimo | Semanal | -/- |
| HZUSEQ.M | 1.221205 | -2.74 | s/mínimo | Semanal | -/- |
| ING (México) | | | | | |
| INGASIA.BD | 1.10415 | No Aplica | Variable | Semanal | -/- |
| FRANUSA.B-1 | 1.008761 | No Aplica | s/mínimo | 72 horas | -/- |
| FRANUSA.B-2 | 1.000795 | No Aplica | s/mínimo | 72 horas | -/- |
| FRANUSA.B-3 | 0.99614 | No Aplica | s/mínimo | 72 horas | -/- |
| INGASIA.BO | 1.104151 | No Aplica | Variable | Semanal | -/- |
| INGHDIV.BD | 1.219742 | 2.57 | Variable | Semanal | -/- |
| INGHDIV.BO | 1.229558 | 3.39 | Variable | Semanal | -/- |
| ING-IPC.B | 3.065469 | 38.37 | Variable | 48 horas | -/- |
| ING-PAT.B | 4.89482 | 38.03 | Variable | 48 horas | -/- |
| ING-REN.BD | 2.284179 | 14.05 | Variable | 48 horas | -/- |
| ING-REN.BO | 2.284007 | 14.04 | Variable | 48 horas | -/- |
| Interacciones | | | | | |
| ICAPITAL.B | 4.963535 | 18.88 | s/mínimo | 48 horas | -/- |
| ISOLIDO.B | 254.303694 | 21.73 | s/mínimo | 48 horas | -/- |
| InverCap | | | | | |
| ICAUSA.B-F1 | 1.390959 | -3.64 | s/mínimo | 48 horas | -/- |
| ICAUSA.B-F2 | 1.399937 | -3.16 | 100.000 | 48 horas | -/- |
| ICAUSA.B-F3 | 1.405426 | -2.84 | 500.000 | 48 horas | -/- |
| ICAUSA.B-F4 | 1.412798 | -2.36 | 2.000.000 | 48 horas | -/- |
| ICAUSA.B-M1 | 1.395 | -3.56 | s/mínimo | 48 horas | -/- |

| | | | | | |
|------------------------------------|------------|-----------|-------------|----------|-----|
| ICAUSA.B-M2 | 1.4003 | -3.2 | 100.000 | 48 horas | -/- |
| ICAUSA.B-M3 | 1.4005 | -3.18 | 500.000 | 48 horas | -/- |
| ICAUSA.B-M4 | 1.4246 | -1.52 | 2.000.000 | 48 horas | -/- |
| Invez Operadora | | | | | |
| ZCAP1.B | 138.318087 | 30.1 | 300.000 p/c | 48 horas | -/- |
| ZCAP2.B | 77.379989 | 29.33 | 300.000 p/c | 48 horas | -/- |
| ZCAP4.B | 2.508045 | 28.99 | 300.000 p/c | 48 horas | -/- |
| ZEVERSI.B | 0.964994 | No Aplica | 300.000 p/c | 48 horas | -/- |
| IXE Fondos | | | | | |
| IXECAP.B | 4.8799 | 33.08 | Variable | 48 horas | -/- |
| IXECON.B | 0.095655 | 33.76 | Variable | 48 horas | -/- |
| IXEFES.B1 | 0.875717 | No Aplica | s/ minimo | 48 horas | -/- |
| IXEFES.B2 | 0.885823 | No Aplica | - | 48 horas | -/- |
| Multivalores | | | | | |
| MVBOLSA.B | 1.370233 | 31.9 | 25.000 | 48 horas | -/- |
| Operadora Arka | | | | | |
| ARKAPAQ.B | 1.111973 | 8.59 | 25.000 | 48 horas | -/- |
| Operadora de Fondos Banorte | | | | | |
| NTE+EMP.B | 63.304977 | 14.69 | ND | 48 horas | -/- |
| NTE+DE.B | 1.368726 | 34.22 | - | 48 horas | -/- |
| NTE+DE.C | 1.381622 | 35.21 | - | 48 horas | -/- |
| NTE+DJ.B | 0.166996 | -4.76 | - | 48 horas | -/- |
| NTE+IN.B | 13.441892 | 36.95 | - | 48 horas | -/- |
| NTE+RV.B | 1.411884 | 39.7 | - | 48 horas | -/- |
| NTE+RV.C | 1.422292 | 34.68 | - | 48 horas | -/- |
| Operadora de Fondos Lloyd | | | | | |
| AWLLOYD.B | 7.012576 | 26.01 | 10.000 | 48 horas | -/- |
| Operadora GBM | | | | | |
| GBMAAA.B | 1.580747 | 27.29 | 100.000 | 48 horas | -/- |
| GBMBAL.B | 1.433168 | 4.35 | 100.000 | 48 horas | -/- |
| GBMCRE.B | 2.21172 | 18.08 | 100.000 | 48 horas | -/- |
| GBMIFC.B | 0.824021 | 36.06 | 100.000 | 48 horas | -/- |
| GBMINT.B | 2.301329 | No Aplica | 30.000 | 48 horas | -/- |
| GBMV1.B | 16.009172 | 16.64 | 100.000 | 48 horas | -/- |
| GBMV2.B | 6.863896 | 26.24 | 100.000 | 48 horas | -/- |

| | | | | | |
|------------------------------------|------------|-----------|-------------|----------|-----|
| Operadora Inbursa | | | | | |
| FONIBUR.B | 103.346782 | 19.85 | 500,000 | 48 horas | -/- |
| INBURSA.B | 46.853689 | 16.7 | 200,000 | 48 horas | -/- |
| IGLOBAL.B | 1.416143 | No Aplica | 500,000 | 48 horas | -/- |
| Operadora de Fondos Natinsa | | | | | |
| NAFINDX.B | 24.142783 | 37.75 | 10,000 | 48 horas | -/- |
| Operadora Valmex | | | | | |
| VALMX20.B0 | 4.080822 | No Aplica | 300,000 p/c | 48 horas | -/- |
| VALMX20.B1 | 4.058079 | 36.44 | 300,000 p/c | 48 horas | -/- |
| VALMX20.B2 | 4.028207 | 36.19 | 300,000 p/c | 48 horas | -/- |
| VALMX22.B0 | 7.75463 | No Aplica | 300,000 p/c | 48 horas | -/- |
| VALMX22.B1 | 7.642558 | 8.28 | 300,000 p/c | 48 horas | -/- |
| VALMX22.B2 | 7.50587 | 7.42 | 300,000 p/c | 48 horas | -/- |
| VALMX24.B0 | 1.727237 | No Aplica | 300,000 p/c | 48 horas | -/- |
| VALMX24.B1 | 1.744509 | 27.49 | 300,000 p/c | 48 horas | -/- |
| VALMX24.B2 | 1.745992 | 27.63 | 300,000 p/c | 48 horas | -/- |
| VALMX26.B1 | 0.327185 | -4.99 | 300,000 p/c | 48 horas | -/- |
| VALMX26.B2 | 0.333038 | -4.14 | 300,000 p/c | 48 horas | -/- |
| VALMXA.B0 | 1.029165 | No Aplica | 300,000 | 48 horas | -/- |
| VALMXA.B1 | 1.029165 | No Aplica | 300,000 | 48 horas | -/- |
| VALMXA.B2 | 1.029165 | No Aplica | 300,000 | 48 horas | -/- |
| VALMXB.B0 | 1.026794 | No Aplica | 300,000 | 48 horas | -/- |
| VALMXB.B1 | 1.026794 | No Aplica | 300,000 | 48 horas | -/- |
| VALMXB.B2 | 1.026794 | No Aplica | 300,000 | 48 horas | -/- |
| VALMXC.B0 | 1.022053 | No Aplica | 300,000 | 48 horas | -/- |
| VALMXC.B1 | 1.022053 | No Aplica | 300,000 | 48 horas | -/- |
| VALMXC.B2 | 1.022053 | No Aplica | 300,000 | 48 horas | -/- |
| Principal Genera | | | | | |
| VECTSI.B | 0.500176 | No Aplica | 500,000 | 48 horas | -/- |
| VECTIC.B | 2.632269 | 37.27 | 25,000 | 48 horas | -/- |
| VECTIND.B | 2.256736 | 37.05 | 250,000 | 48 horas | -/- |
| VECTIPA.B | 2.377781 | 32.86 | 250,000 | 48 horas | -/- |
| Prudential Financia | | | | | |
| APOLOIF.B | 0.687993 | 35.24 | 10,000 | 48 horas | -/- |
| Scolia Fondos | | | | | |

| | | | | | |
|------------------------------------|----------|-------|----------|----------|-----|
| SCOTIA7.B | 13.81336 | 37.7 | 20,000 | 48 horas | -/- |
| SCOTINT.B | 3.464021 | 3.89 | 20,000 | 48 horas | -/- |
| SEI Compass Investments | | | | | |
| I+GLOB1.B-1 | 1.190507 | 6.21 | s/mínimo | Semanal | -/- |
| I+GLOB1.B-2 | 1.183632 | 5.6 | s/mínimo | Semanal | -/- |
| Skandia Operadora de Fondos | | | | | |
| SK-USAE.B | 1.010339 | -4.73 | s/mínimo | 96 horas | -/- |
| Value | | | | | |
| VALUEV5.B | 7.45975 | 6.59 | 25,000 | Mensual | -/- |
| VALUEV6.B | 71.40399 | 9.74 | 25,000 | 48 horas | -/- |

Para elegir la mejor alternativa en la tabla 2.26 *Frecuencia de rendimientos en sociedades de inversión en renta variable* se muestra una síntesis de los rendimientos mencionados en la tabla anterior mediante la utilización de frecuencias, la cual, calcula la frecuencia con la que ocurre un valor dentro de un rango de valores. En ella se puede observar que el 46%¹⁶ de los rendimientos de las sociedades de inversión en renta variable para personas físicas pagaron rendimientos del 10 al 46% anual.

Tabla 2.26 Frecuencia de rendimientos en sociedades de inversión renta variable

| Rendimientos | | Sociedades de Inversión | En porcentaje |
|--------------|-------|-------------------------|---------------|
| De | Hasta | | |
| -5 | 0 | 49 | 32 |
| 0.1 | 5 | 11 | 7 |
| 5.1 | 10 | 23 | 15 |
| 10.1 | 15 | 6 | 4 |
| 15.1 | 20 | 5 | 3 |
| 20.1 | 25 | 6 | 4 |
| 25.1 | 30 | 13 | 8 |
| 30.1 | 35 | 17 | 11 |
| 35.1 | 40 | 20 | 13 |
| 40.1 | 45 | 4 | 3 |
| Totales | | 154 | 100 |

¹⁶ El 46% se obtiene sumando los porcentajes de las filas 4-10

2.3.4.2 SI en instrumentos de deuda

Invierten en Activos Objeto de Inversión que representan deuda de los emisores (Gobierno Federal, banco o empresas privadas), de modo que, en su mayoría, las ganancias que obtienen son a través de intereses y en forma secundaria por la compra-venta de los títulos. En la siguiente tabla se presentan ejemplos de las SI de deuda para personas físicas y sus rendimientos:

Tabla 2.27 Sociedades de inversión en instrumentos de deuda para personas físicas

| Rendimientos (No Anualizados) Calculados del 31 de Diciembre del 2004 al 16 de diciembre del 2005 | | | | | |
|---|---------------|----------------------|---------------------|-----------|--------------|
| Operadora / Fondo | Último Precio | Rendimientos en 2005 | Mínimo de inversión | Liquidex | Calificación |
| Actinver | | | | | |
| ACTIEUR.B1 | 93.648083 | No Aplica | 1 acción | 48 horas | AAA/1 |
| ACTIEUR.B2 | 93.76703 | No Aplica | 100,000 | 48 horas | AAA/1 |
| ACTIEUR.B3 | 93.875566 | No Aplica | 1,000,000 | 48 horas | AAA/1 |
| ACTIGOB.B1 | 2.864091 | 7.79 | 1 acción | Mismo día | AAA/4 |
| ACTIGOB.B2 | 2.869683 | 8 | 100,000 | Mismo día | AAA/4 |
| ACTIGOB.B3 | 2.872331 | 8.1 | 1,000,000 | Mismo día | AAA/4 |
| ACTIM.B1 | 6.454505 | 7.77 | 1 acción | Mismo día | AAA/4 |
| ACTIM.B2 | 6.465904 | 7.96 | 100,000 | Mismo día | AAA/4 |
| ACTIM.B3 | 6.473348 | 8.09 | 1,000,000 | Mismo día | AAA/4 |
| ACTIMED.B1 | 2.922499 | 7.86 | 1 acción | Quincenal | AAA/4 |
| ACTIMED.B2 | 2.928642 | 8.08 | 1,000,000 | Quincenal | AAA/4 |
| ACTIMED.B3 | 2.93206 | 8.21 | 1,000,000 | Quincenal | AAA/4 |
| ACTINST.B1 | 2.101482 | 8.66 | 1 acción | Mismo día | AAA/4 |
| ACTINST.B2 | 2.10557 | 8.87 | 100,000 | Mismo día | AAA/4 |
| ACTINST.B3 | 2.08 | 7.55 | 1,000,000 | Mismo día | AAA/4 |
| ACTIPLA.B1 | 2.728976 | 9.39 | 1 acción | 48 horas | AAA/6 |
| ACTIPLA.B2 | 2.734634 | 9.62 | 100,000 | 48 horas | AAA/6 |
| ACTIPLA.B3 | 2.737468 | 9.73 | 1,000,000 | 48 horas | AAA/6 |
| ACTIREN.B1 | 5.92482 | 6.71 | 1 acción | Mismo día | AAA/2 |
| ACTIREN.B2 | 5.935195 | 6.92 | 100,000 | Mismo día | AAA/2 |

| | | | | | |
|----------------------------------|------------|-----------|--------------|------------|-------|
| ACTIREN.B3 | 5.942122 | 7.05 | 1,000,000 | Mismo día | AAA/2 |
| ALTERNA.B1 | 2.365396 | 9.59 | 1 acción | Mensual | AAA/5 |
| ALTERNA.B2 | 2.369538 | 9.78 | 100,000 | Mensual | AAA/5 |
| ALTERNA.B3 | 2.372303 | 9.91 | 1,000,000 | Mensual | AAA/5 |
| Administradora Vanguardia | | | | | |
| ADCION1.B | 1.663269 | 6.3 | 10,000 | Mismo día | AAA/2 |
| VARENDL.B | 1.284047 | 7.08 | 20,000 | Mensual | AAA/4 |
| BBVA Bancomer Gestión | | | | | |
| BMERHO.B | 3.612261 | 6.47 | Variable | 24 horas | AA/3 |
| BMERBAN.B | 111.652728 | 5.92 | Variable | Mismo día | AA/2 |
| BMERHOR.B | 39.591735 | 7.35 | Variable | 24 horas | AA/3 |
| BMERHOR.F | 40.06525 | 8.53 | Variable | 24 horas | AA/3 |
| BMERLIQ.F | 24.410435 | 8.06 | Variable | Mismo día | AA/1 |
| BMERLP.B | 10.723403 | 9.25 | Variable | Semanal | AA/6 |
| BMERLP.F | 10.751815 | 9.43 | Variable | Semanal | AA/6 |
| BMERMDD.B | 28.916371 | 6.91 | Variable | Mismo día | AA/2 |
| BMERMDD.F | 29.329192 | 8.31 | Variable | Mismo día | AA/2 |
| BMERFZO.B | 25.047189 | 7.39 | Variable | Semanal | AA/4 |
| BMERFZO.F | 25.216962 | 8.01 | Variable | Semanal | AA/4 |
| BMERUSD.B | 62.468611 | -3.08 | Variable | Semanal | AA/6 |
| BMERUSD.F | 62.468611 | -3.08 | Variable | Semanal | AA/6 |
| BMERUSM.B | 14.373684 | -8.36 | Variable | Semanal | AA/6 |
| DIVER-I.B | 10.615064 | 5.76 | Variable | Semanal | AA/4 |
| FNOMINA.B | 109.94735 | 2.15 | 3,000 | Mismo día | AAA/1 |
| GFBFUDI.B | 16.049082 | -8.37 | Variable | Trimestral | AA/5 |
| TRIPLE.B | 8.131283 | No Aplica | Variable | Mismo día | AAA/1 |
| TRIPLE.RV | 8.131283 | No Aplica | 20,000 | Mismo día | AAA/1 |
| TRIPLE1.B | 15.347639 | 6.25 | 10,000 | Trimestral | AA/2 |
| TRIPLE2.B | 44.749208 | 6.39 | 10,000 | Trimestral | AA/2 |
| TRIPLE3.B | 10.710493 | 6.5 | 10,000 | Trimestral | AA/2 |
| Bank of America | | | | | |
| BOFA-1.B | 1.309815 | 7.76 | US\$ 100,000 | Mismo día | AAA/2 |
| BOFA-2.B | 1.34582 | 8.09 | US\$ 100,000 | Semanal | AAA/4 |
| BOFA-3.B | 1.372932 | 8.35 | US\$ 100,000 | Quincenal | AAA/5 |
| BOFA-4.B | 1.424668 | 10.36 | US\$ 100,000 | Mensual | AA/6 |

| | | | | | |
|---------------------------------|-----------|-----------|-------------|-----------------|-------|
| BOFA-5.B | 1.347631 | 10.14 | US\$100,000 | Mensual | AAA/6 |
| DOMINIO.B-1 | 1.269728 | 8.46 | US\$100,000 | Mensual | AAA/3 |
| DOMINIO.B-2 | 1.269728 | 8.46 | US\$100,000 | Mensual | AAA/3 |
| DOMINIO.B-3 | 1.269728 | 8.46 | US\$100,000 | Mensual | AAA/3 |
| DOMINIO.B-4 | 1.269728 | 8.46 | US\$100,000 | Mensual | AAA/3 |
| D'Fondos | | | | | |
| +TASA.F1 | 8.156374 | 3.77 | 1,000 | Mismo día | AAA/1 |
| +TASA.F2 | 8.245113 | No Aplica | 25,000 | Mismo día | AAA/1 |
| Finaccess México | | | | | |
| AXESCP.B | 1.517399 | 7.30 | 500 | Mismo día | AAA/2 |
| AXESMP.C | 1.528015 | 7.81 | 50,000 | Mensual | AAA/4 |
| AXESPAT.B | 1.503551 | -1.56 | 40,000 | Trimestral | AAA/6 |
| Gestión Santander México | | | | | |
| DINSTE1.B | 1.177640 | 9.11 | s/mínimo | Semanal | AA/5 |
| DINSTE2.B | 1.206737 | 10.62 | s/mínimo | Semanal | AA/6 |
| FONSER1.B | 28.546346 | 8.48 | 10,000,000 | Mismo día | AA/2 |
| LIDER-4.B | 5.949213 | 4.07 | s/mínimo | Mensual | AA/5 |
| ST&ER-1.B | 3.957153 | 6.03 | s/mínimo | Mismo día | AA/2 |
| ST&ER1P.B | 88.641439 | 7.86 | s/mínimo | Mismo día | AA/2 |
| ST&ER1X.B | 13.075665 | 7.79 | 750,000 | Mismo día | AAA/1 |
| ST&ER-2.B | 4.830600 | 7.61 | s/mínimo | 24 horas | AA/3 |
| ST&ER-4.B | 61.502215 | 9.02 | s/mínimo | Martes a Jueves | AA/5 |
| ST&ER-6.B | 60.409528 | 10.27 | s/mínimo | Semanal | AA/6 |
| ST&ER6X.B | 55.687707 | No Aplica | Variable | Semanal | A/3 |
| ST&ER-7.B | 17.596649 | 14.35 | s/mínimo | Semanal | AA/6 |
| ST&ERUS.B | 4.753642 | -3.30 | s/mínimo | Semanal | AA/6 |
| STER-PD.B | 1.891260 | -10.95 | s/mínimo | Martes a Jueves | AAA/5 |
| SUPER-4.B | 50.363596 | 6.99 | 200,000 | Jueves | AA/3 |
| SUPER-A.B | 1.089297 | 3.82 | 15,000 | Mismo día | AA/2 |
| SUPER-E.B | 34.053927 | 4.73 | 100,000 | Mismo día | AA/2 |
| SUPER-I.B | 20.658660 | 5.56 | 300,000 | Mismo día | AA/2 |
| SUPER-O.B | 12.474064 | 7.25 | 500,000 | Mismo día | AA/2 |
| HSBC Operadora de Fondos | | | | | |
| HSBC-D2.B-1 | 3.617584 | 6.03 | 10,000 | Mismo día | AA/1 |
| HSBC-D2.B-2 | 3.66547 | 6.91 | 200,000 | Mismo día | AA/1 |

| | | | | | |
|------------------------------------|-----------|-----------|-----------|------------|-------|
| HSBC-D2.B-3 | 3.697744 | 7.5 | 500,000 | Mismo día | AA/1 |
| HSBC-D2.B-4 | 3.730302 | 8.09 | 1,000,000 | Mismo día | AA/1 |
| HSBC-D2.B-5 | 3.753263 | 8.51 | 2,000,000 | Mismo día | AA/1 |
| HSBC-D2.B-6 | 3.769749 | 8.81 | 5,000,000 | Mismo día | AA/1 |
| HSBC-DA.B-1 | 81.103221 | 6.6 | 10,000 | 24 horas | AA/2 |
| HSBC-DA.B-2 | 81.458223 | 6.9 | 200,000 | 24 horas | AA/2 |
| HSBC-DA.B-3 | 81.95783 | 7.31 | 500,000 | 24 horas | AA/2 |
| HSBC-DA.B-4 | 82.532556 | 7.79 | 1,000,000 | 24 horas | AA/2 |
| HSBC-DA.B-5 | 82.872964 | 8.08 | 2,000,000 | 24 horas | AA/2 |
| HSBC-DA.B-6 | 83.183746 | 8.38 | 5,000,000 | 24 horas | AA/2 |
| HSBC-DE.B-1 | 11.017089 | 6.73 | 10,000 | Mensual | AA/3 |
| HSBC-DE.B-2 | 11.065036 | 7.02 | 200,000 | Mensual | AA/3 |
| HSBC-DE.B-3 | 11.15864 | 7.62 | 500,000 | Mensual | AA/3 |
| HSBC-DE.B-4 | 11.252399 | 8.21 | 1,000,000 | Mensual | AA/3 |
| HSBC-DE.B-5 | 11.261845 | 8.27 | 2,000,000 | Mensual | AA/3 |
| HSBC-DE.B-6 | 11.276998 | 8.33 | 5,000,000 | Mensual | AA/3 |
| HSBC-DG.B-1 | 13.776315 | 7.3 | 10,000 | Mensual | AA/4 |
| HSBC-DG.B-2 | 13.834254 | 7.6 | 200,000 | Mensual | AA/4 |
| HSBC-DG.B-3 | 13.890955 | 7.9 | 500,000 | Mensual | AA/4 |
| HSBC-DG.B-4 | 14.008905 | 8.49 | 1,000,000 | Mensual | AA/4 |
| HSBC-DG.B-5 | 14.023156 | 8.55 | 2,000,000 | Mensual | AA/4 |
| HSBC-DG.B-6 | 14.037032 | 8.61 | 5,000,000 | Mensual | AA/4 |
| HSBC-E1.B-1 | 12.172053 | No Aplica | 10,000 | Trimestral | AA/2 |
| HSBC-E1.B-2 | 12.352439 | No Aplica | 1,000,000 | Trimestral | AA/2 |
| HSBC-E1.B-3 | 12.359529 | No Aplica | 3,000,000 | Trimestral | AA/2 |
| HSBC-E1.B-4 | 12.369277 | No Aplica | 5,000,000 | Trimestral | AA/2 |
| HSBC-FF.B-3 | 1.119134 | No Aplica | 1,000,000 | Mensual | AA/6 |
| Impulsora de Fondos Banamex | | | | | |
| HORZNT+.B | 9.113394 | 6.31 | s/mínimo | Mismo día | AAA/3 |
| HORZONT.B | 1.15383 | 5.46 | s/mínimo | Mismo día | AAA/1 |
| HZBONOS.B | 1.949618 | 14.97 | s/mínimo | Mensual | AAA/7 |
| HZLIQ.B | 1.468698 | 7.54 | s/mínimo | Mismo día | AAA/1 |
| HZLIQ+.B | 1.292232 | 7.96 | s/mínimo | Mismo día | AAA/1 |
| HZMD.B | 15.225866 | 6.64 | s/mínimo | Mismo día | AAA/3 |
| HZMD.B-1 | 15.310377 | 6.94 | s/mínimo | Mismo día | AAA/3 |

| | | | | | |
|----------------------|------------|-----------|-----------|-----------|-------|
| HZMD.B-2 | 15.393965 | 7.24 | s/mínimo | Mismo día | AAA/3 |
| HZMD.B-3 | 15.481787 | 7.53 | s/mínimo | Mismo día | AAA/3 |
| HZMD+.B-2 | 70.711337 | 7.59 | s/mínimo | 24 horas | AAA/4 |
| HZMD+.B | 70.087154 | 6.99 | s/mínimo | 24 horas | AAA/4 |
| HZMD+.B-1 | 70.396057 | 7.29 | s/mínimo | 24 horas | AAA/4 |
| HZMD+.B-3 | 71.031094 | 7.89 | s/mínimo | 24 horas | AAA/4 |
| HZPLAZO.B | 1.673058 | 9.81 | s/mínimo | 48 horas | AAA/6 |
| HZUSBON.B | 1.083815 | -4.73 | s/mínimo | Semanal | AAA/7 |
| HZUSBON.B-3 | 1.105339 | -3.93 | s/mínimo | Semanal | AAA/7 |
| HZUSLIQ.B | 1.099674 | -2.93 | s/mínimo | 48 horas | AAA/5 |
| HZUSLIQ.B-3 | 1.101971 | -2.85 | s/mínimo | 48 horas | AAA/5 |
| ING (México) | | | | | |
| AHORRO.B | 1.233678 | 4.32 | s/mínimo | Mismo día | AAA/2 |
| AMEX-MD.B-1 | 1.627641 | 7.12 | s/mínimo | Mismo día | -/- |
| AMEX-MD.B-2 | 1.621087 | 6.69 | s/mínimo | Mismo día | AA/2 |
| ING-1.B | 2.304889 | 7.37 | Variable | Mismo día | AAA/3 |
| ING-30.B | 2.503396 | 8.26 | Variable | Mensual | AAA/4 |
| INGCORP.BDF | 1.163634 | 9.21 | Variable | Mensual | AA/6 |
| INGCORP.BOF | 1.163716 | 9.21 | Variable | Mensual | AA/6 |
| INGBOND.BDF | 0.94162 | No Aplica | Variable | Mensual | AA/6 |
| INGBOND.BOF | 0.942683 | No Aplica | Variable | Mensual | B/4 |
| Interacciones | | | | | |
| INTER7.B1 | 226.397156 | 5.65 | s/mínimo | Semanal | AA/4 |
| INTER7.B2 | 229.289587 | 6.83 | 350,000 | Semanal | AA/4 |
| INTER7.B3 | 232.218797 | 8.01 | 700,000 | Semanal | AA/4 |
| INTER7.B4 | 233.775297 | 8.63 | 1,500,000 | Semanal | AA/4 |
| INTER7.B5 | 234.220832 | 8.81 | 3,000,000 | Semanal | AA/4 |
| INTER30.B1 | 115.686097 | 5.4 | s/mínimo | Mensual | AA/5 |
| INTER30.B2 | 117.16414 | 6.57 | 350,000 | Mensual | AA/5 |
| INTER30.B3 | 117.536577 | 6.87 | 700,000 | Mensual | AA/5 |
| INTER30.B4 | 117.985059 | 7.22 | 1,500,000 | Mensual | AA/5 |
| INTER30.B5 | 118.13493 | 7.34 | 3,000,000 | Mensual | AA/5 |
| INTERMD.B1 | 2.568633 | 4.83 | s/mínimo | Mismo día | AAA/1 |
| INTERMD.B2 | 2.60972 | 4.29 | 350,000 | Mismo día | AAA/1 |
| INTERMD.B3 | 2.631342 | 7.05 | 700,000 | Mismo día | AAA/1 |

| | | | | | |
|------------------------|-----------|-------|-------------|------------|-------|
| INTERM.B4 | 2.662463 | 8.14 | 1.500.000 | Mismo día | AAA/1 |
| INTERM.B5 | 2.667538 | 8.32 | 3.000.000 | Mismo día | AAA/1 |
| INTERS1.B1 | 14.027499 | 4.7 | s/mínimo | Trimestral | AA/7 |
| INTERS1.B2 | 14.297189 | 6.44 | 350.000 | Trimestral | AA/7 |
| INTERS1.B3 | 14.342638 | 6.74 | 700.000 | Trimestral | AA/7 |
| INTERS1.B4 | 14.397364 | 7.09 | 1.500.000 | Trimestral | AA/7 |
| INTERS1.B5 | 14.415653 | 7.21 | 3.000.000 | Trimestral | AA/7 |
| Interesa | | | | | |
| INFS.B | 12.147172 | 6.83 | 30.000 | Mismo día | AA/4 |
| INPLUSS.B | 11.120918 | 4.91 | 10.000 | Mismo día | AAA/3 |
| InverCap | | | | | |
| ICA180.B-F1 | 0.769489 | 9.95 | s/mínimo | Semestral | AA/6 |
| ICA180.B-F2 | 0.77452 | 10.5 | 100.000 | Semestral | AA/6 |
| ICA180.B-F3 | 0.777569 | 10.87 | 500.000 | Semestral | AA/6 |
| ICA180.B-F4 | 0.782458 | 11.42 | 2.000.000 | Semestral | AA/6 |
| ICAGLOB.B-F1 | 1.536299 | -6.8 | s/mínimo | Trimestral | AAA/7 |
| ICAGLOB.B-F2 | 1.54756 | -6.26 | 100.000 | Trimestral | AAA/7 |
| ICAGLOB.B-F3 | 1.555042 | -5.89 | 500.000 | Trimestral | AAA/7 |
| ICAGLOB.B-F4 | 1.566224 | -5.35 | 2.000.000 | Trimestral | AAA/7 |
| ICALIQ.B-F1 | 2.634074 | 5.73 | s/mínimo | Mismo día | AAA/5 |
| ICALIQ.B-F2 | 2.653461 | 6.35 | 100.000 | Mismo día | AAA/5 |
| ICALIQ.B-F3 | 2.66634 | 6.76 | 500.000 | Mismo día | AAA/5 |
| ICALIQ.B-F4 | 2.685589 | 7.38 | 2.000.000 | Mismo día | AAA/5 |
| ICAPAT.B-F1 | 1.794049 | 6.8 | s/mínimo | Mensual | AAA/5 |
| ICAPAT.B-F2 | 1.801716 | 7.13 | 100.000 | Mensual | AAA/5 |
| ICAPAT.B-F3 | 1.806847 | 7.34 | 500.000 | Mensual | AAA/5 |
| ICAPAT.B-F4 | 1.814569 | 7.67 | 2.000.000 | Mensual | AAA/5 |
| ICAPLUS.B-F1 | 1.819855 | 7.38 | s/mínimo | Mensual | AA/6 |
| ICAPLUS.B-F2 | 1.831212 | 7.91 | 100.000 | Mensual | AA/6 |
| ICAPLUS.B-F3 | 1.838822 | 8.27 | 500.000 | Mensual | AA/6 |
| ICAPLUS.B-F4 | 1.850297 | 8.81 | 2.000.000 | Mensual | AA/6 |
| Invex Operadora | | | | | |
| ZREF1.B | 94.581678 | 7.25 | 300.000 p/c | Mismo día | AAA/2 |
| ZREF-2.B | 2.410244 | 7.75 | 300.000 p/c | 24 horas | AAA/2 |
| ZREF3.B | 1.224625 | 6.99 | 300.000 p/c | 48 horas | AAA/5 |

| IXE Fondos | | | | | |
|----------------------------------|-----------|-----------|-----------|----------------------------------|-------|
| IXECP.B | 2.34613 | 7.5 | Variable | Semanal | AAA/4 |
| IXEFASE.B | 1.147139 | 8.65 | Variable | Mismo día 28 días al inicio y | AA/5 |
| IXEDP.B | 7.207579 | 8.84 | Variable | Semanal | AA/4 |
| IXELP.B | 1.156663 | 9.27 | Variable | 90 días al inicio y 30 días | AAA/6 |
| IXELQ.B | 1.382557 | 7.2 | Variable | Mismo día | AAA/2 |
| IXEMP.B | 2.546831 | 7.95 | Variable | 28 días al inicio y Semanal | AAA/5 |
| IXET.B | 6.527822 | 7.47 | Variable | Semanal | AAA/4 |
| Monex Operadora de Fondos | | | | | |
| MONEX2B.BFC-1 | 12.020182 | 8.31 | 1,000,000 | Mensual | AAA/1 |
| MONEX2B.BFC-2 | 11.994625 | 8.08 | 50,000 | Mensual | AAA/1 |
| MONEX2B.BFC-3 | 11.981575 | 7.96 | 10,000 | Mensual | AAA/1 |
| MONEX2B.BFC-4 | 11.855129 | 6.82 | - | Mensual | AAA/1 |
| MONEXCP.BFC-1 | 1.305969 | No Aplica | 1,000,000 | Mismo día | AAA/2 |
| MONEXCP.BFC-2 | 1.303487 | No Aplica | 50,000 | Mismo día | AAA/2 |
| MONEXCP.BFC-3 | 1.302001 | No Aplica | 10,000 | Mismo día | AAA/2 |
| MONEXCP.BFC-4 | 1.292134 | No Aplica | 1 acción | Mismo día | AAA/2 |
| MONEXMP.BFC-1 | 11.77899 | No Aplica | 1,000,000 | Mismo día | AAA/3 |
| MONEXMP.BFC-2 | 11.74769 | No Aplica | 50,000 | Mismo día | AAA/3 |
| MONEXMP.BFC-3 | 11.729014 | No Aplica | 10,000 | Mismo día | AAA/3 |
| MONEXMP.BFC-4 | 11.604794 | No Aplica | s/mínimo | Mismo día | AAA/3 |
| MONEXM+.BEP-1 | 19.864921 | No Aplica | s/mínimo | Jueves | AAA/5 |
| MONEXM+.BFC-1 | 19.771602 | No Aplica | 1,000,000 | Jueves | AAA/5 |
| MONEXM+.BFC-2 | 19.72197 | No Aplica | 50,000 | Jueves | AAA/5 |
| MONEXM+.BFC-3 | 19.69318 | No Aplica | 10,000 | Jueves | AAA/5 |
| MONEXM+.BFC-4 | 19.500104 | No Aplica | s/mínimo | Jueves | AAA/5 |
| MONEXLP.BEP-1 | 30.619001 | No Aplica | s/mínimo | Jueves | AAA/6 |
| MONEXLP.BFC-1 | 30.487278 | No Aplica | 1,000,000 | Jueves | AAA/6 |
| MONEXLP.BFC-2 | 30.42154 | No Aplica | 50,000 | Jueves | AAA/6 |
| MONEXLP.BFC-3 | 30.3415 | No Aplica | 10,000 | Jueves | AAA/6 |
| MONEXLP.BFC-4 | 30.020453 | No Aplica | s/mínimo | Jueves | AAA/6 |
| Multivalores | | | | | |

| | | | | | |
|------------------------------------|------------|-------|------------|-----------------|-------|
| MULTIAR.B | 1.541487 | 8.27 | 100.000 | Los días 15 | AA/4 |
| MULTIRE.B | 2.99361 | 7.41 | 10.000 | Semanal | AAA/2 |
| MULTISLB | 43.265154 | 6.09 | 10.000 | Mismo día | AAA/3 |
| MV-COB.B | 0.636543 | -3.2 | US\$10.000 | Mensual | AA/6 |
| OFIN | | | | | |
| OFINPLU.B | 1.18763 | 0.44 | 10.000 | Mismo día | AA/1 |
| | | | | 1er Jueves de | |
| OFINVAL.B | 1.806849 | -8.47 | 10.000 | Mes | AAA/1 |
| Operadora Arka | | | | | |
| ARKAFE.B | 162.324148 | 8.11 | 50.000 | Semanal | AAA/4 |
| ARKAIN.B | 153.007261 | 7.19 | 150.000 | Mismo día | AAA/4 |
| ARKALQ.B | 0.396339 | 7.97 | 25.000 | Mismo día | AAA/4 |
| ARKAORG.B | 169.736471 | 1.16 | 300.000 | Mensual | AA/4 |
| ARKAPLA.B | 32.097032 | 5.61 | 50.000 | Trimestral | AAA/5 |
| Operadora de Fondos Banorte | | | | | |
| NTE-FD2.B | 7.151995 | 7.2 | 50.000 | Mismo día | AA/3 |
| NTE-FD3.B | 1.62267 | 5.94 | 10.000 | Mismo día | AAA/2 |
| NTE-FD3.C | 1.712839 | 9.2 | 10.000 | Mismo día | AAA/2 |
| NTE-FA1.B | 13.268703 | 8.04 | 300.000 | Jueves | AAA/6 |
| NTE-FA1.C | 13.310025 | 6.99 | 300.000 | Jueves | AAA/6 |
| NTE-FA1.D | 13.268706 | 8.04 | Cerrado | Jueves | AAA/6 |
| NTE-FA1.E | 13.302461 | 6.99 | Cerrado | Jueves | AAA/6 |
| NORTELD.B | 26.19627 | 6.55 | Cerrado | Mismo día | AA/2 |
| NTE-FM+.B | 2.554007 | 7.47 | 1.000.000 | 1er Viernes mes | AA/5 |
| NTE-FM1.B | 74.722933 | 7.93 | 300.000 | Todos los días | AAA/5 |
| NTE-FM1.C | 75.24046 | 8.68 | 300.000 | Todos los días | AAA/5 |
| NTE-FM1.D | 74.722933 | 7.93 | 300.000 | Todos los días | AAA/5 |
| NTE-FM2.B | 37.30709 | 5.39 | 50.000 | Todos los días | AA/4 |
| NTE-FB1.B | 1.410313 | 8.41 | 300.000 | Jueves | AAA/7 |
| NTE-FB1.E | 1.453686 | 10.09 | Cerrado | Jueves | AAA/7 |
| NTE-FD1.B | 1.623629 | 7.78 | 300.000 | Mismo día | AAA/4 |
| NTE-FD1.C | 1.644011 | 9.29 | 300.000 | Mismo día | AAA/4 |
| Operadora de Fondos Lloyd | | | | | |
| AWLASA.B-1 | 30.100441 | 5.31 | 1.000 | Mismo día | AAA/1 |
| AWLASA.B-2 | 30.447548 | 5.85 | 100.000 | Mismo día | AAA/1 |

| | | | | | |
|------------------------------------|-----------|-----------|----------------|----------------------------|-------|
| AWLASA.B-3 | 30.681172 | 6.21 | 500,000 | Mismo día | AAA/1 |
| AWLASA.B-4 | 30.916573 | 6.57 | 2,000,000 | Mismo día | AAA/1 |
| AWLASA.B-5 | 31.274056 | 7.12 | 5,000,000 | Mismo día | AAA/1 |
| LLOYD91.B-1 | 28.319794 | 7.87 | 10,000 | Trimestral | AAA/3 |
| LLOYD91.B-2 | 28.453395 | 8.09 | 100,000 | Trimestral | AAA/3 |
| LLOYD91.B-3 | 28.542812 | 8.23 | 500,000 | Trimestral | AAA/3 |
| LLOYD91.B-4 | 28.63251 | 8.37 | 2,000,000 | Trimestral | AAA/3 |
| LLOYD91.B-5 | 28.767584 | 8.59 | 5,000,000 | Trimestral | AAA/3 |
| LOYDMAX.B-1 | 15.464049 | 7.52 | 10,000 | Mensual | AAA/2 |
| LOYDMAX.B-2 | 15.537535 | 7.74 | 100,000 | Mensual | AAA/2 |
| LOYDMAX.B-3 | 15.586717 | 7.9 | 500,000 | Mensual | AAA/2 |
| LOYDMAX.B-4 | 15.636055 | 8.05 | 2,000,000 | Mensual | AAA/2 |
| LOYDMAX.B-5 | 15.710355 | 8.28 | 5,000,000 | Mensual | AAA/2 |
| LOYD-US.B | 10.905606 | -2.16 | 100,000 | Mensual | AA/6 |
| LOYPLUS.B-1 | 8.931908 | 7.92 | 10,000 | Trimestral | AAA/4 |
| LOYPLUS.B-2 | 8.965328 | 8.14 | 100,000 | Trimestral | AAA/4 |
| LOYPLUS.B-3 | 8.987677 | 8.28 | 500,000 | Trimestral | AAA/4 |
| LOYPLUS.B-4 | 9.010983 | 8.42 | 2,000,000 | Trimestral | AAA/4 |
| LOYPLUS.B-5 | 9.043798 | 8.64 | 5,000,000 | Trimestral | AAA/4 |
| Operadora GBM | | | | | |
| GBMF3.B | 3.673105 | 8.28 | 250,000 | Semanal | AA/5 |
| GBM-F4.B | 6.312846 | 8.19 | 400,000 | Mensual | AAA/5 |
| GBMLF.B | 1.310404 | 8.34 | 500,000 | 60 días | AA/6 |
| GBMREN.B | 1.215485 | 7.01 | 100,000 | Mensual | AAA/1 |
| Operadora Inbursa | | | | | |
| DINBUR1.B | 8.232928 | 8.42 | 10,000 | Mismo día | AA/3 |
| INBURLP.B | 6.455663 | No Aplica | 200,000 | 1er y 3er Jueves de mes | AA/6 |
| Operadora Mifel | | | | | |
| MIFEL2.B | 23.050544 | 6.48 | 5,000 acciones | Mensual | A/3 |
| MIFELG.B | 17.520209 | 7.21 | 3,000 acciones | Mensual | A/4 |
| VALOR1F.B | 1.659737 | 7.79 | 25,000 | Mismo día | AA/2 |
| VALOR6F.B | 6.028116 | 6.73 | 250,000 | Trimestral | A/4 |
| CHIAPA.B | 5.720116 | 8.36 | s/mínimo | 24 horas | AA/3 |
| Operadora de Fondos Nafinsa | | | | | |

| | | | | | |
|-------------------------|-----------|-----------|-------------|-----------|-------|
| NAFFDLL.B | 11.924037 | -1.49 | 10,000 | Mensual | AAA/7 |
| NAFFP28.B | 12.494993 | 8.18 | 10,000 | Mensual | AAA/4 |
| Operadora Valmex | | | | | |
| VALMX10.B0 | 3.636246 | No Aplica | 300,000 p/c | Mismo día | AAA/1 |
| VALMX10.B1 | 3.618149 | 6.76 | 300,000 p/c | Mismo día | AAA/1 |
| VALMX10.B2 | 3.585841 | 6.39 | 300,000 p/c | Mismo día | AAA/1 |
| VALMX12.B0 | 28.348611 | No Aplica | 300,000 p/c | 24 horas | AAA/2 |
| VALMX12.B1 | 28.247478 | 7.32 | 300,000 p/c | 24 horas | AAA/2 |
| VALMX12.B2 | 27.97287 | 6.86 | 300,000 p/c | 24 horas | AAA/2 |
| VALMX14.B0 | 8.04061 | No Aplica | 300,000 p/c | 48 horas | AAA/3 |
| VALMX14.B1 | 12.739116 | 7.76 | 300,000 p/c | 48 horas | AAA/3 |
| VALMX14.B2 | 12.59858 | 7.15 | 300,000 p/c | 48 horas | AAA/3 |
| VALMX15.B0 | 1.133824 | No Aplica | 300,000 p/c | 48 horas | AAA/6 |
| VALMX15.B1 | 1.129975 | 8.52 | 300,000 p/c | 48 horas | AAA/6 |
| VALMX15.B2 | 1.133813 | 8.69 | 300,000 p/c | 48 horas | AAA/6 |
| VALMX17.B0 | 1.077979 | No Aplica | 300,000 p/c | Semanal | AAA/6 |
| VALMX17.B1 | 1.07227 | 0.81 | 300,000 p/c | Semanal | AAA/6 |
| VALMX17.B2 | 1.076516 | 1.21 | 300,000 p/c | Semanal | AAA/6 |
| VALMX18.B0 | 1.294164 | No Aplica | 300,000 p/c | 48 horas | AAA/4 |
| VALMX18.B1 | 1.290185 | 6.64 | 300,000 p/c | 48 horas | AAA/4 |
| VALMX18.B2 | 1.275197 | 5.96 | 300,000 p/c | 48 horas | AAA/4 |
| VALMX32.B0 | 1.451423 | No Aplica | 300,000 p/c | 48 horas | AAA/7 |
| VALMX32.B1 | 1.448047 | -4.15 | 300,000 p/c | 48 horas | AAA/7 |
| VALMX32.B2 | 1.44403 | -3.48 | 300,000 p/c | 48 horas | AAA/7 |
| Principal Genera | | | | | |
| GENERAL1.5 | 12.691201 | 5.26 | 50,000 | Quincenal | AAA/2 |
| GENERAL1.1 | 12.431225 | 5.91 | 25,000 | Mismo día | AAA/2 |
| GENERAL1.2 | 12.867888 | 8.2 | 250,000 | 24 horas | AAA/2 |
| GENERAL5.S28 | 21.284937 | 7.99 | 100,000 | Mensual | AAA/2 |
| GENERAL5.S30 | 20.289588 | 5.64 | 15,000 | Mensual | AAA/2 |
| GENERAL5.S7 | 21.160598 | 7.7 | 25,000 | Mensual | AAA/2 |
| PRINAR1.F | 10.111741 | No Aplica | N/D | 5 días | BBB/7 |
| PRINCGB.F | 10.005181 | No Aplica | N/D | 5 días | AAA/6 |
| PRINC.GP.P14 | 10.904879 | 4.42 | 25,000 | Quincenal | AA/3 |
| PRINC.GP.P28 | 10.955743 | 4.71 | 100,000 | Mensual | AA/3 |

| | | | | | |
|-----------------------------|-----------|-----------|-----------|------------|-------|
| VECTAR.B | 1.149526 | 7.66 | 100.000 | Semanal | AA/2 |
| VECTMD.B | 15.273356 | 7.97 | 1.000.000 | 24 horas | AA/2 |
| VECTMP.B | 13.174207 | 6.87 | 500.000 | Mensual | AA/3 |
| VECTPRE.B | 1.142041 | 7.83 | 500.000 | Mensual | AAA/2 |
| VECTRF.B | 1.26412 | 5.53 | 250.000 | Mismo día | AAA/1 |
| Prudential Financial | | | | | |
| APOLO90.B1 | 1.894035 | 6.61 | s/mínimo | Trimestral | AAA/5 |
| APOLO90.B2 | 1.916397 | 7.2 | 50.000 | Trimestral | AAA/5 |
| APOLO90.B3 | 1.939482 | 7.82 | 100.000 | Trimestral | AAA/5 |
| APOLO90.B4 | 1.961917 | 8.39 | 500.000 | Trimestral | AAA/5 |
| APOLO90.B5 | 1.962845 | No Aplica | 1.000.000 | Trimestral | AAA/5 |
| APOLO90.B6 | 1.963773 | No Aplica | 3.000.000 | Trimestral | AAA/5 |
| APOLOD.B1 | 2.323595 | 5.35 | 10.000 | Mismo día | AAA/3 |
| APOLOD.B2 | 2.373664 | 6.29 | 50.000 | Mismo día | AAA/3 |
| APOLOD.B3 | 2.424807 | 7.24 | 2.000.000 | Mismo día | AAA/3 |
| APOLOD.B4 | 2.430046 | No Aplica | 500.000 | Mismo día | AAA/3 |
| APOLOD.B5 | 2.435297 | No Aplica | 1.000.000 | Mismo día | AAA/3 |
| APOLOD.B6 | 2.440559 | No Aplica | 3.000.000 | Mismo día | AAA/3 |
| APOLOM.B1 | 0.281989 | 5.89 | 10.000 | Mensual | AAA/4 |
| APOLOM.B2 | 0.288064 | 6.84 | 100.000 | Mensual | AAA/4 |
| APOLOM.B3 | 0.291761 | 7.54 | 1.000.000 | Mensual | AAA/4 |
| APOLOM.B4 | 0.294907 | 8.02 | 3.000.000 | Mensual | AAA/4 |
| APOLOM.B5 | 0.295545 | No Aplica | 1.000.000 | Mensual | AAA/4 |
| APOLOM.B6 | 0.296164 | No Aplica | 3.000.000 | Mensual | AAA/4 |
| F-PATRI.B1 | 1.506603 | 7.16 | 1 | Mensual | AA/1 |
| F-PATRI.B2 | 1.510726 | 7.46 | 50.000 | Mensual | AA/1 |
| F-PATRI.B3 | 1.515909 | 7.83 | 100.000 | Mensual | AA/1 |
| F-PATRI.B4 | 1.51696 | 7.9 | 500.000 | Mensual | -/- |
| F-PATRI.B5 | 1.520118 | 8.12 | 1.000.000 | Mensual | -/- |
| F-PATRI.B6 | 1.521173 | 8.2 | 3.000.000 | Mensual | -/- |
| PRUDLS.B1 | 1.254894 | -2.87 | s/mínimo | Trimestral | AAA/7 |
| PRUDLS.B2 | 1.256042 | -2.79 | 100.000 | Trimestral | AAA/7 |
| PRUDLS.B3 | 1.256616 | -2.74 | 500.000 | Trimestral | AAA/7 |
| PRUDLS.B4 | 1.25719 | -2.7 | 1.000.000 | Trimestral | AAA/7 |
| PRUDLS.B5 | 1.25832 | -2.61 | 3.000.000 | Trimestral | AAA/7 |

| | | | | | |
|------------------------------------|------------|-----------|-----------|------------|-------|
| PRUDLS.B6 | 1.25832 | -2.61 | 5,000,000 | Trimestral | AAA/7 |
| Scofia Fondos | | | | | |
| FINDE1.B | 1.539547 | 8.64 | Variable | Mismo día | AA/3 |
| SCOTIA1.B | 34.870812 | 6.79 | 20,000 | Mismo día | AAA/2 |
| SCOTIA2.B | 48.950091 | 7.77 | 200,000 | Semanal | AA/4 |
| SCOTIA4.B | 2.195455 | 8.09 | 500,000 | Mensual | AAA/5 |
| SCOTIA5.B | 1.167509 | 7.63 | 150,000 | Mensual | AA/2 |
| SCOTIA6.B | 4.620361 | -10.42 | s/mínimo | Mensual | AA/4 |
| SCOTIAP.B | 20.260703 | 6.88 | 30,000 | Mismo día | AAA/2 |
| SEI Compass Investments | | | | | |
| I+GLOB2.B-F | 0.921075 | -6.34 | s/mínimo | Semanal | AAA/7 |
| I+LIQ B-F | 1.10756 | 7.65 | s/mínimo | Mismo día | AA/2 |
| I+PLAZO B-F | 1.115844 | 8.24 | s/mínimo | Semanal | AA/5 |
| Skandia Operadora de Fondos | | | | | |
| SK-EURS.B | 0.96534 | -13.39 | s/mínimo | 96 horas | AAA/6 |
| SK-GLOB.B | 0.964312 | -9.26 | s/mínimo | 96 horas | AAA/6 |
| SK-USAB.B | 0.952482 | -4.01 | s/mínimo | 96 horas | AAA/6 |
| Valores Afirme | | | | | |
| AFIRMES.B | 126.351469 | 7.54 | 25,000 | Mensual | AAA/3 |
| AFIRMES.C | 127.702093 | 8.25 | 250,000 | Mensual | AAA/3 |
| AFIRMES.D | 128.155491 | 8.49 | 750,000 | Mensual | AAA/3 |
| AFIRMES.E | 128.838598 | 8.85 | 2,000,000 | Mensual | AAA/3 |
| AFIRPLU.B | 129.510528 | 7.92 | 25,000 | Trimestral | AAA/3 |
| AFIRPLU.C | 130.66316 | 8.52 | 250,000 | Trimestral | AAA/3 |
| AFIRPLU.D | 131.127068 | 8.76 | 750,000 | Trimestral | AAA/3 |
| AFIRPLU.E | 131.592618 | 9 | 2,000,000 | Trimestral | AAA/3 |
| AFIRVIS.B | 124.486031 | 7.22 | 25,000 | Mismo día | AAA/3 |
| AFIRVIS.C | 124.975656 | 7.45 | 250,000 | Mismo día | AAA/3 |
| AFIRVIS.D | 125.4672 | 7.69 | 750,000 | Mismo día | AAA/3 |
| AFIRVIS.E | 127.327717 | 8.58 | 2,000,000 | Mismo día | AAA/3 |
| Value | | | | | |
| VALUEF1.B | 127.43316 | 8.51 | 25,000 | Mismo día | A/4 |
| VALUEF2.B | 62.62245 | 9.5 | 25,000 | Mensual | A/5 |
| VALUEF4.B | 59.58219 | 8.15 | 25,000 | Quincenal | AA/4 |
| VALUEF6.B | 51.76274 | No Aplica | 25,000 | Mensual | AA/6 |

Para elegir la mejor alternativa en la tabla 2.28 *Frecuencia de rendimientos en sociedades de inversión en instrumentos de deuda* se muestra una síntesis de los rendimientos mencionados en la tabla anterior mediante la utilización de frecuencias, la cual, calcula la frecuencia con la que ocurre un valor dentro de un rango de valores. En ella se puede observar que el 71% de los rendimientos de las sociedades de inversión en instrumentos de deuda para personas físicas van de un 5.1 hasta un 10% anual.

Tabla 2.28 *Frecuencia de rendimientos en sociedades en instrumentos de deuda*

| Rendimientos | | Sociedades | En |
|--------------|-------|--------------|------------|
| De | Hasta | de inversión | porcentaje |
| -15 | 0 | 82 | 22 |
| 0.1 | 5 | 15 | 4 |
| 5.1 | 10 | 261 | 71 |
| < 10 | | 10 | 3 |
| Totales | | 368 | 100 |

2.3.4.3 SI de capitales (Sincas)

Operarán preponderantemente con Activos Objeto de Inversión cuya naturaleza corresponda a acciones o partes sociales, obligaciones y bonos a cargo de empresas que promueva la propia sociedad de inversión y que requieran recursos a mediano y largo plazo; estas compañías reciben el nombre de empresas promovidas. Operan para pequeñas y medianas empresas, donde Nafinsa participa como socio minoritario e institucional, aportando recursos de largo plazo con el objeto de complementar las aportaciones de inversionistas privados.

2.3.4.4 SI de objeto limitado

Estas sociedades van a operar con valores y documentos emitidos por empresas que requieren recursos a largo plazo y cuyas actividades están relacionadas preferentemente con los objetivos del Plan Nacional de Desarrollo. Las SI de objeto limitado operarán exclusivamente con los Activos Objeto de Inversión que definan en sus estatutos y prospectos de información al público inversionista.

2.3.5 Comisiones

Las operadoras, distribuidoras, casas de bolsa y bancos cobran diferentes comisiones por diversos conceptos. Entre los más comunes se encuentran los siguientes:

- Manejo de cuenta.
- Saldo de mantenimiento: saldo que debe mantener invertido en la operadora para evitar penalizaciones por no cumplir el mínimo de inversión solicitado.
- Penalización por saldo inferior al de mantenimiento: en caso de no cumplir con el saldo de mantenimiento, si está pactado en las condiciones del contrato se puede aplicar una penalidad (desde solicitar cancelar la cuenta hasta aplicar una cuota por bajo saldo.)
- Cuotas y comisiones por la administración del contrato: las instituciones pueden cobrar una anualidad o mensualidad por concepto de administración (envíos de información, administración general del contrato, papeleo, etc.) de acuerdo con lo que haya estipulado en el contrato.
- Operaciones específicas. Las operaciones de compra-venta: en el momento de entrar (comprar acciones) y salir (vender las acciones) de una SI pueden existir comisiones que se deducen del monto invertido o retirado. Las comisiones por operaciones de compra-venta son las siguientes:

Tabla 2.29 Comisiones por compra venta de Sociedades de inversión

| SI | Compra | Venta |
|-----------------|--|--|
| Deuda | no deben cobrarle | no deben cobrarle |
| Renta variable | máximo 1.7% sobre el monto de la operación | máximo 1.7% sobre el monto de la operación |
| Capitales | Debe pactarlo | Debe pactarlo |
| Cajero limitado | No hay información | No hay información |

FUENTE: <http://www.condusef.gob.mx/sociedades-de-inversion/nm/07/12/2005>

Otras cuotas y/o comisiones: conviene aclarar desde un principio si la institución puede aplicar algún otro tipo de cobro o cargo al contrato por diversos conceptos, como estados de cuenta adicionales, envío de carteras de valores, uso de servicios por computadora, Internet, etc.

2.3.6 Impuesto Sobre la Renta

No se pagara impuesto sobre la renta las ganancias de capital derivados de la enajenación de acciones emitidas por sociedades mexicanas, en bolsa de valores

concesionada en los términos de la Ley del Mercado de Valores o de acciones emitidas por sociedades extranjeras cotizadas en dichas bolsas de valores.

El artículo 103 de la ley de ISR establece que la exención no aplica a las ganancias que se deriven de intereses generados por los instrumentos de deuda que forman parte de una sociedad de inversión de renta variable. Por ello, deberá calcularse el interés real, y la sociedad de inversión deberá retener el impuesto correspondiente.

El artículo 9º señala el mismo tratamiento establecido para los intereses, a la ganancia de capital de la enajenación de las acciones de las sociedades de inversión en instrumentos de deuda.

2.3.7 Calificadoras de SI

Las SI en instrumentos de deuda y las de renta variable requieren contar con una calificación otorgada por una institución calificadora de valores autorizada por la CNBV. Las empresas calificadoras que operan en nuestro país son las siguientes:

1. Moody's de México, S.A. de C.V.
(<http://www.moody.com>)
2. Standard and Poor's, S.A. de C.V.
(<http://www.standardandpoors.com>)
3. Fitch México, S.A. de C.V.
(http://www.fitchmexico.com/Fitch_Mexico_listados)

La calificación otorgada incluye letras y números. Las primeras se utilizan para calificar la calidad crediticia (o capacidad y oportunidad de pago del emisor) y los números se emplean para medir el riesgo de mercado (o grado de vulnerabilidad en el rendimiento ante modificaciones en las tasas de interés o tipo de cambio. La escala homogénea para la calificación de SI es la siguiente:¹⁷

¹⁷ Hay otras. Cada calificadora tiene su propia escala. La escala homogénea es convenida entre ellas y autorizada por la CNBV para permitir a los inversionistas establecer comparaciones.

Tabla 2.30 Escala homogénea para calificar a Sociedades de inversión

| Calidad y diversificación de los activos | |
|---|--|
| AAA | Sobresaliente. |
| AA | Alto. |
| A | Bueno. |
| BBB | Aceptable. |
| BBB | Bajo. |
| B | Mínimo. |
| Sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores del mercado | |
| 1 | Sensibilidad extremadamente baja. |
| 2 | Sensibilidad baja a las condiciones cambiantes de mercado. |
| 3 | Sensibilidad entre baja y moderada. |
| 4 | Sensibilidad moderada. |
| 5 | Sensibilidad entre moderada y alta. |
| 6 | Sensibilidad alta. |
| 7 | Sensibilidad muy alta. |

Fuente: http://www.cnbv.gob.mx/noticia.asp?noticia_fgo=nc8.com_id=0&sec_id=14&il_id=143 (09/12/2005)

2.3.8 Operadoras, distribuidoras, casas de bolsa y bancos para invertir en Sociedades de Inversión

Para invertir en SI uno puede acercarse a:

2.3.8.1 Operadoras de SI

Para el diseño, creación, administración y operación de las SI se constituyen sociedades operadoras de SI. Las SI son entidades jurídicas independientes de la sociedad operadora que las constituye y tienen un nombre y un patrimonio propios.

Una operadora de SI es una empresa que tiene como objetivos principales los siguientes:

- La integración de una familia (conjunto) de fondos de inversión, a través del diseño y constitución de sociedades de inversión que satisfagan los distintos objetivos de inversión del público.
- La administración de los fondos de inversión.
- La distribución, compra y venta de las acciones de sus fondos.

Las operadoras de SI que operan actualmente en nuestro país son las siguientes:

Tabla 2.31 Operadoras de acciones de Sociedades de inversión

| Operadora de acciones de SI | | Monto mínimo |
|-----------------------------|---|----------------------|
| ActInver | ActInver S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión | \$20,000 |
| Prudential Financial | Prudential Financial Operadora de Sociedades de Inversión S.A. de C.V. | \$10,000 |
| Boston Asset Management | Boston Asset Management S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión. | \$750,000 |
| Finaccess | Finaccess México S.A. de C.V. | \$10,000 |
| Inbursa | Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión Grupo Financiero Inbursa S.A. de C.V. | \$50,000 |
| Interesa | Interesa. Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión. | \$10,000 |
| Invercap | Invercap S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión. | \$30,000 |
| Lloyd | Operadora de Fondos Lloyd S.A. | \$10,000 |
| Mifel | Operadora Mifel S.A. de C.V. Grupo Financiero Mifel | \$30,000 |
| Nafin | Sociedad de Inversión Común Nafin S.A. de C.V. | \$10,000 |
| Ofin | Ofin. Operadora de Fondos de Inversión S.A. de C.V. | \$10,000 |
| Santander / Serfin | Gestión Santander México S.A. de C.V. Sociedad Operadora. Sociedades de Inversión. Grupo Financiero Santander Mexicana. | \$15,000 |
| SI - Genero Vector | Principia Genero Fondos de Inversión S.A. de C.V. | \$10,000 |
| Skandia | Skandia Operadora de Fondos S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión. | Mensuales \$1,500 |
| Valores Afirme | Valores Afirme S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión. | \$25,000 |
| Valorum | Valorum Operadora de Sociedades de Inversión S.A. de C.V. | \$25,000 |

FUENTE: http://www.condusef.gob.mx/informacion_sobre/operadoras/operadoras.htm/07/12/2005

2.3.8.2 Distribuidoras de SI

Son entidades autorizadas por la CNBV para proporcionar a las SI los servicios de distribución de sus acciones, mismos que comprenderán la promoción, asesoría a terceros, compra y venta de dichas acciones por cuenta y orden de la sociedad de inversión de que se trate y, en su caso, la generación de informes y estados de cuenta consolidados de inversiones y otros servicios complementarios que autorice la CNBV, mediante disposiciones de carácter general. Las distribuidoras autorizadas actualmente por la CNBV son las siguientes:

Tabla 2.32 Distribuidoras de acciones de Sociedades de inversión

| Distribuidoras de acciones de SI | | Monio mínimo |
|----------------------------------|--|--------------|
| Fóndrika | Fóndrika S.A. de C.V. Sociedad Distribuidora Integral de Acciones de Sociedades de Inversión | \$10,000 |
| Más Fondos | Más Fondos S.A. de C.V. Sociedad Distribuidora de Acciones de Sociedades de Inversión. | \$10,000 |

FUENTE: [http://www.condusef.gob.mx/informacion_sobre/operadoras/operadoras.htm\(07/12/2005\)](http://www.condusef.gob.mx/informacion_sobre/operadoras/operadoras.htm(07/12/2005))

2.3.8.3 Casas de bolsa

Las casas de bolsa ofrecen al público inversionista inversiones en el mercado de dinero, mercado de capitales, mercado de derivados y SI. Las casas de bolsa que ofrecen SI son las siguientes:

Tabla 2.33 Casas de bolsa autorizadas para operar acciones de Sociedades de inversión

| Casas de bolsa autorizadas para operar acciones de SI | | Monio mínimo de inversión |
|---|---|---------------------------|
| Arka | Casa de Bolsa Arka S.A. de C.V. Arka Grupo Financiero. | \$25,000 |
| Banamex Accival | Acciones y Valores de México S.A. de C.V. Casa de Bolsa, Grupo Financiero Banamex-Accival. | \$10,000 |
| HSBC Bursamex | HSBC Casa de Bolsa, Grupo Financiero HSBC, Bursamex S.A. de C.V. Casa de Bolsa Grupo Financiero del Sureste. | \$20,000 |
| GBM | GBM Grupo Bursátil Mexicano S.A. de C.V. Casa de Bolsa. | \$30,000 |
| ING Baring | ING Baring (México) S.A. de C.V. Casa de Bolsa ING Baring, Grupo Financiero (México) S.A. de C.V. | \$250,000 |
| Invex Ixe | Invex Casa de Bolsa S.A. de C.V. Invex Grupo Financiero, Ixe Casa de Bolsa S.A. de C.V. Ixe Grupo Financiero. | \$30,000 |
| Multivalores | Multivalores Casa De Bolsa S.A. de C.V. Multivalores Grupo Financiero. | \$10,000 |
| Scalia Inverlat | Scalia Inverlat Sociedades de Inversión, Scalia Inverlat Casa de Bolsa S.A. de C.V. Grupo Financiero Scotiabank Inverlat. | \$20,000 |
| Valmex Value | Valores Mexicanos, Casa de Bolsa S.A. de C.V., Value S.A. de C.V. Casa de Bolsa, Value Grupo Financiero. | \$500,000 |

FUENTE: [http://www.condusef.gob.mx/informacion_sobre/operadoras/operadoras.htm\(07/12/2005\)](http://www.condusef.gob.mx/informacion_sobre/operadoras/operadoras.htm(07/12/2005))

2.3.8.4 Bancos

Actualmente el inversionista puede acceder a SI a través de un banco. Los bancos que ofrecen SI son las siguientes:

Tabla 2.34 Bancos autorizados para operar acciones de Sociedades de Inversión

| Bancos autorizados para operar acciones de SI | | Monto mínimo de inversión |
|---|--|---------------------------|
| BBVA Bancomer | BBVA Bancomer Servicios S.A. Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero BBVA Bancomer S.A. de C.V. | \$10,000 |
| Banorte | Banco del Centro S.A. Institución de Banca Múltiple. Grupo Financiero Banorte. | \$100,000 |
| Interacciones | Banco Interacciones S.A. Institución de Banca Múltiple. Grupo Financiero Interacciones. | Sin monto mínimo |

FUENTE: [http://www.condusef.gob.mx/informacion_sobre/operadoras/operadoras.html\(07/12/2005\)](http://www.condusef.gob.mx/informacion_sobre/operadoras/operadoras.html(07/12/2005))

2.4 ENTIDADES DE AHORRO Y CRÉDITO POPULAR

2.4.1 ¿Qué son las entidades de ahorro y crédito popular?

En nuestro país, se denomina genéricamente como Sector de Ahorro y Crédito Popular (SACP), al universo de aquellas sociedades que no son bancos, pero que realizan precisamente las actividades de captación de recursos (ahorro) y de otorgamiento de préstamos (crédito) a sus socios o clientes, sin importar su origen, figura jurídica, antigüedad o formas de operar. Están localizadas, en su mayoría, en colonias populares de grandes y pequeñas ciudades, así como en localidades de pocos habitantes, en donde no se cuenta con servicios bancarios debido a su escasa situación.

2.4.2 Objeto

Las entidades tendrán por objeto el ahorro y crédito popular; facilitar a sus miembros el acceso al crédito; apoyar el financiamiento de micro, pequeñas y medianas empresas y, en general, propiciar la solidaridad, la superación económica y social, y el bienestar de sus miembros y de las comunidades en que operan, sobre bases educativas, formativas y del esfuerzo individual y colectivo.¹⁸

2.4.3 Normatividad

El 4 de junio de 2001 fue publicada en el Diario Oficial de la Federación la Ley de Ahorro y Crédito Popular (LACP), la cual establece un marco legal englobando un gran número de

¹⁸ Ley de Ahorro y Crédito Popular, artículo 4.

organizaciones de finanzas populares, como cajas de ahorro, cajas populares, cooperativas, cajas de ahorro, uniones de crédito, micro bancos, cajas solidarias, entre otras, creando la figura de las Entidades de Ahorro y Crédito Popular. Las organizaciones se pueden transformar en alguna de las siguientes figuras jurídicas:

- Sociedades cooperativas de ahorro y préstamo.
- Sociedades financieras populares.

En términos generales, a estos dos tipos de instituciones se les llama Entidades de Ahorro y Crédito Popular.

Para obtener su autorización deberán pertenecer a una Federación autorizada por la CNBV, o en caso de que decidan no pertenecer a alguna, deberán contratar los servicios de un Comité de Supervisión. Las Entidades están sujetas a la supervisión, inspección y vigilancia de la CNBV, facultades que podrá ejercer directamente y de manera auxiliar por medio de las Federaciones autorizadas por la misma CNBV.

2.4.4 Alternativas de inversión y rendimientos

El Banco del Ahorro Nacional y Servicios Financieros (Bansefi) y las cajas de ahorro son las mejores opciones de inversión para quienes no pueden comprobar ingresos (estudiantes, comerciantes informales, amas de casa, etcétera). Las ventajas de estos instrumentos son los bajos montos de inversión (desde \$50) y que no cobran comisión por manejo de cuenta.

Las sucursales de las organizaciones que se transformen a la nueva Ley junto con las sucursales de BANSEFI distribuirán programas gubernamentales, como Oportunidades y Procampo, dirigidos a aliviar la pobreza y generar oportunidades de desarrollo para la población de bajos ingresos.

Las Entidades de Ahorro y Crédito Popular autorizadas por la CNBV para operar en los términos previstos por la Ley de Ahorro y Crédito Popular son las siguientes:¹⁹

1. FINCOMUN Servicios Financieros Comunitarios, S.A. de C.V.
2. BATOAMIGO, S.A. de C.V

Las Federaciones que cuentan con la autorización de la CNBV para operar en los términos previstos por la Ley de Ahorro y Crédito Popular son las siguientes:

¹⁹ Véase [http://www.cnbv.gob.mx/seccion.asp?sec_id27&cam_id=\(11/11/2005\)](http://www.cnbv.gob.mx/seccion.asp?sec_id27&cam_id=(11/11/2005))

1. Fine Servicios, S.C.
2. Victoria Popular, S.C.
3. FMEAC, S.C. de R.L.
4. Cajas Populares Alianza, S.C. de R.L. de C.V.
5. Cajas Solidarias, A.C.
6. Cooperativas Financieras UNISAP, S.C. de R.L. de C.V.
7. Federación Regional de Cooperativas de Ahorro y Préstamo Centro Sur, S.C. de R.L. de C.V.
8. Federación Sistema Coopera, S.C. de R.L. de C.V.
9. Federación de Instituciones y Organismos Financieros Rurales, A.C.
10. Federación Atlántico Pacífico de Entidades de Ahorro y Crédito Popular, S.C.

Estas Federaciones podrán ejercer la facultad del ejercicio de la supervisión auxiliar y brindar asistencia técnica a entidades de ahorro y crédito popular afiliadas, así como de aquellas sociedades que se encuentren en proceso de incorporación a la Ley.

2.4.4.1 BANSEFI

Es el banco de las Organizaciones del Ahorro y Crédito Popular contempladas en la LACP. Una de sus tareas fundamentales es servir a estas organizaciones como banco de desarrollo de segundo piso con servicios que les permitan mejorar sus ingresos, reducir sus costos y hacer eficiente sus procesos, así como ampliar la gama de servicios que ofrecen a sus socios y clientes.

2.4.4.1.1 Instrumentos

Las Entidades de Ahorro y Crédito Popular y Bansefi crearon nuevos productos con las mismas características; así, las personas que no cuenten con servicios financieros podrán acceder a ellos obteniendo los mismos beneficios. Los instrumentos que ofrece Bansefi son los siguientes:

Tabla 2.35 Características generales de los instrumentos de Bansefi

| PRODUCTO. | MONTO DE APERTURA | PLAZOS | VIGENCIA | SOBRETASA |
|-----------------------|---|--|---|--|
| CUENTAHORRO | DESDE \$50 | SIN PLAZOS | INDEFINIDA | SOBRETASA ADICIONAL SI INCREMENTA SALDO MENSUAL CON \$50 O MÁS |
| TANDAHORRO | DESDE \$50 | DESDE 1 HASTA 36 MESES | DURANTE EL PLAZO ELEGIDO | SOBRETASA ADICIONAL SI INCREMENTA SALDO MENSUAL CON \$50 O MÁS |
| AHORRO INFANTIL | DESDE \$30 (PARA MENORES DE 15 AÑOS) | UN AÑO | HASTA QUE EL MENOS CUMPLA 15 AÑOS | NO APLICA |
| CUENTAHORRO INFONAVIT | DESDE \$50 SOLO PARA DERECHO HABIENTES | DESDE 4 HASTA 24 MESES | DURANTE EL PLAZO ELEGIDO | TASA VARIABLE SEMANAL |
| BONOSAR | DESDE EL 10% DEL SALARIO MÍNIMO PARA MENORES DE 60 AÑOS | CUANDO EL TITULAR CUMPLA 60 AÑOS DE EDAD | HASTA QUE EL TITULAR CUMPLA 60 AÑOS DE EDAD | SOBRETASA ADICIONAL SI INCREMENTA SALDO MENSUAL CON \$50 O MÁS |
| CODES PROMOCIONALES | DESDE \$5.000 (DENOMINACIÓN MÍNIMA DE \$1.000 Y MÁXIMA DE \$50.000) | SIN PLAZOS | INDEFINIDA | NO APLICA |

2.4.4.1.2 Rendimientos

Se otorga una sobretasa incrementando el saldo mensual; algunos ejemplos de los rendimientos otorgados del 18 al 24 de agosto de 2005 fueron los siguientes:

Tabla 2.36 Tasas de interés de los productos de Bansefi

| SALDO PESOS | TASA BASE | SOBRETASA | TASA TOTAL |
|--|-----------|-----------|------------|
| Cuentahorro | | | |
| HASTA \$2.000 | 0.15% | 0.01% | 0.16% |
| DE \$2.000 A \$10.000 | 0.75% | 0.01% | 0.76% |
| DE \$10.000 A \$20.000 | 1.45% | 0.01% | 1.46% |
| MÁS DE \$20.000 | 1.50% | 0.01% | 1.51% |
| Tandahorro | | | |
| HASTA \$2.000 | 0.50% | 0.01% | 0.51% |
| DE \$2.000 A \$10.000 | 0.75% | 0.01% | 0.80% |
| DE \$10.000 A \$20.000 | 1.46% | 0.01% | 1.47% |
| MÁS DE \$20.000 | 1.51% | 0.01% | 1.52% |
| CODES (BONOS DEL AHORRO NACIONAL) | | | |
| CUALQUIER MONTO: 0.01% | | | |

FUENTE: www.bansefi.gob.mx/htmls/que_es_bansefi/productos_servicios/cuentahorro.html

2.4.5 Comisiones

Ningún producto o servicio cobra comisión alguna.

2.4.6 Impuesto Sobre la Renta

No se pagará el impuesto sobre la renta por la obtención de los siguientes ingresos:

Los intereses:

Pagados por sociedades cooperativas de ahorro y préstamo y por las sociedades financieras populares, provenientes de inversiones cuyo saldo promedio diario no exceda de 5 salarios mínimos generales del área geográfica del Distrito Federal, elevados al año.

Para los efectos de esta fracción, el saldo promedio diario será el que se obtenga de dividir la suma de los saldos diarios de la inversión entre el número de días de ésta, sin considerar los intereses devengados no pagados.²⁰

2.5 DIVISAS

2.5.1 ¿Qué son las inversiones en divisas?

Una divisa se entiende como toda aquella moneda que no es la nacional; por ejemplo, desde el punto de vista mexicano, el dólar estadounidense, el dólar canadiense, el franco francés, la lira italiana y la lira esterlina son una divisa.

El mercado de divisas o mercado cambiario es un mercado donde los compradores (demandantes) y los vendedores (oferentes) intercambian bienes (en este caso divisas); de lo anterior se desprende que el tipo de cambio no es sino un precio relativo: el precio de otra moneda.²¹

Este tipo de inversiones requiere conocimiento de los factores que afectan al tipo de cambio para una correcta toma de decisiones, ya que para recibir un rendimiento competitivo se deberán invertir cantidades importantes.

Es importante mencionar que el mercado de divisas se divide en dos categorías: las casas de cambio y el mercado Forex.²²

20 Ley de Impuesto Sobre la Renta, artículo 109, fracción XVI inciso b.

21 Morales Castro, Arturo, José Antonio, *Respuestas Rápidas para Financieros*, Ed. Prentice Hall, 2002, P. 225.

22 FOREX es una abreviatura del nombre del mercado de divisas en inglés: Foreign Exchange Market "Intercambio de

2.4.5 Comisiones

Ningún producto o servicio cobra comisión alguna.

2.4.6 Impuesto Sobre la Renta

No se pagará el impuesto sobre la renta por la obtención de los siguientes ingresos:

Los intereses:

Pagados por sociedades cooperativas de ahorro y préstamo y por las sociedades financieras populares, provenientes de inversiones cuyo saldo promedio diario no exceda de 5 salarios mínimos generales del área geográfica del Distrito Federal, elevados al año. Para los efectos de esta fracción, el saldo promedio diario será el que se obtenga de dividir la suma de los saldos diarios de la inversión entre el número de días de ésta, sin considerar los intereses devengados no pagados.²⁰

2.5 DIVISAS

2.5.1 ¿Qué son las inversiones en divisas?

Una divisa se entiende como toda aquella moneda que no es la nacional; por ejemplo, desde el punto de vista mexicano, el dólar estadounidense, el dólar canadiense, el franco francés, la lira italiana y la lira esterlina son una divisa.

El mercado de divisas o mercado cambiario es un mercado donde los compradores (demandantes) y los vendedores (oferentes) intercambian bienes (en este caso divisas); de lo anterior se desprende que el tipo de cambio no es sino un precio relativo: el precio de otra moneda.²¹

Este tipo de inversiones requiere conocimiento de los factores que afectan al tipo de cambio para una correcta toma de decisiones, ya que para recibir un rendimiento competitivo se deberán invertir cantidades importantes.

Es importante mencionar que el mercado de divisas se divide en dos categorías: las casas de cambio y el mercado Forex.²²

²⁰ Ley de Impuesto Sobre la Renta, artículo 109, fracción XVI inciso b.

²¹ Morales Castro, Arturo, José Antonio. Respuestas Rápidas para Financieros. Ed. Prentice Hall, 2002, P. 225.

²² FOREX es una abreviatura del nombre del mercado de divisas en inglés: Foreign Exchange Market "intercambio de

2.5.2 Casas de Cambio

Las Casas de Cambio son sociedades anónimas que realizan en forma habitual y profesional operaciones de compra, venta y cambio de divisas, incluyendo las que se lleven a cabo mediante transferencias o transmisión de fondos con el público dentro del territorio nacional, autorizadas por la SHCP, reglamentadas en su operación por el Banco de México y supervisadas por la CNBV.²³

2.5.3 Objetivo

Facilitar el intercambio de una moneda por otra.

2.5.4 Normatividad

El 14 de enero de 1985 se publicó en el Diario Oficial de la Federación la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito (LGOAAC) reformada por última vez el 28 de enero de 2004.

Para los efectos de la Ley se considera actividad auxiliar del crédito, la compra-venta habitual y profesional de divisas.²⁴

La inspección y vigilancia de las organizaciones auxiliares del crédito y casas de cambio quedan confiadas a la CNBV. Se requerirá autorización de la SHCP para realizar en forma habitual y profesional operaciones de compra, venta y cambio de divisas.

2.5.5 Datos Históricos

El tipo de cambio-dólar valor 48 hrs. es el tipo de cambio interbancario al mayoreo llamado también spot. Este tipo de cambio como paridad de referencia refleja las expectativas de los intermediarios bancarios. Como se mencionó anteriormente, este tipo de inversiones requiere de cantidades sumamente importantes, además de conocimiento del entorno económico. Los datos históricos del 2005 son los siguientes:

moneda extranjera."

23 Véase [http://www.condusef.gob.mx/cuadros_comparativos/casas/casas.htm\(02/12/2005\)](http://www.condusef.gob.mx/cuadros_comparativos/casas/casas.htm(02/12/2005))

24 Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito, artículo 4.

Tabla 2.37 Tipo de cambio interbancario 48 hrs. a la venta

| Mes | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Enero | 9.625 | 9.683 | 9.148 | 10.9 | 11.07 | 11.19 |
| Febrero | 9.366 | 9.69 | 9.104 | 11.03 | 11.08 | 11.1 |
| Marzo | 9.285 | 9.58 | 9 | 10.78 | 11.14 | 11.19 |
| Abril | 9.413 | 9.35 | 9.41 | 10.27 | 11.44 | 11.1 |
| Mayo | 9.511 | 9.27 | 9.64 | 10.33 | 11.44 | 10.9 |
| Junio | 9.824 | 9.071 | 9.97 | 10.47 | 11.55 | 10.76 |
| Julio | 9.367 | 9.169 | 9.87 | 10.61 | 11.43 | 10.61 |
| Agosto | 9.2 | 9.198 | 9.98 | 10.73 | 11.41 | 10.82 |
| Septiembre | 9.446 | 9.52 | 10.22 | 11.13 | 11.4 | 10.78 |
| Octubre | 9.568 | 9.27 | 10.21 | 11.03 | 11.54 | 10.8 |
| Noviembre | 9.416 | 9.225 | 10.16 | 11.36 | 11.25 | 10.57 |
| Diciembre | 9.61 | 9.202 | 10.4 | 11.32 | 11.16 | -- |

FUENTE: http://www.banamex.com/esp/finanzas/historicos/dolar/historico_dolar.jsp

2.5.6 Mercado Forex

El Forex es un mercado mundial en el cual se negocia una moneda por otra a gran escala, es completamente electrónico y opera las 24 horas del día a través de centros financieros alrededor del mundo, por lo que no tiene un lugar físico de operación.

2.5.6.1 Normatividad

Considerando que las empresas que ofrecen este servicio únicamente lo hacen como asesoría y que las operaciones se realizan en mercados internacionales, la tutela de esta actividad hoy en día queda fuera de la legislación mexicana. Asimismo, dado que las empresas no son instituciones financieras, no están autorizadas por la SHCP para ofrecer sus servicios a los inversionistas.

No existe un organismo internacional que regule todas las actividades a nivel mundial del mercado Forex debido a que es muy grande; sin embargo, existen algunos organismos, como la Commodities Futures Trading Commission en Estados Unidos, que regula dicho mercado para Estados Unidos y Canadá, y la Securities and Futures Associations, en Londres, para Europa.

2.5.6.2 Advertencias sobre el mercado Forex

El 01 de abril de 2004, el periódico *El Financiero* publicó un artículo donde recomendó a los inversionistas tener cuidado con las inversiones en el mercado Forex. El artículo completo se menciona a continuación:

CRECE MERCADO FOREX SIN CONTROL NI VIGILANCIA.

(Reportera: Jeanette Leyva) *El Financiero*, Finanzas, p. 8, 01/04/2004

El mercado Forex se ha convertido en un negocio apetitoso que crece sin control ni vigilancia por parte de las autoridades hacendarias y la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), debido a lo atractivo de sus rendimientos y la facilidad para operar en él, es un "foco amarillo", reconoció en entrevista, el director general de Estudios de Mercado de la Condusef José María Aramburu.

Explicó que entrar al mercado forex es invertir en instrumentos de renta variable "es un mercado complicado, de mucho riesgo que no está del todo normado en nuestro país"; además, la especulación en la compra y venta de las principales divisas del mundo propicia que sea posible que haya rendimientos, pero también muchas pérdidas.

Para la Condusef es aún un mercado exclusivo para un círculo muy pequeño con alto poder adquisitivo, pues para entrar se necesita cierto capital en dólares y aunque es la encargada de analizar instituciones financieras, productos y servicios, el mercado forex está fuera de esa categoría.

Recomendó sumo cuidado de los contratos que firman, pues aunque las ganancias pueden ser grandes, los riesgos de perder son de la misma magnitud.

2.5.6.3 Operación

En este mercado participan instituciones financieras que operan como brokers o corredores, los cuales generalmente se encuentran en Estados Unidos, Europa o Asia. En México sólo existen empresas de "asesoría", que reciben una comisión por la misma.

El contrato de Intermediación Bursátil, que siempre es en un idioma distinto del español o bien un Contrato de Comisión Mercantil y Venta de Valores, que tampoco es en español, el cliente firma este documento, pero firma con un broker —corredor financiero— o institución financiera extranjera.

2.5.6.4 Consideraciones sobre las actividades que realizan personas físicas y morales de Forex en México²⁵

- Las personas físicas y morales que realizan estas actividades en México no se encuentran regulados por la legislación financiera de nuestro país.
- Estas personas físicas o morales por lo general no son responsables del contrato, aunque cobren comisiones por la operación.
- Se debe tener cuidado con las promociones que puedan ofrecer a través de publicidad escrita o electrónica, llamadas telefónicas o visitas de ejecutivos.

2.5.6.5 Empresas que se dedican a la asesoría Forex en México

Recordando que estas empresas no están reguladas en nuestro país y que cualquier fraude o anomalía se encuentra fuera de la legislación mexicana, a continuación se mencionan las empresas que realizan esta actividad en México:

Tabla 2.38 Empresas Forex en México.

| Nombre | País | Monto Mínimo (dólares) |
|---|--------|------------------------|
| Forex Capital Markets (http://www.fxcmspanol.com) | E.U.A. | 500 |
| Inversiones en divisas Commerce Bank (www.Forex.com.mx) | E.U.A. | 1,000 |
| Billion Group. www.forexbillion.com | E.U.A. | 1,000 |

2.6 SOCIEDAD DE INVERSIÓN ESPECIALIZADA EN FONDOS PARA EL RETIRO (Siefores)

2.6.1 Objeto

Estas sociedades tienen por objeto invertir los recursos del seguro de retiro, cesantía en edad avanzada y vejez y, dado el caso, las aportaciones voluntarias que se depositan en la cuenta individual que los trabajadores tienen en la Administradora de Fondos para el Retiro (Afore) que eligieron de acuerdo con las leyes de seguridad social.

El régimen de inversión debe ser tal que ofrezca la mayor seguridad y una rentabilidad adecuada de los recursos de los trabajadores.

²⁵ Véase http://www.condusef.gob.mx/comunicados/2005/0021_05.htm (30/10/2005)

2.6.2 Normatividad

El 23 de mayo de 1996 se publicó en el Diario Oficial de la Federación la Ley de los Sistemas de Ahorro para el Retiro (Última reforma publicada DOF el 11-01-2005). La coordinación, regulación, supervisión y vigilancia de los sistemas de ahorro para el retiro están a cargo de la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CONSAR) como órgano administrativo desconcentrado de la SHCP.

2.6.3 Diferencia entre Siefore y SI

Las principales y tal vez únicas diferencias entre una Siefore y una Sociedad de Inversión normal son el tiempo y la recompra. La inversión en la Siefore se hace a muy largo plazo y no existe la posibilidad de recompra en el corto plazo. En cambio, en una Sociedad de Inversión normal la recompra se hace de un día para otro y se puede tener un horizonte más corto.

El horizonte de inversión es de muy largo plazo, ya que un gran número de trabajadores se jubilan a una edad aproximada de 60 años, momento en el que recibirán su pensión.

2.6.4 Alternativas de Inversión

Establecido en la Ley de los Sistemas de Ahorro para el Retiro a partir de enero del 2005. La CONSAR, autorizo a las Afores invertir en nuevos instrumentos financieros.

Habrà inversiones a través de instrumentos financieros conocidos como Notas con Capital Protegido. La clave de estas opciones de inversión es que el capital inicial se encontrará protegido al vencimiento. Esto quiere decir que si usted invierte hoy 100 pesos, al vencimiento, pensemos en 5 años, al menos, usted tendrá sus 100 pesos originales. Pase lo que pase.

Tradicionalmente, en cada Afore existía un solo Fondo de Inversión o Siefore básica donde se llevaba a cabo el proceso de inversión. Las principales modificaciones son las siguientes.

2.6.4.1 Primera modificación

Ahora, en vez de uno, en cada Afore habrá dos tipos Fondos de Inversión (Siefores) (Fondo 1 y Fondo 2) que ofrecerán al trabajador diferentes alternativas de inversión, de acuerdo con su preferencia y su edad.

Los trabajadores decidirán en qué Fondo estar. Todo su ahorro estará en uno u otro Fondo, es decir, en el Fondo 1 o en el Fondo 2, pero no en ambos.

2.6.4.2 Segunda modificación

Ambos Fondos (el 1 y el 2), además de invertir en Valores Nacionales, podrán invertir una parte de los ahorros en Valores Internacionales, buscando con ello tener más opciones de inversión y buenos rendimientos.

2.6.4.3 Tercera modificación

El Fondo 2 además podrá invertir parte de los ahorros en Instrumentos de Inversión con Capital Protegido al Vencimiento, ligados a Índices Accionarios. Estos instrumentos de inversión, si bien pueden tener mayor variabilidad a corto plazo, están diseñados para alcanzar mayores rendimientos y proteger el capital al vencimiento.

El fondo 1 no invertirá en los Instrumentos de Inversión con Capital Protegido al Vencimiento, ligados a Índices Accionarios.

El Fondo 1 está diseñado para trabajadores más próximos al retiro, mientras que el Fondo 2 está diseñado para trabajadores más jóvenes.

En la Siefore Básica 1 están las personas mayores de 56 años que están más cerca del retiro, y por ese simple hecho únicamente pueden invertir sus recursos acumulados en valores de deuda. En la Siefore Básica 2 se concentran los trabajadores menores de 56 años y los mayores de 56 años que así lo decidan. En ella se incluyen índices de las acciones de la Bolsa de Valores, cuyos altibajos de corto plazo son minimizados por la tendencia al alza que presenta la Bolsa en el largo plazo.

2.6.4.4 Aportaciones voluntarias

La subcuenta de ahorro voluntario se ha convertido en una atractiva alternativa de inversión para quienes tienen el buen hábito del ahorro:

- Se puede depositar la cantidad que desee, cuando se desee.
- Se obtiene rendimientos competitivos (superiores a los que ofrece una cuenta de ahorro o cheques.)
- No hay montos mínimos para ahorrar.
- No hay que mantener saldos mínimos.
- Los fondos se administran en una Sociedad Especializada en Aportaciones Voluntarias.

La disponibilidad de los recursos se tiene seis meses después del primer depósito, o bien seis meses después del último retiro (aunque, claro, se puedes dejar hasta el retiro).

2.6.4.5 Trámites

En el caso de decidir invertir en el Fondo 2, el cliente no deberá realizar ningún trámite. Sólo si se desea invertir en el Fondo 1, se deberá llenar la "Solicitud de Transferencia de Fondo" y enviarlo a la Afore, sin costo alguno.

2.6.5 Impuesto Sobre la Renta

Las jubilaciones, pensiones, haberes de retiro, así como las pensiones vitalicias u otras formas de retiro, provenientes de la subcuenta del seguro de retiro o de la subcuenta de retiro, cesantía en edad avanzada y vejez, previstas en la Ley del Seguro Social y las provenientes de la cuenta individual del sistema de ahorro para el retiro prevista en la Ley del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado, en los casos de invalidez, incapacidad, cesantía, vejez, retiro y muerte, cuyo monto diario no exceda nueve veces el salario mínimo general del área geográfica del contribuyente no pagará impuesto alguno, por el excedente se pagará impuesto.²⁶

Aportaciones voluntarias.

En el momento de retirar las aportaciones voluntarias, la Afore debe retener el impuesto sobre la renta correspondiente a los intereses que se hayan obtenido a partir del 1 de enero de 2002; los intereses obtenidos con anterioridad no pagan impuesto alguno.

El impuesto se calcula aplicando una tasa anualizada del 0.5% al capital que dio origen a

²⁶ Ley de Impuesto Sobre la Renta, artículo 109, fracción III

los intereses obtenidos.

Por el retiro de aportaciones que se hicieron deducibles:

Si se retiran las aportaciones voluntarias antes de cumplir los 65 años de edad se deberá pagar un impuesto por "otros ingresos", el cual se calcula aplicando una tasa de 20% al monto que se haya hecho deducible y que se esté retirando, a menos que el trabajador haya obtenido una pensión por invalidez, en cuyo caso no se paga el impuesto.

2.6.6 Comisiones

No se cobrará comisión por los siguientes conceptos:

- Expedición de estados de cuenta adicionales a los previstos en la Ley de los Sistemas de Ahorro para el Retiro.
- Reposición de documentos de la cuenta individual de los trabajadores.
- Por depósitos o retiros de la Subcuenta de Aportaciones Voluntarias de los trabajadores registrados.

Los conceptos por los que las Siefres cobran comisión son los siguientes:

Tabla 2.39 Comisiones cobradas por Siefres

| Estructura de comisiones por administración de las cuentas en las Siefres básicas | | |
|---|---------------------------------------|-------------------------------|
| Afore | Sobre flujo del SRC ²⁷ (%) | Sobre saldo ²⁸ (%) |
| Acliner | 1.03 | 0.20 |
| Azteca | 1.10 | 0.15 |
| Bancomex | 1.70 | - |
| Bancamer | 1.68 | - |
| Banorte General | 1.40 | 0.50 |
| HSBC | 1.42 | 0.40 |
| Inbursa | 0.50 | 0.50 |
| ING | 1.68 | - |
| Invercap | 1.03 | 0.20 |
| IFE | 1.10 | 0.34 |
| Mettle | 1.23 | 0.25 |
| Principal | 1.60 | 0.35 |
| Profuturo GNP | 1.67 | 0.50 |
| Santander Mexicano | 1.60 | 0.70 |
| XXI | 1.30 | 0.20 |

FUENTE: <http://www.consar.gob.mx/estadisticas/2005/octubre/comisiones/Com1005.xls>

27 SRC: Salario Base de Cálculo. Monto que se obtiene de dividir entre 6.5% la aportación obrero patronal y estatal de RCV (sin cuota social).

28 Porcentaje anual.

2.6.7 Rendimientos

2.6.7.1 Siefore Básica I

El rendimiento de las Siefores se calcula a partir de la variación observada en los precios de las acciones de las sociedades de inversión para el periodo de referencia. Sin embargo, el rendimiento de una Siefore no es comparable con el de las demás, debido a que el cobro de comisiones sobre saldo que aplican algunas Afores afecta el rendimiento observado con el precio de las Siefore. Los rendimientos de la Siefore Básica I se mencionan a continuación:

Tabla 2.40 Rendimiento histórico de la Siefore Básica I y rendimiento de gestión al cierre de octubre de 2005²⁹

| SIEFORE | RENDIMIENTO de la SIEFORE ³⁰ | | RENDIMIENTO de GESTIÓN ³¹ | |
|--------------------------------------|---|--------------------|--------------------------------------|--------------------|
| | NOMINAL | REAL ³² | NOMINAL | REAL ³² |
| ACTINVER I | N/A | N/A | N/A | N/A |
| AZTECA BÁSICA I | N/A | N/A | N/A | N/A |
| BANAMEX BÁSICA I | 16.44 | 7.92 | 16.44 | 7.92 |
| BANCOMER PROTEGE | 16.1 | 7.6 | 16.1 | 7.6 |
| FONDO SOLIDA BANORTE GENERAL I | 15.29 | 6.85 | 16.35 | 7.84 |
| HSBC-BI | 14.86 | 6.46 | 15.79 | 7.31 |
| INBURSA BÁSICA | 13.35 | 5.05 | 15.65 | 7.19 |
| ING BÁSICA I | 16.35 | 7.83 | 16.35 | 7.83 |
| INVERCAP | N/A | N/A | N/A | N/A |
| IXE I | N/A | N/A | N/A | N/A |
| MELIFE METI | N/A | N/A | N/A | N/A |
| PRINCIPAL I | 15.45 | 7 | 16.2 | 7.69 |
| FONDO PROFUTURO I | 16.03 | 7.54 | 16.74 | 8.2 |
| AHORRO SANTANDER BÁSICA I | 15.02 | 6.6 | 16.06 | 7.59 |
| XXI SBI | 15.91 | 7.42 | 16.21 | 7.71 |
| | PROMEDIO | | PROMEDIO | |
| PROMEDIO / TOTAL³³ | 15.49 | 7.04 | 16.18 | 7.67 |

FUENTE: http://www.conauser.gob.mx/cuadros_comparativos/afores/rend_sbi1.htm última modificación: 22-11-2005

- 29 La rentabilidad acumulada es del 2 de julio de 1997 al 31 de agosto de 2005. Cifras en porcentaje de rendimiento anualizado a interés compuesto
- 30 Es el rendimiento calculado con base en la variación del precio de la acción de la Siefore
- 31 Es el rendimiento que obtuvieron los activos de las Siefores antes de cobro de comisiones sobre saldo. Este indicador permite comparar el desempeño de las Afores entre sí.
- 32 Para el cálculo del rendimiento real se utilizó la variación del INPC
- 33 Promedio ponderado por el valor de los activos netos de las Siefores
- NA: No Aplica, ya que Afore Azteca inició operaciones el 17 de marzo de 2003, Afore Actinver el 7 de abril de 2003, Afore IXE el 30 de junio de 2004, Melife el 1 de febrero de 2005 e Invercap el 24 de febrero de 2005

2.6.7.2 Siefore básica 2

El rendimiento de las Siefores se calcula a partir de la variación observada en los precios de las acciones de las sociedades de inversión para el periodo de referencia. Sin embargo, el rendimiento de una Siefore no es comparable con el de las demás, debido a que el cobro de comisiones sobre saldo que aplican algunas Afores afecta el rendimiento observado con el precio de las Siefore. Los rendimientos de la Siefore Básica 2 se mencionan a continuación:

Tabla 2.41 Rendimiento histórico de la Siefore básica 2 y rendimiento de gestión al cierre de octubre de 2005³⁴

| SIEFORE | RENDIMIENTO | | RENDIMIENTO | |
|--------------------------------------|-----------------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|
| | de la SIEFORE ³⁵ | | de GESTIÓN ³⁶ | |
| | NOMINAL | REAL ³⁷ | NOMINAL | REAL ³⁷ |
| ACTINVER 2 | N/A | N/A | N/A | N/A |
| AZTECA | N/A | N/A | N/A | N/A |
| BANAMEX BÁSICA 2 | 16.55 | 8.01 | 16.55 | 8.01 |
| BANCOMER REAL | 16.09 | 7.59 | 16.09 | 7.59 |
| FONDO SÓLIDA BANORTE GENERAL 1 | 15.32 | 6.88 | 16.39 | 7.87 |
| HSBC-62 | 14.91 | 6.5 | 15.84 | 7.36 |
| INBURSA | 13.37 | 5.07 | 15.68 | 7.21 |
| ING | 16.38 | 7.86 | 16.38 | 7.86 |
| INVERCAP II | N/A | N/A | N/A | N/A |
| IXE | N/A | N/A | N/A | N/A |
| MELIFE MET2 | N/A | N/A | N/A | N/A |
| PRINCIPAL | 15.5 | 7.05 | 16.26 | 7.74 |
| FONDO PROFUTURO | 16.07 | 7.58 | 16.79 | 8.24 |
| AHORRO SANTANDER BÁSICA 2 | 15 | 6.58 | 16.04 | 7.55 |
| XXI | 16.02 | 7.53 | 16.33 | 7.81 |
| | PROMEDIO | | PROMEDIO | |
| PROMEDIO / TOTAL³⁸ | 15.73 | 7.26 | 16.27 | 7.76 |

FUENTE: http://www.condusel.gob.mx/cuadros_comparativos/afores/rend_sb2.htm Última modificación: 23-11-2005 (27/11/2005)

34 La rentabilidad acumulada es del 2 de julio de 1997 al 31 de agosto de 2005. Cifras en porcentaje de rendimiento anualizado a interés compuesto.

35 Es el rendimiento calculado con base en la variación del precio de la acción de la Siefore.

36 Es el rendimiento que obtuvieron los activos de las Siefores antes de cobro de comisiones sobre saldo. Este indicador permite comparar el desempeño de las Afores entre sí.

37 Para el cálculo del rendimiento real se utilizó la variación del INPC.

38 Promedio ponderado por el valor de los activos netos de las Siefores.

NA: No Aplica, ya que Afore Azteca inició operaciones el 17 de marzo de 2003, Afore Actinver el 7 de abril de 2003, Afore IXE el 30 de junio de 2004, Melife el 1 de febrero de 2005 e Invercap el 24 de febrero de 2005.

2.6.7.3 Aportaciones voluntarias a Siefores

El rendimiento que ofrecen las Siefores de aportación voluntaria suelen ser mayores que algunas Sociedades de Inversión de deuda para personas físicas, por lo que es una alternativa atractiva de inversión para inversionistas que pretenden invertir su dinero hasta el retiro o invertir montos menores, ya que las aportaciones voluntarias no exigen monto mínimo de inversión. Algunos ejemplos de los rendimientos que pueden ofrecer son los siguientes:

Tabla 2.42 Rendimiento de aportaciones voluntarias

| RENDIMIENTOS HISTÓRICOS ³⁹ (%) | | |
|---|-----------------------------|--------------------------|
| SIEFORE | RENDIMIENTO | RENDIMIENTO |
| | DE LA SIEFORE ⁴⁰ | DE GESTIÓN ⁴¹ |
| BANAMEX DE APORTACIONES VOLUNTARIAS | 10.44 | 10.44 |
| BANCOMER DE AHORRO VOLUNTARIO | 12.19 | 12.26 |
| FONDO PROFUTURO 2 | 10.1 | 12.65 |
| PROMEDIO DEL SISTEMA ⁴² | 10.67 | 11.82 |

39 Rentabilidad acumulada desde 5 de diciembre de 2000 para Banamex y Bancamer, y desde el 21 de diciembre para Profuturo GNP, hasta el 28 de febrero de 2005.

40 Es el rendimiento calculado con base en la variación del precio de la acción de la Siefore.

41 Es el rendimiento que obtuvieron los activos de las Siefores antes de cobro de comisiones sobre saldo. Este indicador permite comparar el desempeño de los Afores entre sí.

42 Promedio ponderado por el valor de los activos netos de las Siefores.

CONCLUSIONES

Es necesario conocer las diversas opciones de inversión para tomar las mejores decisiones. El inversionista deberá determinar cuáles son los objetivos que pretende alcanzar y, en función de ello, seleccionar los instrumentos más adecuados para conseguirlos. Es importante que el inversionista considere algunos aspectos para decidir cuál es la alternativa de inversión más adecuada para su caso particular. Entre los aspectos más importantes se encuentran sus objetivos, su tolerancia al riesgo, su ciclo de vida, sus ingresos y el plazo elegido.

Actualmente, las alternativas de inversión son abundantes y muy variadas. Los bancos han sido durante mucho tiempo la alternativa preferida de muchos inversionistas y en especial de inversionistas pequeños o medianos. Quizá el principal atractivo que ofrecen las inversiones bancarias es la seguridad de conservar el capital invertido y de obtener el rendimiento pactado al vencimiento. Otra característica que favorece este tipo de inversiones es que son ampliamente conocidas o, cuando menos, utilizadas por una gran cantidad de inversionistas. Sin embargo, la inversión tradicional en los bancos tiene ahora una gran competencia en las alternativas de inversión disponibles en el mercado. El ejemplo más claro de esta afirmación son las tasas de rendimiento que pagan los bancos por certificados de depósito a plazo en comparación con los rendimientos que se pueden obtener en sociedades de inversión. Por ejemplo, en la tabla 2.2 de la página 21 los bancos estaban pagando, en promedio, una tasa de 4.67% a 365 días para inversiones con mínimo de entre \$ 500,000 y \$1, 000,000 y se puede ver, en la tabla 2.27 de la página 50 los rendimientos anualizados en 2005 variaban desde rendimientos negativos, hasta algunos casos de 5.3 y 10.62% para inversiones con mínimo de \$ 15,000 y \$ 20,000.

Las inversiones bancarias son similares en todas las instituciones. Las tasas de rendimiento que se ofrecen varían de una institución a otra, dependiendo del monto invertido (a mayor inversión, mayor rendimiento) y del plazo del depósito (a mayor plazo, mayor rendimiento). Los pagarés como los cedés son instrumentos de depósito que ofrecen un rendimiento fijo y se contratan a un plazo determinado, la mayor diferencia que puede observarse entre ambos tiene que ver con la forma en que se pagan los intereses. En el caso de los pagarés, los intereses se pagan al inversionista al vencimiento del contrato, junto con la suma invertida. En el caso de los cedés, los intereses se pagan mensualmente. Para obtener los rendimientos más altos, será necesario depositar sumas importantes a

plazos fijos, lo cual disminuye la disponibilidad de recursos. Por ejemplo en la tabla 2.3 de la página 21 los bancos pequeños como Banco Azteca, Banca Mifel, Ixe y Banorte estaban pagando, en promedio, una tasa del 5% a 91 días para inversiones con mínimo de entre \$100,000 y \$ 200,000, en comparación con bancos grandes como Banamex y Bancomer que pagaban en promedio 1.7% para inversiones con mínimo de entre \$100,000 y \$ 200,000 a 91 días. De manera categórica, quien invierte en los instrumentos bancarios tradicionales, seguro pierde, pues difícilmente los intereses que se manejan en ellos compensan la tasa inflacionaria y las comisiones cobradas por las instituciones, por lo que el rendimiento real que se obtiene será negativo. Pues el objetivo primordial del banco es la captación de recursos a tasas bajas y otorgar créditos a tasas altas.

Históricamente las sociedades de inversión han pagado un rendimiento superior a los tradicionales instrumentos bancarios.

La decisión de invertir en bancos, en sociedades de inversión o en la BMV depende del conocimiento elemental del tema para poder tomar las decisiones adecuadas, por ello una de las principales ventajas de las sociedades de inversión es el manejo del dinero por especialistas que analizan y estudian las tendencias del mercado y la planeación de un portafolio particular, es decir, que se apege a las necesidades del cliente, pudiendo combinar la inversión en un fondo líquido y otra de mayor plazo o con un perfil de largo plazo, diferenciando rendimientos esperados y riesgos.

En la tabla 2.28 de la página 61 se obtuvo que el 71% de los fondos de inversión pagaron un rendimiento del 5 al 10% anual para inversiones con mínimo de \$ 15,000. Mientras que en la tabla 2.26 de la página 49 el 46% de los fondos de inversión pagaron rendimientos mayores al 10% anual para inversiones con mínimo de \$ 100,000.

Dichos rendimientos dependen del régimen de inversión estipulado en sus prospectos de información y horizonte de inversión.

Las sociedades de inversión son la mejor opción para los inversionistas conservadores y moderados que no estén dispuestos a asumir el riesgo y la volatilidad del mercado accionario. La inversión en bolsa se encuentra al alcance del pequeño inversionista a través de las acciones de sociedades de inversión; éstas ofrecen instrumentos que permiten invertir con cantidades relativamente pequeñas. Las sociedades de inversión adecuadamente diversificadas disminuyen el riesgo que conlleva la inversión en el mercado bursátil y permite aprovechar los rendimientos que en él se generan, mencionando, además, la administración profesional, el menor costo de entrada al

mercado de valores, el mínimo seguimiento de las inversiones y la diversidad de sociedades de inversión que hay en el mercado para diferentes perfiles y necesidades. El rendimiento que ofrecen es atractivo y competitivo debido a la captación de recursos de todos sus socios inversionistas, acumulando un elevado monto de capital, lo cual le posibilita negociar una gran variedad de acciones u otros activos, a diferencia de un pequeño inversionista que sólo podría invertir en una poca diversidad si es que no se ve limitado a un solo instrumento.

El mercado accionario es una excelente opción para aquellos inversionistas que quieran invertir sus recursos a largo plazo y que estén dispuestos a asumir el riesgo que representan los instrumentos bursátiles, así como el pago de la asesoría e intermediación en una casa de bolsa, pues en el año 2005 el mercado accionario tuvo rendimientos de hasta un 75.85%. Para aprovechar dichos rendimientos es indispensable conocer el funcionamiento de la bolsa de valores y del mercado accionario: sus funciones, los tipos de operaciones que se pueden celebrar en ellas, las garantías de su correcto funcionamiento, etc. El conocimiento de este entorno operativo permitirá evaluar los riesgos que corre y, de este modo, tener una participación informada y rentable.

Con la misma operación que las sociedades de inversión, las Siefores son otra alternativa atractiva para invertir los recursos. Las aportaciones voluntarias ofrecen tasas de rendimiento por arriba de algunos fondos de inversión de deuda para personas físicas, sabiendo que estas aportaciones no exigen un monto mínimo, no cobran comisión o cargo alguno y otorgan la facilidad de retirar los recursos seis meses después del primer depósito o del último retiro, según sea el caso.

Por otro lado, las Instituciones de Ahorro y Crédito Popular están enfocadas para aquellas personas que no pueden reunir cantidades sumamente importantes (estudiantes, comerciantes informales, amas de casa, etcétera) pues BANSEFI enfila sus acciones a ahorradores de bajos ingresos (90% con ingresos mensuales menores a \$ 3,000) a través de 590 sucursales, de las cuales 291 son urbanas y 299 rurales. Razón por la cual los rendimientos que ofrece no suelen ser competitivos, pues, estos instrumentos estaban pagando una tasa de 0.5 hasta 1.5% anuales para inversiones con mínimo de \$ 2,000 y \$ 10,000 respectivamente.

Así, con el panorama actual que se presentó en este trabajo, cualquier persona

interesada por el tema de las inversiones podrá identificar a qué tipo de inversionista pertenece, y podrá conocer, analizar (matemáticamente) y elegir alguna de las alternativas de inversión que más se adecue a su perfil para poder incrementar sus recursos.

BIBLIOGRAFÍA

- Díaz Mata Alfredo, Aguilera Gómez Víctor Manuel, *El Mercado Bursátil en el Sistema Financiero*, Ed. Mc Graw Hill, 2005.
- CONSAR, Folleto informativo, *Nuevas alternativas de inversión para tu retiro*, 2004.
- Herrera Avendaño Carlos Eduardo, *Bolsa de Valores y Mercados Financieros*, Ed. Gasca Sicco 2003.
- Heyman Timothy, *Inversión en la Globalización (Análisis y Administración de las Nuevas Inversiones Mexicanas)*, ED. Milenio 2001.
- Tournier Jean Claude, *Cómo Invertir en Bolsa*, Ed. Paraninfo, España, 1989.
- Mondragón Díaz Manuel, *Invierta con éxito en la Bolsa y otros mercados financieros*, Ed. Gasca Sicco, 2004.
- Morales Castro Arturo, Morales Castro José Antonio, *Respuestas Rápidas para Financieros*, Ed. Prentice Hall, 2002.
- Rueda Arturo, *Para entender la Bolsa. Financiamiento e inversión en el Mercado de Valores*, Ed Thomson Learning, 2002.
- Siu Villanueva Carlos, *Instrumentos de Financiamiento del Mercado de Valores*, Ed. Ediciones Fiscales ISEF, 2001.
- V. de Poggi, J. Pique, *Cómo Proteger sus Ahorros de la Devaluación*, Ed. De Vecchi, España, 1972.

PÁGINAS WEB

- <http://www.americanexpress.com>
- <http://www.banamex.com>
- <http://www.bancomer.com.mx>
- <http://www.banorte.com.mx>
- <http://www.bmv.com.mx>
- <http://www.cddhcu.gob.mx/leyinfo/pdf/69.pdf> (Ley de Sociedades de Inversión.)
- <http://www.cnbv.gob.mx>
- <http://www.condusef.gob.mx>
- <http://www.consar.gob.mx>
- <http://www.diputados.gob.mx/leyinfo/pdf/89.pdf> (Ley del Mercado de Valores)
- <http://www.diputados.gob.mx/leyinfo/pdf/139.pdf> (Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito)

- <http://www.forex.com.mx>
- <http://dsrefw03.hsbc.com.mx>
- <http://www.inbursa.com.mx>
- <http://info4.juridicas.unam.mx/ijure/fed/58/default.htm?s=> (Ley de los Sistemas de Ahorro para el Retiro.)
- <http://www.inversionista.com.mx>
- <http://www.ixe.com.mx>
- <http://www.santander-serfin.com>
- <http://www.scofiabankinverlat.com>
- http://www.shcp.gob.mx/servs/normativ/leyes/l_ic.html (Ley de Instituciones de Crédito.)
- http://www.shcp.gob.mx/servs/normativ/leyes/l_isr.pdf (Ley de Impuesto Sobre la Renta)
- <http://www.sipres.condusef.gob.mx>
- <https://www.bancoazteca.com.mx>
- http://www2.eluniversal.com.mx/pls/impreso/ol_tu_dinero.html?p_id_seccion=7&p_id_nota=1499
- <http://www.yahoo.com.mx>

REVISTAS Y PERIÓDICOS ESPECIALIZADOS

- Adriana Hernández Uresti, "Invierta su dinero", *Revista del Consumidor*, mayo 2005.
- Ramón Imperial Zúñiga "Las cajas de ahorro. instrumentos de la sociedad civil", *Revista Comercio Exterior*, Vol. 54, num. 7, julio 2004.
- Periódico *El Economista*:
 - Martes 8 de noviembre de 2005.
 - Martes 13 de diciembre de 2005.
- Periódico *El Financiero*:
 - Lunes 5 de diciembre de 2005.
 - Martes 6 de diciembre de 2005.
 - Miércoles 7 de diciembre de 2005.
 - Jueves 8 de diciembre de 2005.
 - Viernes 9 de diciembre de 2005.