



**Universidad Nacional Autónoma de México**

---

---

**Facultad de Contaduría y Administración**

*Cultura financiera y su relación con el ahorro e inversión en México.*

**T E S I S**

**Daniel Nayart Espinosa Rojas  
Mauricio Emilio Jiménez Crispín**



**Ciudad de México**

**2017**



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.



**Universidad Nacional Autónoma de México**

---

**Facultad de Contaduría y Administración**

*Cultura financiera y su relación con el ahorro e inversión en México.*

**T E S I S**

**Que para obtener el título de:  
Licenciado en Administración**

**Presentan**

**Daniel Nayart Espinosa Rojas  
Mauricio Emilio Jiménez Crispín**

**Asesor**

**Dr. Eduardo Ramírez Cedillo**



**Ciudad de México**

**2017**

## -AGRADECIMIENTOS-

Le agradezco a mis padres Jorge e Irene y mis hermanos Fer y Jorge por haberme acompañado en todo momento, por cada valor que con los años me han inculcado y todo el apoyo que me han dado siempre, así como haberme dado la oportunidad de tener una excelente educación. En especial agradezco todo el afecto y el excelente ejemplo de vida a seguir.

A mi asesor el Dr. Eduardo Ramírez Cedillo por todo el apoyo otorgado durante la tesis.

A mi compañero de tesis, pero sobre todo amigo Mauricio, por todo el apoyo a lo largo de este trabajo, y por invitarme a trabajar con él en esta tesis.

A todos y cada uno de los excelentes profesores por su confianza, apoyo y dedicación así como todas sus enseñanzas dentro y fuera del aula de clases, de quienes llevé y llevaré conmigo sus conocimientos y enseñanzas profesionales para toda la vida.

A todos mis compañeros y amigos que estuvieron acompañándome y apoyándome a lo largo de la carrera.

A Vane, Alex y Midi, por su gran amistad y compañerismo a lo largo de la carrera, por todas y cada una de las vivencias dentro y fuera de la universidad, y por su gran apoyo, sin ustedes no hubiera sido igual.

A Mishi por alegrarme y apoyarme en todas las noches de desvelo mientras trabajaba en la tesis.

A la Universidad Nacional Autónoma de México y la Facultad de Contaduría y Administración por abrirme las puertas de la mejor educación posible, así como el orgullo y felicidad que implica pertenecer a ella.

**Daniel Nayart Espinosa Rojas**

## -AGRADECIMIENTOS-

Con estas líneas quiero expresar mi más profundo y sincero agradecimiento a todas las personas que con sus consejos, su ayuda y su apoyo incondicional se logró el presente trabajo.

A mi padre el Arq. Alejandro Jiménez Salazar por su apoyo, amor y confianza incondicional que me ha brindado durante toda mi vida, para poder lograr ser un hombre de bien como él. Gracias por ser mi modelo a seguir, mi héroe.

A mi asesor el Dr. Eduardo Ramírez Cedillo por su conocimiento compartido y paciencia en la supervisión del presente trabajo, pero sobre todo por la motivación que me brindo como maestro y asesor.

A mi novia la Lic. Sara Diana Márquez por ser una persona tan maravillosa y dulce, quien me brindo durante todo este proceso su amor incondicional, ayuda, consejos, conocimientos, comprensión y apoyo. Te amo.

A todos y cada uno de los integrantes de mi familia como mi madre Carmen, mi abuelita Alicia que es como mi segunda madre, mi tía Rita, mi abuelito Enrique, mi prima Guadalupe y mi sobrino Julián por todo su apoyo y amor que me han brindado, acompañándome en cada momento bueno y malo de mi vida.

A mis amigos como Carlos Segura, Alejandro Morales, Hector Hurtado, Iván Suvieta, por su gran amistad a lo largo de la carrera y fuera de ella que trasciende a una hermandad, gracias por apoyo en todo momento.

A mi compañero de tesis y un gran amigo Daniel espinosa por todo el apoyo durante la carrera y en el presente trabajo, sin él no sería posible esta tesis.

A la Universidad Nacional Autónoma de México y la Facultad de Contaduría y Administración por los 4 años de formación académica y personal que me llena de orgullo ser parte de ella.

**Mauricio Emilio Jiménez Crispín**

## INDICE

<b>INTRODUCCION .....</b>	<b>8</b>
<b>Capítulo 1.- Teorías económicas financieras que explican el ahorro y la inversión.....</b>	<b>11</b>
1.1.-Conceptos básicos del ahorro.....	12
1.2.- Conceptos básicos de inversión .....	14
1.3.- Determinantes del ahorro e inversión .....	16
1.3.1.-Ingreso .....	17
1.4.- Tipos de inversiones.....	17
1.4.1.-Directa .....	18
1.4.2.- Indirecta .....	18
1.4.3.-Títulos y propiedad.....	18
1.4.4.- Bajo y alto riesgo .....	19
1.4.5.-Corto, mediano y largo plazo .....	20
1.4.6.- Internas o extranjeras.....	20
1.5.- Tipos de inversionistas .....	20
1.6.-Modelo de la demanda de la inversión de Barro. ....	21
1.6.1.-Tamaño de la empresa .....	21
1.6.2-Riesgo Creciente. ....	22
1.7.-John M. Keynes .....	23
1.8.-La teoría clásica del ahorro e inversión .....	24
1.9.-Teoría general de Keynes.....	25
1.10.-La inflación.....	26
1.11.-Ciclos económicos.....	27
1.12.-Tasa de interés. ....	28
1.13.-Las tasas y la inflación. ....	29
1.14.-Modelo de elección intertemporal .....	30
1.15.-Modelo de Crecimiento de Solow.....	31
1.16.-Teoría del Consumo y del ahorro de ciclo Vital. ....	33
1.17.-Teoría de la reunión .....	34
<b>Capítulo 2.- Sistema Financiero mexicano en materia de ahorro e inversión.37</b>	
2.1.-¿Qué es un sistema financiero?.....	37
2.2.- Autoridades del sistema financiero mexicano .....	41
2.2.1.- Banco de México (Banxico).....	42
2.2.2.- Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) .....	43
2.2.3.- Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) .....	44
2.2.4.- Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF) .....	49
2.2.5.- Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB).....	50
2.2.6.- Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) .....	51

2.2.7.- Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (Condusef).....	52
<b>Capítulo 3.- Inversión, ahorro y cultura financiera en México.....</b>	<b>54</b>
3.1.-Situación de la cultura del ahorro en México: Implicaciones de políticas económicas. ....	54
3.2.-Perspectivas del ahorro y la economía mexicana.....	65
3.3.-El ahorro en poblaciones de bajos recursos.....	66
3.4.-El préstamo y ahorro en poblaciones de escasos recursos .....	67
3.5.-Situación de la Cultura Financiera.....	69
3.6.-Acciones para divulgar la cultura financiera.....	71
3.7.-Inversión Privada en México.....	72
<b>Capítulo 4.- Comparativa de México con países de mayor ahorro e inversión. ....</b>	<b>75</b>
4.1.- Ahorro en el mundo .....	75
4.2.-Inversión en el mundo .....	77
4.3.-La Economía China desde la crisis del 2008: estrategias, políticas y tendencias. ....	82
4.3.1 Estrategias de largo plazo y políticas económicas.....	83
4.3.2.-Aspectos de crecimiento. ....	84
4.3.4.-Conclusión referente a China.....	85
4.4.- Países con mayor ahorro e inversión.....	85
4.5.-Comparativa de ahorro vs ingreso familiar.....	87
<b>Capítulo 5.-Expectativas de mejoramiento en materia inversión y ahorro en México.....</b>	<b>91</b>
5.1.-Libertad Financiera .....	91
5.2.-Desarrollo y administración de la riqueza por parte de las empresas, familias y Estado. ....	94
5.2.1.-Controlar las finanzas es la clave.....	95
5.2.2.-Elaborar y Trabajar Siempre con un Presupuesto .....	96
5.3.-El proceso de economiza .....	99
5.4.-Planeación.....	100
5.4.1.-Estrategias de inversión .....	103
5.5.-Instrumentos de Inversión. ....	105
5.5.- La educación como estrategia de desarrollo e inversión. ....	109
<b>6.- Conclusión.....</b>	<b>111</b>
<b>Bibliografía.....</b>	<b>113</b>



## INTRODUCCION

La falta de cultura de inversión y ahorro en México representa un riesgo muy alto para la economía actual y futura del país, ya que de acuerdo con datos de la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros (AMIS), seis de cada diez personas que pertenecen a la población económicamente activa aun no cuentan con un esquema de protección financiera, el cual les garantice los recursos económicos suficientes para subsistir ante una crisis económica. De acuerdo con proyecciones estimadas por el Banco Mundial para el año 2050, se triplicará la cantidad de personas mayores de 60 años respecto al año actual, muchas de ellas sin contar con un ahorro complementario a la Afore, al igual que las que no cuentan con algún régimen laboral.

Esta tesis pretende describir con bases, estadísticas y argumentos la realidad financiera que atravesamos los mexicanos en la actualidad y la repercusión económica que esto puede traer en un futuro, todo esto por ignorar o simplemente desconocer una cultura en tema de ahorro e inversión.

En el primer capítulo se muestran las bases y esquemas que describen las diferentes teorías de ahorro, inversión y economía, de acuerdo con el ciclo económico de vida propuesto por distintos autores.

En el segundo capítulo se describen los organismos y autoridades que regulan el Sistema Financiero Mexicano, así como lo relacionado a sus funciones, participantes y objetivos de su existencia.

En el tercer capítulo se desarrollarán temas referentes a la situación que vive México hoy en día, en materia de ahorro e inversión, señalando estadísticas y estudios realizados, para ofrecer de esta manera una mejor perspectiva y comprensión de la poca cultura del ahorro e inversión en nuestro país.

En el cuarto capítulo se señalan los países con un mayor ahorro e inversión en el mundo, mostrando estadísticas por parte del Banco Mundial, el Fondo Monetario Internacional, entre otros. También se describe el caso de China; su cultura y

características, ofreciendo de esta manera las bases necesarias para poder comprender el lugar que ocupa México en el mundo en materia de ahorro e inversión y así lograr un comparativo que lleve a una perspectiva internacional.

Finalmente en el quinto capítulo, se establece una propuesta para aquellas personas que desconocen y carecen de una cultura de ahorro e inversión y así puedan obtener distintas vías para el buen manejo de su dinero de una forma en que puedan seguir mejorando su calidad de vida.

La calidad de vida de la gente varía de acuerdo a la cultura financiera que se tenga, si ésta cuenta con un nivel bajo de educación y no sabe cómo planear sus ingresos y egresos, su nivel de vida y bienestar social será menor y a su vez afectará al desarrollo económico de su zona y por ende del país.

El presente trabajo tiene por objetivo realizar un planteamiento y análisis de la situación actual de México en materia de ahorro e inversión, iniciando con el estudio de diferentes teorías, estableciendo las bases del estudio del ahorro e inversión para mencionar sus integrantes o partícipes como el Sistema Financiero Mexicano para así llegar a las condiciones de México en comparación con otros países en materia de ahorro e inversión, finalizando con el objetivo de describir y mencionar una propuesta, la cual permita una mayor vinculación, sobre todo para personas que desconozcan o carezcan de la información de los productos, vías e instrumentos que se ofrece en el Sistema Financiero Mexicano.

En México existe poca cultura de ahorro e inversión lo que ocasiona que las personas no tengan un pensamiento y madurez dirigidos al manejo de su dinero, donde en ocasiones sus egresos pueden llegar a ser mayores a sus ingresos. También existe la problemática de que las personas no usan los beneficios y opciones del Sistema Financiero Mexicano ya sea para incrementar sus ahorros o iniciar inversiones de bajo riesgo para que su propio dinero genere dinero y, de esta manera no tener que depender de terceras personas, sino de sus propios ahorros e inversiones que hicieron cuando sus ingresos eran positivos, en vez de gastarlos. Sin embargo, uno de los principales factores de no tener la conciencia

del manejo del dinero, es la ausencia de la cultura financiera en materia de ahorro e inversión, por lo que es necesario incrementar la visión a futuro de los beneficios que conlleva una adecuada educación financiera, donde se conozcan las oportunidades, riesgos y medios para mejorar el ahorro e inversión que ayude a valorar el impacto del ahorro y la inversión en la economía mexicana que se traduciría en una mejor calidad de vida.

## Capítulo 1.- Teorías económicas financieras que explican el ahorro y la inversión.

El presente capítulo pretende ofrecer algunas de las bases teóricas necesarias para comprender el ahorro, Inversión y cultura financiera, mencionando autores relacionados o especialistas en el tema. Partiendo de conceptos básicos del ahorro e inversión, así como conceptos que determinen o se entrelacen con el mismo.

¿Qué es el dinero?

El dinero es uno de los principales términos para comenzar a hablar del “ahorro e inversión”, este puede ser definido en forma simple como un medio o conducto simbólico de un valor que facilita el intercambio de bienes y/o servicios que existen en diversas formas.

Hoy en día, se sabe que existen innumerables formas de representar el dinero, seguramente el más conocido por la mayoría es el dinero en efectivo, el cual se materializa en billetes y monedas de diferentes denominaciones, tamaños, materiales y colores, también existe el dinero electrónico, el dinero en tarjetas de crédito o débito, el dinero en vales, el dinero bancario que no es otra cosa, si no los créditos que se otorgan a las personas o los depósitos que se realizan en los mismos bancos, y una serie aún mayor en que se puede conocer al dinero el cual es seguramente más que su propia concepción como medio de intercambio, uno de las más sorprendentes invenciones del hombre, porque da pauta a la armonía en el que no existen normalmente conflictos en el intercambio de bienes y/o servicios ya que el mismo dinero antepone su valor. El dinero además es en realidad el motor que impulsa y mueve a la mayoría de las actividades que realiza el hombre, por ejemplo, este trabaja para tener una mejor calidad de vida, ahorra dinero para irse de viaje, comprar una casa, para invertir en la educación de sus hijos, etcétera, en otras palabras en un mundo lleno de actividades de todo tipo y con tanta complejidad es imposible concebirse sin un medio de cambio como lo es

el propio dinero y que aunque suene paradójico el único ser capaz de darle valor y sentido es el mismo hombre.

De esta manera el dinero permite desarrollar a los seres humanos como seres autónomos e integrales, pero seguro una de las cosas que mejor hace el dinero es dar la posibilidad de hacer sentir al hombre libre económicamente hablando. Esa capacidad de poder ganarse el sustento a través de una recompensa es uno de los mejores placeres que pueden existir , y en general hablando de este medio de intercambio se puede decir que es el punto de partida del tema “ahorro e inversión”, porque específicamente es lo que se usará como materia prima en sus diferentes concepciones para comenzar a manejarlo en forma estratégica en el crecimiento del mismo y lograr esa libertad financiera o económica, y generar a través de un manejo adecuado beneficios reales y no concebirlo sólo como mero concepto económico o financiero.

### **1.1.- Conceptos básicos del ahorro.**

Existen diferentes mecanismos o maneras que permiten el manejo adecuado del dinero y con ello la posibilidad de lograr obtener beneficios reales, por eso se hablará a continuación del ahorro según diferentes autores.

De acuerdo con el Informe Monetario realizado en 1995 se explica que el ahorro es un tema relacionado con el porcentaje del ingreso que no se ve utilizado en el gasto para que con ello se pueda dar lugar a la función de ahorrar. “La función principal de ahorrar es tener ingresos a futuro para que de este modo se puedan prevenir situaciones como lo son crisis económicas y financieras. Todo tipo de persona ya sea moral o física en un punto de su vida se ve en la necesidad de ahorrar, por lo tanto se vuelve un tema macroeconómico y microeconómico en las naciones”. (Informe monetario internacional, 1995; pág. 74.)

Otra definición menciona que “el ahorro es el porcentaje del ingreso que no se destina al gasto y que se reserva para necesidades futuras a través de diversos mecanismos financieros. En compensación al ahorrante, por otra parte si la

persona o empresa decide ahorrarlo en una institución financiera esta le paga intereses al titular de la cuenta de manera periódica por colocar su dinero en ella". (Bruzzone, 2006; pág.15).

Existen distintas maneras de ahorrar, pero es cierto que en muchas ocasiones, a las personas ya sean físicas o morales se les complica llevar un ahorro, ya que siempre surgen situaciones imprevistas que lo impiden, o al menos eso parece que sucede en un contexto de países emergentes o subdesarrollados como México.

De acuerdo con la Encuesta Nacional de Ingreso y Gasto en los Hogares (ENIGH 2014), elaborada por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), la mayor parte de los hogares mexicanos no está en posibilidad de ahorrar, toda vez que se encuentran por debajo de la línea de bienestar; esto significa que sus ingresos son insuficientes para costear el monto de la canasta alimentaria y no alimentaria urbana. De esta manera no se puede hablar de frases como si se tratara de verdades absolutas, sino más bien se debe hacer un análisis a la medida de cada persona, situación, metas y necesidades para entonces determinar la mejor manera de lograr mecanismos de manejo y crecimiento del dinero.

Stanley menciona que el ahorro "es la parte del ingreso que no es consumida, o lo que es igual, del total del ingreso que una persona recibe como contraparte a los servicios prestados, se dice que éste únicamente tiene dos usos, o se consume o se ahorra". (Stanley et. at., 1991; pág. 40).

El ahorro es el monto económico que forma parte de los ingresos (dinero que adquiere la persona) y que al tomar la decisión se usa para guardarlo ya sea para gastos a futuro o simplemente para tener una reserva económica que se traduce como beneficio para prevenir posibles inestabilidades si llegara a existir un declive económico en los ingresos de la persona, por lo tanto sintetizando el ahorro en una ecuación matemática sería:

$$A=I-G$$

Donde el ahorro es representado con “A”, ingreso con “I” y los gastos con “G”:

De ahí que la importancia del ahorro reside en el proceso de acumulación de capital o dinero y su efecto en el crecimiento económico, es decir, en la transformación del ahorro en un ingreso futuro adicional; todo esto a través de la práctica en la acumulación de capital.

## 1.2.- Conceptos básicos de inversión

En un esfuerzo por entender aún más la importancia del ahorro e inversión se define que:

“Una inversión es esencialmente cualquier instrumento en el que se depositan fondos con la expectativa de que genere ingresos positivos y/o conserve o aumente su valor. Las retribuciones, o rendimientos, de la inversión se reciben en dos formas básicas, ingresos corrientes e incremento de valor. El dinero invertido en una cuenta de ahorro proporciona ingresos corrientes en la forma de pagos periódicos de intereses. ” (Gitman y Joehnk, 2009; pag.3)

Alexander, Sharpe y Bailey lo definen en su sentido más amplio como: “sacrificar dinero actual por dinero futuro”. Por lo general, entran en juego dos atributos diferentes que son el tiempo y riesgo. (Cárdena et. at., 2000; pág. 32)

“Es la transformación de un monto considerable de riqueza en su forma monetaria (el ahorro) a un conjunto de activos físicos, humanos e instituciones que toman la forma de un empresa instalada en un lugar específico” (Vargas, 2006; pág. 664).

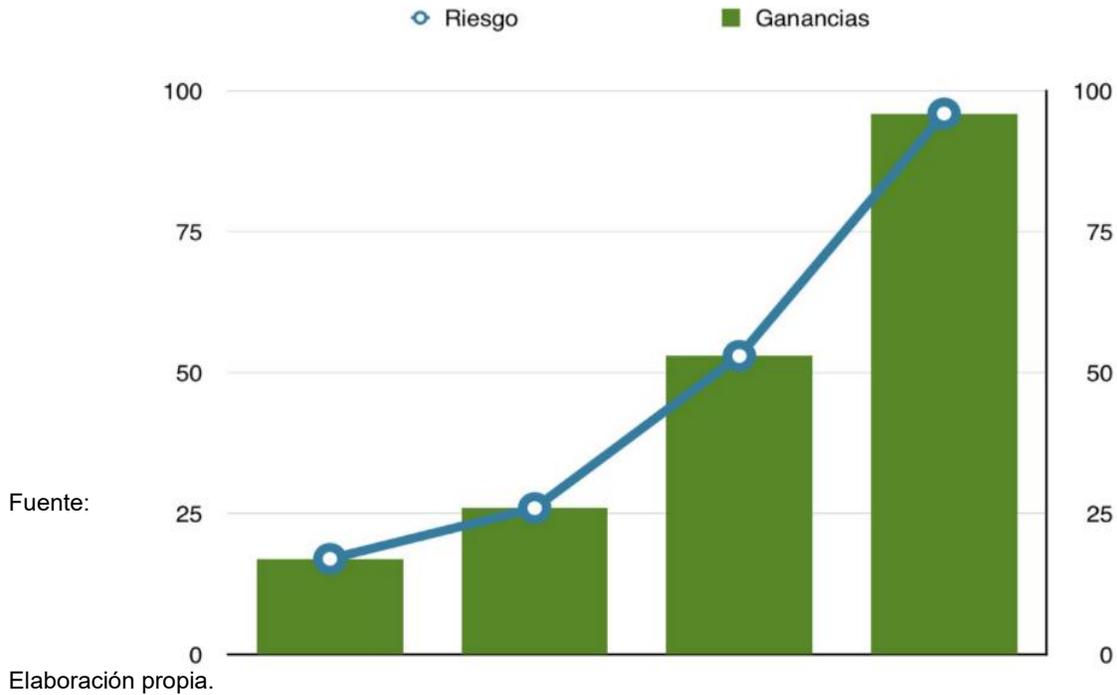
“Una operación de inversión es aquella que, tras un análisis exhaustivo, promete la seguridad del principal y un adecuado rendimiento. Las operaciones que no satisfacen estos requerimientos son especulativas.”(Graham, 1949; pág. 59).

De acuerdo con el economista Graham, las inversiones tienen que cumplir con tres requisitos (Graham, 1949; pág. 63).

- **Análisis exhaustivo:** asegurar a la empresa examinando los estados financieros y determinar si ésta es solvente por medio de diferentes mecanismos de rentabilidad como lo son la WACC (Costo Ponderado del Capital), EVA (Valor Económico Agregado) y TIR (Tasa Interna de Retorno) pueda hacer frente a sus obligaciones, además de generar un flujo de efectivo adecuado.
- **Seguridad:** asegurar que la empresa por medio de criterios de seguridad en su información financiera con las instituciones que la regulen, por ejemplo en México serían entidades de autoridad financiera como lo son la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, el Banco de México y de este modo determinar e informar que la empresa tiene los activos necesarios para solventar las inversiones.
- **Rendimiento adecuado:** depende de cada inversor de acuerdo a sus objetivos. Pero en un sentido general, es cuando la TIR es mayor a la WAAC.

Por lo tanto, de acuerdo con las definiciones de los autores mencionados, se determina que la inversión no es específicamente una expansión en los recursos productivos, sino, de las capacidades de crear una riqueza mayor, ya sea para obtener recursos tangibles o intangibles, en resumen el objeto será crear más beneficios (crear mayor valor monetario o de capital). La inversión va de la mano con el riesgo, donde se traduce que a mayor rendimiento existe un mayor riesgo, a diferencia del ahorro en el cual no posee riesgo siempre y cuando esté respaldado por instituciones legales y/o autorizadas. Entonces para efectos de la presente tesis se tomará a la inversión como un método que sirve para la reproducción de recursos productivos y capitales o de riqueza aunado a ello un propósito fundamental que es el generar una ganancia.

Gráfico 1. Relación proporcional entre el riesgo y rendimiento



Como se señala en la gráfica cuando una persona quiera que su inversión tenga mayores rendimientos, de igual manera crece el riesgo de la inversión, en resumen van de la mano estos dos.

### 1.3.- Determinantes del ahorro e inversión

Los determinantes son los factores que causan que una persona decida ahorrar o invertir su dinero, estos determinantes son los ingresos, sus planes a corto, mediano y largo plazo, el consumo, los tipos de mercados que sean interesantes para invertir y por supuesto el perfil de la persona física o moral. Cuando una persona decide ahorrar se plantea un pronóstico donde de acuerdo a los factores actuales, determina cierto monto económico para el futuro o hasta para una oportunidad de negocio (invertir).

### **1.3.1.-Ingreso**

La definición de ingreso se puede describir como la cantidad económica que incrementa el monto que se tiene actualmente, este puede llegar a tener dos destinos generalmente que es el gastarlo o mantenerlo como ahorro para que en cierto momento del ciclo económico (fluctuaciones de los montos económicos, empleo, salarios, ingresos y consumo) de una persona donde el ingreso no sea igual y tienda a ser menor, el ahorro de ese ingreso en el pasado pueda compensar ese declive del ciclo personal (fluctuaciones en el ingreso y consumo), por lo tanto de aquí se desprende sobre todo parte del consumo, donde regularmente dependiendo del ingreso puede ser el nivel de consumismo de las personas y por su puesto del entorno donde se desarrolle. Como una reflexión, el factor del ahorro logra que las personas puedan mover sus ingresos ya sean grandes o pequeños a momentos de su vida donde su curva económica no sea favorable y así enfrentar esas situaciones, en otras palabras deja que se puedan planear situaciones o etapas donde el ingreso es menor al esperado, ya sea por alguna crisis en el país o crisis personal.

### **1.4.- Tipos de inversiones**

Hay que estar conscientes de que no es una tarea fácil cambiar la cultura de inversión y ahorro en cualquier sitio, región o país y más cuando se sabe que no existen los canales o medios suficientes que ayuden en general a cualquier nivel de educación o incluso a cualquier clase social a determinar cuál sería la mejor decisión para comenzar a aprender de las inversiones y del ahorro. Por ello se hablará de los tipos de inversiones en un esfuerzo para saber más acerca de este sencillo y a la vez complejo tema.

Para que exista una inversión debe de existir alguien que las lleve a cabo, estas personas llevan por nombre inversionistas y pueden ser personas morales o físicas que por medio de una estrategia junte un monto económico que le permita realizar una operación de inversión donde por medio de ella obtenga un beneficio

positivo (mayor monto económico o valor que lo que se invirtió en el pasado) a futuro. La inversión puede dirigirse por mencionar algunos, como títulos, valores, entre otros que se abordaran en el capítulo 5 para saber y ofrecer mayores posibilidades y opciones de inversión. La persona que realiza la inversión debe tener muy en cuenta que principalmente depende de los ingresos con los que dispone, si la inversión es directa o indirecta, el plazo de ésta, el riesgo, su origen y claro la tendencia de la personalidad del inversor.

#### **1.4.1.-Directa**

Una inversión directa es cuando un inversionista inicial quiere comprar una acción, por ejemplo sin el uso de intermediarios (llamadas casas de bolsa) y por lo tanto tiene directamente el derecho de vender o mantener el tiempo que quiera su acción o título. Una forma de describirlo sencillo es cuando una persona compra una acción que es parte alícuota de una empresa esperando que a futuro tenga un mayor valor para venderla o simplemente tener dividendos, es aquí cuando se le puede llamar a una inversión directa.

#### **1.4.2 Indirecta**

Una inversión indirecta es cuando un inversionista compra acciones o títulos por medio de intermediarios que regularmente son las casas de bolsa, aquí incrementa el monto de la estrategia ya que se ven involucrados más de dos individuos en la negociación que en una directa, pero claro el beneficio es que al utilizar intermediarios puede tener la certeza de que son instituciones con experiencia en el ramo o por lo tanto ofrecen cierto nivel de seguridad. Un ejemplo sería cuando un individuo ya sea persona moral o física va a una casa de bolsa (intermediario) para invertir en derivados, aquí es un claro ejemplo de una inversión indirecta.

#### **1.4.3.-Títulos y propiedad**

Los inversionistas al hacer sus inversiones ya sea en títulos intangibles como acciones que no son físicas o en propiedades tangibles como terrenos que son

físicos, se adquieren ciertas cosas como lo son el derecho de vender o adquirir. Dentro de esto los más comunes son las acciones que son consideradas títulos, mientras que los edificios, casas, terrenos o en pocas palabras, bienes raíces son llamados títulos de propiedad. (Joehnk,2009; pág. 3). Estas son dos formas sencillas de clasificar las inversiones de acuerdo a sus características si son tangibles o intangibles.

#### **1.4.4.- Bajo y alto riesgo**

El rendimiento siempre va de la mano con el riesgo, mientras mayor rendimiento se quiera, mayor será el riesgo, dentro de esto se observa al riesgo como la posibilidad real de que la inversión que se realizó, en un futuro el rendimiento esperado sea diferente al proyectado. Dentro de las inversiones se ven involucrados dos tipos de riesgos en general el alto y bajo. En los instrumentos de inversión cada uno maneja un riesgo base, pero el riesgo de mercado varía de acuerdo a los factores del momento como lo son el tiempo, la cultura, las tendencias, la demografía, entre otros, el claro ejemplo son los cetes que dentro del mercado bursátil son vistos como los menos riesgosos que instrumentos de derivados ya que su procedencia viene del gobierno federal y para ser honestos no es imposible pero si complicado que un gobierno se anuncie como quebrado. En resumen las inversiones menos propensas a tener pérdidas y mantener un margen positivo constante, son de un bajo riesgo con un rendimiento de igual manera bajo, mientras que las inversiones que tienden a instrumentos de alto rendimiento o simplemente sin alguna estrategia bursátil por parte del inversionista especulativas que tienden a ser llamadas de alto riesgo.

Un factor muy común en la determinación del riesgo alto es la adivinanza o especulación, tratando de determinar el valor futuro y los rendimientos que puede ofrecer, lo que provoca que sea incierta la inversión. Por lo tanto siempre es mucho mejor y más recomendable desarrollar una estrategia con bases que sean fundamentadas para disminuir el riesgo de la inversión y no al revés, es decir, incrementarla.

#### **1.4.5.- Corto, mediano y largo plazo**

Otra clasificación de las inversiones es el tiempo de estas, donde se pueden catalogar como corto plazo que es de aproximadamente del día que se pacta el acuerdo a un año, las de mediano plazo hasta los 5 años y por último las de largo plazo son las inversiones que tienen vencimientos mayores a 5 años, también es importante mencionar que hay algunas excepciones de títulos que pueden llegar a no tener vencimiento pero dependen mucho del acuerdo de voluntades que se genere entre las partes interesadas.

#### **1.4.6.- Internas o extranjeras**

Las inversiones internas pueden ser generadas por parte de inversores nacionales o por el propio gobierno del país para beneficiar a la sociedad y obtener un rendimiento monetario o en especie. El objetivo de este tipo de inversión vista de la perspectiva del gobierno es que la población tenga mayores oportunidades de crecimiento y desarrollo logrando un punto de equilibrio entre las diferencias de las clases sociales de la nación.

La inversión extranjera es aquella realizada en un país donde se ven involucrados diversos factores al igual que el interés de los inversores, entre ellos se pueden destacar por el mercado, la mano de obra, tratados entre países que eliminan aranceles y que provocan mayor facilidad de inversiones, tipos de culturas, entre otros factores. A través de vías jurídicas y tratados de comercio los países, personas morales y físicas que no sean nacionales son los que realizan este tipo de inversiones.

#### **1.5.- Tipos de inversionistas**

Los inversionistas se pueden dividir en 3 tipos, inversionistas conservadores, moderados y agresivos.

- Conservadores; son aquellas personas con tendencia a rendimientos estables sin tantas fluctuaciones y a plazos cortos.

- Moderados; aquellos que administran sus inversiones de forma que toleran riesgos medianamente estables, manteniendo una parte de sus inversiones líquidas por si llegaran a solicitarlos y la parte restante a un plazo mediano.
- Agresivos; Son aquellos individuos que se manejan en los riesgos altos con la posibilidad de obtener rendimientos muy altos a un largo plazo pero con la posibilidad de perderlo todo.

### **1.6.-Modelo de la demanda de la inversión de Barro.**

Este modelo que hace referencia a la demanda, tiene un planteamiento bajo el cual se basa en el comportamiento de los resultados positivos que definen los niveles de las inversiones, si de cierta manera se logra evaluar y poner números a los niveles de inversión, se puede describir la productividad marginal de las inversiones con su capital y de igual manera sus tasas de interés que dan pauta al punto de equilibrio económico entre las inversiones y el ahorro. Los determinantes fundamentales en este modelo con referencia a la inversión son la tasa de interés real que expresa los rendimientos esperados, y la productividad marginal de la producción, estos factores ejercen y determinan cuánto será la cantidad más óptima para una inversión productiva (Vallejo, 2015; Pág. 29-30). De acuerdo con lo anterior, las personas físicas o morales que decidan hacer una inversión tendrán que hacer su estrategia de acuerdo a una igualdad entre la tasa real de rendimiento con la producción marginal para que sean rentables las dos tasas y así generar un equilibrio entre el ahorro e inversión.

#### **1.6.1.-Tamaño de la empresa**

La importancia del tamaño de la empresa radica principalmente en establecerse en el mercado en que se encuentre dicha empresa, para que de esta manera se puedan hacer los pronósticos y así moverse a su beneficio, independientemente si es un mercado muy competitivo (mar rojo) o un mercado sin tanta fluctuación en la competencia o dicho en otras palabras un mercado nuevo (un mar azul), de

acuerdo a lo mencionado antes, el nivel de la inversión que realice cada empresa va de la mano con el poder de enfrentar las adversidades y así poder medir las limitaciones y riesgos que puedan surgir.

Los elementos que limitan el tamaño de la empresa van de acuerdo con:

- Las economías de los países que representan uno de los principales factores para que una empresa crezca o se limite, por lo tanto una empresa tiende a crecer cuando el mercado y los elementos del país dan la oportunidad de posicionarse y ejercer un top of mind que es el posicionamiento de la empresa o marca en la mente de los consumidores.
- El tamaño del mercado, la competencia y demanda debido a que las empresas determinan los costos, inversiones y apoderamiento para el capital que poseen.

### **1.6.2- Riesgo Creciente.**

El riesgo creciente en los mercados es un factor que influye en las decisiones de inversión, el claro ejemplo es cuando la empresa piensa invertir en algún proyecto “x”, de ningún modo se puede dar por hecho que el proyecto será un éxito sino solo se puede especular o proyectar, por lo cual esta decisión puede ser riesgosa y las empresas deben de tener un portafolio de proyectos que puedan diversificar el riesgo financiero y así disminuir la posible pérdida de alguna inversión minimizando el riesgo de fracaso con el éxito de algún otro proyecto, en pocas palabras “no todos los huevos se deben destinar a una misma canasta” o en este caso a un solo proyecto.

Se pueden considerar otros elementos en la decisión de inversión, como cuánto será la ganancia que provee la inversión, monto de capital y la capacidad instalada de la empresa. La tecnología también es un factor de inversión ya que cambia y/o evoluciona día con día y puede modificar las tasas debido a las tenencias y así cambiar la inversión interna y extranjera que tenga el y/o los proyectos.

## 1.7.- John M. Keynes

John Maynard Keynes (1883-1946) fue un economista que cambió las teorías económicas de su momento y tan fuerte fue su impacto que actualmente existen teorías de inversión de forma moderna que siguen basándose en sus estudios. Dentro de sus teorías se desarrolló una economía pre-keynesiana la cual se enfoca y sigue la tendencia de la oferta; en este caso las tasas de interés que son el costo agregado por usar o tener un producto o servicio que pertenece a otra persona, da lugar a la inversión y al ahorro. Los salarios y precios de los productos van de la mano con los sueldos; y el dinero es sólo una representación monetaria, entonces con estos elementos se intenta partir y formar un equilibrio total en la economía.

Dentro de sus teorías desarrolló su propia definición de inversión donde la cataloga como la compra de un título por medio de una persona moral o física. Describe que la inversión está determinada por la eficiencia del capital y por las tasas. Existe una fuerte relación que se llega a observar entre el rendimiento de un bien y su precio de oferta, es decir, la que hay entre el rendimiento probable de una unidad y el costo de producirla, eso en otros términos genera la eficiencia marginal del capital (Keynes, 1936; pág. 147).

Se resume principalmente en dos determinantes para el tema de inversión de acuerdo a lo anterior.

- La Eficiencia Marginal del Capital o EMC
- La Tasa de Interés.

La EMC se puede traducir como la tasa de descuento que da como resultado una igualdad en el precio de oferta sumado a los rendimientos que puedan darse. Mientras que el punto de equilibrio determina cual será la tasa de interés.

El monto de la inversión se llevará a cabo por medio de la eficiencia marginal del capital tratando de igualar a la tasa de interés y así generar el punto de equilibrio mencionado, de no ser así un ejemplo sería en que si la tasa de interés es mayor

a la inversión adicional que se haga entonces el proyecto ya no sería más rentable, por eso la tasa de interés puede fungir como un limitante que tiene que ser menor a la inversión para que sea viable el proyecto o proyectos.

Dados los supuestos, el volumen de inversión podría aumentar si se tienen buenas expectativas respecto al futuro (aumento del EMC) o si disminuye la tasa de interés (por un aumento de la oferta monetaria), (Keynes, 1936; pág. 145).

### **1.8.- La teoría clásica del ahorro e inversión**

En torno con la teoría clásica se desarrolla con la ley de "Say" para poderla hacer más simple y no tan complicada, la teoría explica que no puede generarse una oferta en el mercado si no hay una demanda, las empresas generan o fabrican los productos y/o servicios del consumo de la población y realizan claros intercambios de los ingresos de los consumidores, donde el dinero es el actor que se usa como el medio del intercambio para las equivalencias entre el precio y los bienes a adquirir (Hansen, 1970; pág 125-127), por lo tanto el valor del dinero podría generar una balanza entre los empleos, los salarios, los precios y los mercados. En contexto con lo anterior, el salario es otro factor que se utiliza como un intercambio, pero ahora de trabajo por un ingreso que puede ser comúnmente quincenal o mensual, esto da un monto monetario que en la mayoría de las veces las personas lo utilizan para sus egresos o ahorro para guardarlo y tenerlo en futuros escenarios desfavorables.

En conclusión solo se darían dos variantes en los mercados que ayudan al destino de los ingresos:

- Demanda del mercado que generen las personas para consumo de los productos y/o servicios.
- Demanda que puedan interesar a los inversionistas para el uso de sus montos económicos.

## 1.9.- Teoría general de Keynes.

En la teoría general de Keynes se describe de forma más cualitativa que cuantitativa en función del rumbo al consumismo y que va en resumen con la relación de la renta y oferta de consumo en los mercados, generándola en función de una eficiencia marginal de capital (EMC) y viendo la otra cara de la moneda que es la tendencia al ahorro donde se elimina un alto nivel de consumo, para que así se genere una equivalencia; al sumarlas dan como resultado la renta y oferta, por lo tanto se pueden generar pronósticos de consumismo en las sociedades si se estudia la renta y consumo del mercado, aunque en definitiva estos no son fijos pero se pueden intentar a que lleguen o sean propensos a un punto de equilibrio (Hansen, 1970; pág. 9-12).

Ecuación para un periodo:

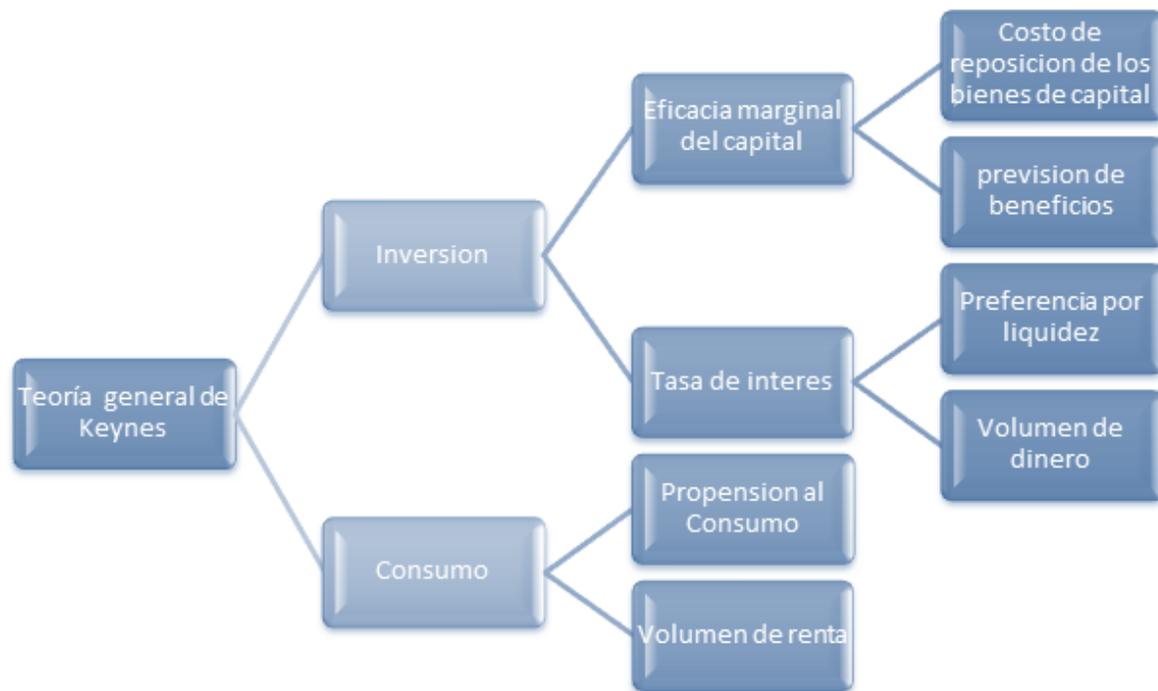
$EMgK = Q/P_0 - 1$	EMgK = eficiencia marginal del capital
	Q = rendimientos probables
	P <sub>0</sub> = precio de oferta.

Precio de Oferta. (P<sub>0</sub>) el precio para producir una nueva unidad y los rendimientos Probables (Q) son los rendimientos de un bien de capital en su valor presente descontado a la tasa corriente de interés. (Keynes, 1936; Pág. 153).

Independiente a las fórmulas Keynes de cierta forma se explica que en la vida de las personas existen 3 tipos de guías para lograr un pronóstico ya que las acciones que la sociedad realiza tienden a tener un gran peso a futuro y de igual

manera se vuelven inciertas entre más lejano sea el futuro, porque menos se sabrá de él aunque se usen ecuaciones probabilísticas. Se menciona lo anterior para que se tenga claro que sólo se puede intentar traducir más no plasmar completamente lo que sucederá. Ahora la otra cara de la moneda es utilizar como guía el pasado para ver lo que ocurre en el presente y planear el futuro independientemente de lo que pueda ser. Por último existe la tercera opción que es por terceras personas para que con experiencias múltiples genere un pronóstico a futuro. A esto Keynes lo llama el “concurso de belleza, el mejor ejemplo de este comportamiento” (Keynes, 1965; pág. 15).

Gráfico 2. Teoría general de Keynes.



Fuente: Elaboración propia con datos de “Teoría general de keynes” (Keynes, 1965).

### 1.10.-La inflación

Sería imposible dejar de hablar de un indicador de tal importancia del que depende “el ahorro y la inversión” de esta manera la “inflación” se define como el monto económico que es agregado a los precios de los servicios y bienes de la

nación, por ejemplo si sube el precio de las tortillas es un aumento de precio mas no una inflación, en cambio cuando sube el precio del petróleo o simplemente baja de precio el peso en comparativa con el dólar, todos los productos que se manejan en dólares sufrirían un aumento de precio cuando se hace la conversión a pesos mexicanos, por claras razones se genera un alza de precios en los servicios y productos que tengan relación con el dólar, entonces ahí se puede catalogar como una inflación.

Las inversiones ya sean extranjeras o nacionales tienen obligatoriamente que hacer un estudio de la inflación porque gracias a ella los rendimientos tienden a ser menores de lo esperado por el aumento de precios. De acuerdo con Bolsa Mexicana de Valores a la tasa de rendimiento se le debe de restar la tasa anual de inflación para poder obtener el resultado y de esta manera saber si se obtendrán ganancias o pérdidas, a esta tasa se le considera como la tasa real.

La inflación contiene un grupo de productos que son plasmados en el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) y su principal función es determinar los precios y así dar pauta a un nivel estable de inflación.

La inflación es el principal indicador con el que se debe comparar al ahorro pero sobre todo las inversiones porque en dado caso de que los rendimientos crecieran más lento que el aumento de los precios, el dinero invertido o ahorrado alcanzaría para menos de lo que fue en un inicio.

### **1.11.-Ciclos económicos**

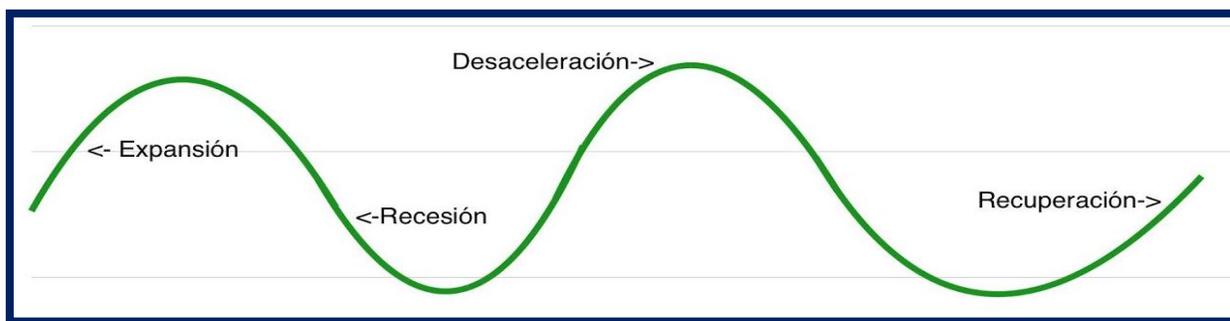
La economía nacional y personal siempre se tiene ciclos donde hay momentos de abundancia que propician crecimiento y también hay etapas donde es contrario existen crisis y declives económicos, pero estas caídas tampoco son permanentes: durante un periodo la economía puede recuperarse y subir y de pronto puede ir de nuevo para abajo, de nuevo para arriba y así sucesivamente.

En los ciclos existen etapas que son llamadas recurrentes más no periódicas debido a que no tienen una fecha específica ya que se pueden repetir pero no se sabe cada cuándo ni cuánto va a durar cada fase en nuestro país según el INEGI pueden variar de uno a doce años.

Estos ciclos afectan los instrumentos de inversión pues no es lo mismo cuando la economía está en expansión que cuando está en recesión, por lo tanto es de suma importancia conocer los ciclos económicos en los que se encuentre el país porque así se logran desarrollar planes de acción para hacerle frente a las crisis, recesiones o desaceleraciones económicas que afectan las inversiones y ahorros en el país.

El crecimiento representa la salud de la economía y las empresas que la forman: si produjo lo mismo o menos que años anteriores, las ganancias se estancan o se caen, que por supuesto es un panorama que afecta a las inversiones, cuando el país se encuentra en crisis normalmente la gente pretende invertir en mercados extranjeros para que no exista un riesgo tan grande de perder su dinero como el que genera una crisis nacional. Cuando hay crecimiento se crean más empleos, la gente tiene mejores oportunidades laborales y con esto llegan de la mano mejores ingresos que pueden ser usados para consumir o mucho mejor para ahorrar e invertir.

Gráfico 3. Representación de los ciclos económicos.



Fuente: Elaboración propia.

### 1.12.- Tasa de interés.

La tasa de interés usualmente se relaciona con palabras como dinero, costos agregados, rendimientos, servicios, productos, entre otros, ahora se mencionan estas palabras, ya que cuando se hace uso de ellos, si no son propios tienen un costo agregado por su uso y esto se le llama tasa de interés, por ejemplo cuando

se pide dinero prestado tiene un costo que podemos sacarlo en porcentaje, que sería la tasa de interés sobre el monto del préstamo, ahora no sólo las personas físicas piden préstamos sino también las personas morales y con montos superiores, usualmente los que ceden estos préstamos son los bancos y quien le presta a los bancos con una tasa de referencia es Banco de México y este mismo determina el costo del dinero (si baja o sube).

A la hora de que una persona física o moral obtiene un ingreso como ya se había mencionado, se puede gastar ahora o para un futuro, pero la constante pregunta se trata de cómo mantener el nivel del consumo a futuro, pudiendo ser el medio las inversiones o guardar, por lo tanto el porcentaje de la tasa de interés es el premio por no tener una liquidez en el momento y así a futuro disfrutar de un monto económico mayor independiente de la depreciación e inflación de precios.

“La tasa de interés no desempeña ningún papel en la determinación del ahorro interno, independientemente de qué variable sea, ingreso corriente o ingreso permanente” (Katz, 1993; pág 59).

### **1.13.- Las tasas y la inflación.**

Como se mencionó anteriormente la tasa de interés la utiliza el Banco de México como referencia para los bancos pero no sólo para eso, sino también para hacerle frente a la inflación, cuando suben los precios que provocan una inflación se sube la tasa de interés para que los créditos se vuelvan más caros y para que menos personas los pidan y al tener menos dinero se genera una menor demanda, y así se intenta detener el alza de precios, visto de una forma diferente si los precios bajan, las tasas de interés bajaran igual, y así las personas al meter un menor costo del dinero, se consumirá más y de esta manera crece la economía.

Las tasas influyen en las inversiones en el país porque así se puede comparar el nivel de riesgo, por ejemplo si la tasa de referencia (Banco de México) es alta, afecta a las inversiones porque es un medio de comparar, si existiera una tasa

muy alta de referencia sería muy negativo, por ejemplo para invertir en títulos no sería atractivo debido a que el costo y grado sería alto y muy peligroso, pero si las tasas son bajas se genera un incentivo mayor de inversión

#### **1.14.-Modelo de elección intertemporal**

Este modelo describe que las personas al tener el libre albedrío pueden elegir qué hacer o deshacer con sus ingresos que reciben en el ciclo de sus vidas, como el ahorro y el consumo actual. La opción más recomendable siempre sin importar la situación será que una parte del ingreso se destine al ahorro y otra parte al egreso tomando como referencia la cantidad de consumo en el presente y el futuro pero al mismo tiempo.

Dentro del ciclo económico se debe de identificar que si en algún momento en el presente se vuelve mayor el consumo que el ahorro, a futuro el consumo de la persona será menor independientemente del monto del ingreso de la persona.

Dentro de esta teoría se desarrollan dos tipos de ahorro, el positivo que por medio de una serie de etapas se colocan ciertos montos en donde los ciclos económicos son negativos y así compensarlos. El tipo de ahorro negativo que maneja esta teoría es donde el ahorro que se planeaba usar a futuro la persona lo transfiere al presente y esto lo deja desprotegido a futuro si existiera alguna crisis. Es aquí donde se explica por qué las personas deciden ahorrar y no gastar todos sus ingresos en el presente, el autor de esta teoría es el economista Fisher, que analiza que el tiempo intertemporal está relacionado al egreso, ahorro, tiempo y lugar donde se desarrollan ya que así se puede determinar donde se pueden transferir los montos económicos de etapas favorables a no favorables.

En conclusión las personas pueden entender que en el transcurso de su vida pueden planificar su consumo dependiendo de los ingresos que tengan, viendo que no en todo momento podrá tener el mismo nivel de ingreso. A esto se le describe como una restricción presupuestaria intertemporal, donde la persona

física y/o moral hace un estudio de los recursos presentes y a futuro para el consumo planificado.

De acuerdo a lo anterior se pueden traducir en ecuaciones matemáticas como:

$$\text{Ahorro} = \text{renta} - \text{consumo}.$$

El ahorro en un primer periodo es igual en números a la renta pero generando una resta con el consumo.

$$\text{Ahorro} = (\text{consumo} - \text{renta}) / (1 + \text{interés real})$$

El ahorro en un segundo periodo es igual en números a la diferencia entre el consumo y la renta y renta desde el tipo de interés real.

Ahora para generar la participación presupuestaria, se funcionan las dos ecuaciones (Chang, 2015; pág. 31):

$$\text{Ahorro} : (1 + \text{interés real}) (\text{renta} - \text{consumo}) + \text{renta}.$$

### 1.15.-Modelo de Crecimiento de Solow

Dentro de este modelo se ven involucradas las bases de diversas teorías económicas, el modelo fue desarrollado por el economista Robert Solow, donde explica que el crecimiento económico se basa en la productividad, el ahorro y la inversión. El modelo relaciona la oferta para que pueda generarse un mercado y este propicie a la inversión para que exista un mercado favorable (oferta-demanda), al igual que muchos otros que toman esta idea partiendo de las teorías del gran economista John Keynes, debido a que estas teorías toman la ley psicológica para el entorno del ahorro como un beneficio al ingreso futuro y así aminorar el consumo actual permitiendo un consumo futuro al mismo grado.

Como anteriormente se mencionó este modelo se basa en la productividad ya sea la individual o la de un país, por lo tanto quiere decir que el crecimiento económico

nacional es un factor muy importante para incrementar la inversión y sobre todo para el nivel de calidad de vida de las personas.

Comprendiendo lo anterior se mencionan las siguientes ideas principales.

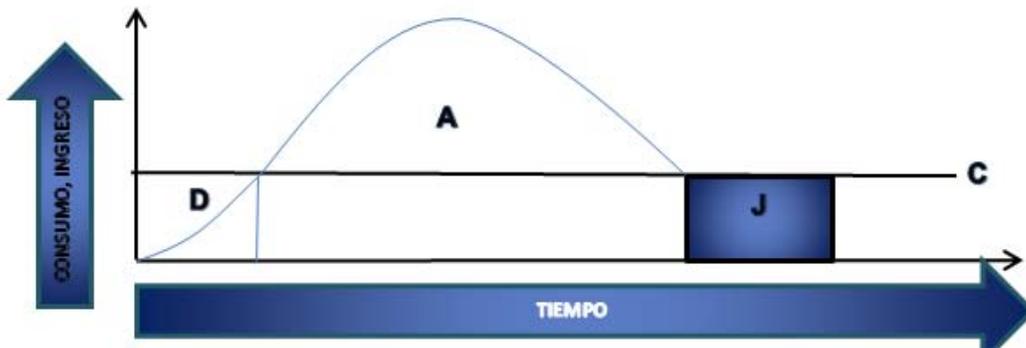
- El capital humano que son los habitantes del país, sus tecnologías, sus inversiones, su nivel de estudio, calidad de vida y capital monetario da como resultado el nivel de producción y con ello el nivel de crecimiento económico.
- Para poder tener un mayor PIB es fundamental aumentar el capital para poder generarse el factor de inversión y así en el futuro su población goce de una mejor calidad de vida. En conclusión una gran parte del ingreso del país ya sea macroeconómico o microeconómico debe ser utilizada para inversiones.
- El ahorro y la inversión son las bases del crecimiento de una nación, esto va de la mano con la oferta y demanda ya que gracias a esto se puede generar un mercado competitivo y sano.
- Cuando hay una crisis en el país, una forma de minorar su impacto es inyectando capital.
- El crecimiento económico individual pasa a segundo término si se puede ver que hay un progreso en el desarrollo en el país, más no sólo engordar los bolsillos de los ya ricos.

De acuerdo a lo anterior si una nación comienza a generar mucho ahorro pueden hacer que aumenten las inversiones. El modelo establece que mientras exista una mayor inversión y ahorro de un país se podrán incrementar la calidad de vida, en pocas palabras empleos justos con salarios acorde a una vida de calidad.

### 1.16.- Teoría del Consumo y del ahorro de ciclo Vital.

Modigliani fue un economista estadounidense que en 1985 recibió el Premio Nobel de Economía por su "Teoría del Ciclo Vital" y las formas de funcionamiento de los mercados financieros en nivel micro y macroeconómico, ahora para entender esta teoría se debe de ver que el consumo es dependiente del ingreso de la persona durante su vida entera y no de un pequeño momento, por lo tanto la vida de las personas las divide en etapas de cómo incrementa el ingreso, cómo aumenta el ahorro y por su puesto el consumo, pero en este sentido hay que recordar que como en todo o la mayoría de las veces, los factores de ahorro, y consumo tienden a un declive (Aguilera,1998 pág. 362-365), así como se muestra en la siguiente gráfica:

Gráfico 4. Teoría del consumo y ciclo Vital



. Fuente: Elaboración propia con datos del ciclo de vida del ahorro (Aguilera, 1998)

A=Perfil de ingreso                    D=Financiamiento de los padres

J=Jubilación                            C=consumo

Se puede ver entonces que el consumo y ahorro parten de un ciclo en la vida de la persona en donde al inicio, esta no percibe algún ingreso constante pues en un principio, desde que nace y en su temprana edad, los padres llevan la manutención del mismo, sin embargo a través del tiempo dicha persona recibirá un ingreso, lo cual durante un tiempo será mayor de lo que la persona pretende consumir a lo que se llama ahorro, y además habrá otra etapa en la que esta

persona consumirá más de lo que recibe como ingreso o cuando ya no la percibe, es decir, en la etapa de jubilación. El ahorro por tanto parte de la ideología de este economista en la acumulación de la renta, que excede su consumo que tuvo una persona desde que percibió por sí mismo sus ingresos y que ocupará para cuando esta persona se encuentre en la etapa de la jubilación. Por su puesto se parte de que esta teoría es idealista ya que como tal, la persona debe de ahorrar durante las etapas en las que esto sea posible y así poder subsistir en la etapa en la que mayor lo necesite como en este caso en la vejez. Y según determina su teoría favorece a que los países generen fuentes de ahorro para la etapa del envejecimiento por ejemplo en México existen los afores y otros sistemas de ahorro para el retiro, además se considera que los jóvenes son quienes más requieren en su mayoría de dinero prestado, los adultos son quienes más tienden invertir o ahorrar y en su mayoría los adultos mayores son quienes ocuparán dichos ahorros.

### **1.17.- Teoría de la reunión**

Peter Lynch, es actualmente unos de los mejores inversionistas del mundo y de igual manera reconocido por sus habilidades financieras, Lynch ha desarrollado diversas estrategias de inversión a nivel mundial en las diferentes bolsas bursátiles en el mundo, su base principal para toda decisión y estrategia ha sido el sentido común con el fin de ver oportunidades de inversión para mercados emergentes o negocios especializados. En su trabajo Lynch reunía a sus trabajadores y clientes tratando de determinar sus opiniones y estados de ánimo de acuerdo a los productos y así poder visualizar un estudio de posibles escenarios positivos o negativos de inversión, a este método la llamo “La Teoría de la Reunión” (“The Cocktail Theory”) para identificar las fases de un ciclo de mercado, el cual sugiere observar el comportamiento de los asistentes cuando en una misma reunión convive un administrador o estratega de inversiones bursátiles y un dentista (u otro personaje ajeno al mundo bursátil). Dentro de este hay fases en el mercado donde la Teoría de la Reunión, tiene una relación directa con el

llamado “Ciclo Bursátil” cuya movimiento de alza identifica también cuatro fases (Renuencia, Consolidación, Aceptación y Exuberancia) y el de baja dos (Baja Fuerte y “Goteo”)<sup>4</sup>

En conclusión los conceptos y las teorías descritas en el primer capítulo funcionan como una base necesaria para entender mejor el ahorro y la inversión así como la cultura financiera, sin importar que sea dirigido a una persona física o moral, por ejemplo el principal economista de las teorías de inversión y ahorro llamado Keynes tenía como principal objetivo describir el comportamiento del ahorro e inversión para que las personas tomaran mejores decisiones y en un futuro repercutirán en dirección positiva, manteniendo un nivel de vida económico estable y aceptable, en su teoría se enfoca a la tendencia de la oferta; donde las tasas de interés son el costo agregado por usar o tener un servicio o producto que le pertenece a otra persona física y/o moral, dando oportunidad que se genere la inversión y el ahorro. Otra teoría que explica específicamente el movimiento de las oportunidades ahorro e inversión es la clásica, donde indica simplemente que no puede darse la inversión si no hay demanda y para que exista debe estar presente también la oferta.

Dentro de la conclusión podemos destacar la teoría de elección intertemporal, esta teoría se relaciona mucho con los ciclos económicos donde los ingresos y egresos nunca son permanentes ya que en el transcurso de la vida de las personas hay fluctuaciones positivas donde el ingreso es mayor (debe de ahorrar) y donde son negativas (debe gastar menos), en la teoría de elección intertemporal explica que las lecciones de gastar en el presente repercuten en el futuro ya que el gasto de hoy puede afectar el gasto del mañana, por lo tanto las personas deben estar conscientes que se debe ahorrar e invertir para que en los ciclos económicos negativos de ingresos no afecte el nivel de vida positivo acostumbrado.

Finalmente todas las teorías mencionadas y descritas en el primer capítulo ayudan a darle una mejor estructura y entendimiento al ahorro e inversión para

---

<sup>4</sup>Véase para completar más profunda la información:

[http://www.invertiren bolsa.info/libro\\_bolsa\\_one\\_up\\_on\\_wall\\_street\\_peter\\_lynch.htm](http://www.invertiren bolsa.info/libro_bolsa_one_up_on_wall_street_peter_lynch.htm) y <https://banca.vepormas.com.mx/external/authentication/inputExternal.action>

comprender su origen, comportamiento y generar una estrategia del uso de los ingresos, ya sea invirtiendo o ahorrando para prevenir escenarios negativos donde el ingreso sea menor o simplemente para que en un futuro las personas puedan darse gustos que en el presente no pueden. Sabiendo las bases del ahorro e inversión es necesario conocer de igual manera las instituciones que funjan como autoridades, para que de este modo se genere la confianza de invertir y ahorrar en el sistema financiero, por ello en el capítulo dos se describen las principales instituciones del sistema financiero mexicano, así como sus funciones e importancia, lo cual permite tener un entorno financiero seguro para sus integrantes.

## Capítulo 2.- Sistema Financiero mexicano en materia de ahorro e inversión.

En el presente capítulo será descrito el sistema financiero mexicano, explicando sus funciones, participantes y objetivos, con el fin de comprender la forma en que se encuentra organizado el sistema, lo cual permite un correcto funcionamiento de sus integrantes.

### 2.1.- ¿Qué es un sistema financiero?

El sistema Financiero Mexicano “es el conjunto de personas y organizaciones, tanto públicas como privadas, por medio de las cuales se captan, administran, regulan y dirigen los recursos financieros que se negocian entre los diversos agentes económicos” (Salvador, 2009; Pág.82).

Un sistema financiero es de suma importancia para cualquier país, su papel es el de integrar, regular y mediar las diversas instituciones u organismos que capten recursos (dinero) privado o público a través de diferentes intermediarios para movilizarlo a sus distintos sectores y programas. Las características básicas del sistema Financiero Mexicano son<sup>5</sup>:

- Regular, supervisar y controlar al sistema de crédito.
- Desarrollar y ejecutar la política monetaria y bancaria.
- Define la política mexicana de valores y seguros.

Un ejemplo muy claro de un integrante del sistema financiero son los bancos, los cuales ofrecen servicios al público en general recaudando y prestando dinero, aunque ellos son parte importante del sistema, no son los únicos que lo componen, incluye organismos como; aseguradoras, arrendadoras, afianzadoras, casas de bolsa, administradoras de fondos de inversión, etc. Dentro de las funciones que tienen las diversas instituciones que lo integran podemos encontrar no solo la de vigilar el dinero, si no también, elaborar políticas fiscales, mantener el

---

<sup>5</sup> Véase para mayor información <http://www.banxico.org.mx/divulgacion/sistema-financiero/sistema-financiero.html>

valor de la moneda, supervisar las cuentas bancarias, manejar la inflación, todo aquello que involucre labor financiera.

El sistema financiero es de gran importancia para el desarrollo económico y bienestar de la población, para esto se han creado distintas instituciones que regulan los diversos intermediarios del sistema, a través de una fuerte supervisión y regulación financiera con el fin de proteger a quienes lo componen. De esta manera el sistema permite desarrollar estrategias de inversión y ahorro, ya que regula a los participantes y permite eliminar posibles funcionamientos erróneos o casos de corrupción, aunque existen excepciones como es el caso del mercado de divisas el cual no tiene un ente que lo regule, ya que es un mercado mundial sin límites geográficos y si existiera una autoridad mundial que regulara a todo tipo de monedas se estaría atentado contra la soberanía de cualquier país.

Existen diferentes entidades que son participes del sistema financiero que permiten el manejo adecuado de las inversiones y ahorro para que de ese modo se logre tener una seguridad con el beneficio de que existe algo que ampare si llegara a generarse alguna corrupción o faltas a la leyes por eso se señala la presente estructura del Sistema Financiero Mexicano.

Gráfico 5. Estructura del Sistema Financiero Mexicano



Fuente: Gobernación-SHCP (2017)

En el gráfico 5, se aprecia la estructura del Sistema Financiero mexicano, en el cual se destacan como órganos principales al Banco de México y la Secretaría de Hacienda SHCP; organismo encargado de tener control y establecer reglamentos para todo el sistema financiero. De la SHCP se derivan la Comisión Nacional Bancaria, la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro y la comisión Nacional de Seguros y Fianzas.

Estructura del sistema financiero mexicano:

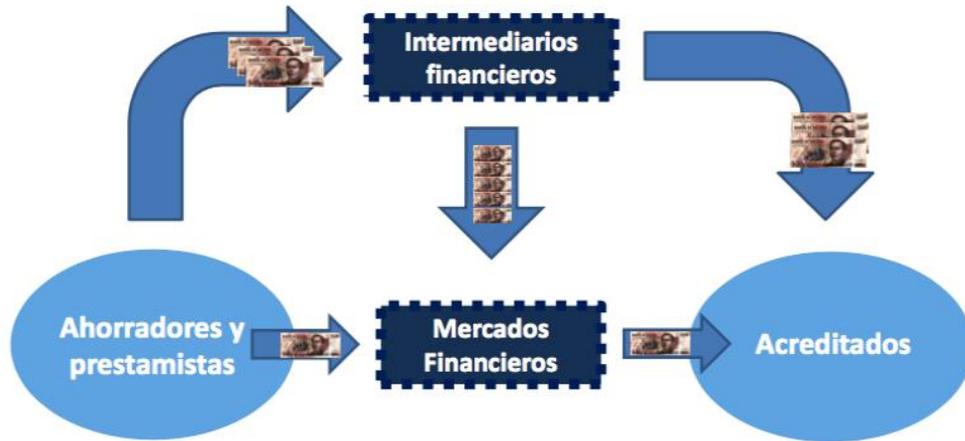
- a) Instituciones Reguladoras
  - i. Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).
  - ii. Banco de México (BANXICO).
  - iii. Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

- b) Instituciones de Apoyo
  - i. Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB)
  - ii. Bolsa Mexicana de Valores (BMV).
  - iii. Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB).
  - iv. Calificadoras de Valores
  - v. Instituto de Depósito de Valores (INDEVAL).
- c) Instituciones Operativas
  - i. Casas de Bolsa.
  - ii. Sociedades de Inversión.
  - iii. Banca Comercial.

De acuerdo a la imagen de la estructura presentada (gráfico #6) se puede entender la jerarquía y sus integrantes, los ahorradores y/o prestamistas que inyectan recursos a través de mercados financieros con intermediarios, los cuales se encargan de administrar el dinero, todas estas instituciones se pueden clasificar en sociedades de inversión como de objeto múltiple, de renta variable, de derivados y de deuda, estos se encuentran en constante supervisión principalmente por organismos como la Secretaría de Hacienda y Crédito público, el Banco de México y la Comisión Nacional Bancaria de Valores, para que al final, los ahorradores e inversionistas reciban más dinero respecto a su monto original. A su vez lo podemos entender en el caso de los bancos, los cuales se encargan de prestar o utilizar los recursos captados (ahorradores), para ponerlos en manos de otros (personas, empresas, gobiernos) en forma de créditos o inversiones.

Gráfico 6. Transferencia de recursos a través del Sistema Financiero

### Transferencia de recursos a través del Sistema Financiero



Fuente: Elaborado con datos de Mishkin (2008) "La economía del dinero".

## 2.2.- Autoridades del sistema financiero mexicano

Existen entes que regulan el Sistema Financiero los cuales permiten el manejo adecuado del dinero y con ello la posibilidad de lograr obtener beneficios reales y no ficticios, por eso se hablará a continuación de estas instituciones que juegan esos papeles en el sistema, como por ejemplo la autoridad máxima, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, mientras que el Banco de México como el encargado de regular el funcionamiento del sistema financiero, dentro del cual le corresponde vigilar e inspeccionar a:

- i. Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).
- ii. Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF).
- iii. Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar).

A su vez, cada comisión estará a cargo de supervisar distintas instituciones que se pueden agrupar en tres grandes bloques.

- a) Organizaciones bursátiles, financieras y bancarias

- b) Organizaciones de seguros y fianzas
- c) Administradoras de Fondos de Retiro (AFORE) Sociedades de inversión especializada de Fondos para el Retiro (SIAFORE)

### **2.2.1.- Banco de México (Banxico)**

El banco de México o banco central como también es conocido, es una entidad autónoma (independiente) del gobierno federal, el cual tiene como función principal el procurar la estabilidad de precios, proveer al país de moneda nacional, manteniendo una inflación baja, de estar muy alta la inflación regularmente sube el precio de las tasas de interés para obtener un equilibrio en los precios.

Al permitir una adecuada circulación de billetes o moneda en el país, es posible satisfacer las necesidades de las personas físicas o morales, ya sea con el objetivo de adquirir artículos de la canasta básica u otras funciones, también es de suma importancia la función de Banxico de mantener una inflación baja, pues si esta es elevada, los precios subirán de igual forma, perjudicando el acceso a la canasta básica y así afectando la calidad de vida de las personas de una forma negativa a su vez esta perjudicará a sus ingresos, egresos así como el ahorro y la inversión.

En casos de incertidumbre en donde la moneda nacional pierde valor, Banco de México es el encargado de generar estrategias para mejorar su valor como es el caso de las coberturas cambiarias las cuales permiten reducir la incertidumbre o especulación, otra medida que suele tomar el Banco de México es el alza de las tasas de interés como lo anteriormente se había mencionado, con esta estrategia genera mayor inversión en el país, pues si hay una mayor tasa, el país se vuelve atractivo para inversionistas de todo el mundo.

De acuerdo al Artículo Tercero de la Ley del Banco de México, tendrá las siguientes funciones (Ley del Banco de México, 1993; pág. 1):

- i. Regular la emisión y circulación de la moneda, los cambios, la intermediación y los servicios financieros, así como los sistemas

- de pagos;
- ii. Operar con las instituciones de crédito como banco de reserva y acreditante de última instancia;
  - iii. Prestar servicios de tesorería al Gobierno Federal y actuar como agente financiero del mismo;
  - iv. Fungir como asesor del Gobierno Federal en materia económica y, particularmente, financiera;
  - v. Participar en el Fondo Monetario Internacional y en otros organismos de cooperación financiera internacional o que agrupen a bancos centrales, y
  - vi. Operar con los organismos a que se refiere la fracción anterior, con bancos centrales y con otras personas morales extranjeras que ejerzan funciones de autoridad en materia financiera.

### **2.2.2.- Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP)**

De acuerdo al artículo 31 de la Ley Orgánica de la Administración Pública Federal en uno de sus apartados explica las funciones principales de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), relacionado con el sistema financiero mexicano, las siguientes funciones (LOAPF, 1976; pág. 15-16):

- Dirigir la política monetaria y crediticia.
- Realizar o autorizar las operaciones que hagan uso del crédito público.
- Planear, coordinar, evaluar y vigilar el sistema bancario del país.
- Ejercer atribuciones señaladas en las leyes en materia de seguros, fianzas, valores y organizaciones y actividades auxiliares de crédito.
- Captar ingresos ordinarios y del comercio exterior.
- Administrar la Casa de Moneda.

La importancia de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público dentro del desarrollo del sistema financiero radica principalmente en que es la encargada de proponer e implementar estrategias en materia de finanzas, macroeconómica, microeconómico y en deuda pública, a su vez es la encargada de establecer esquemas para la regulación y supervisión de todo el sistema financiero.

### **2.2.3.- Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV)**

La Comisión es un ente del sistema financiero, que funge como regulador para las empresas que quieren hacer inversiones dentro del sector bursátil, donde los clasifica por objeto múltiple, de renta variable, de deuda, y de capitales, la Comisión Bancaria también es un filtro, donde revisa los prospectos de inversión para eliminar posibles fraudes o lavado de dinero y así hacer clara y verídica la información que será pública respecto a números de inversión, también revisa todos los manuales de organización de las empresa de acuerdo a la Ley Federal de Inversiones, la Circular y la CUFI.

De acuerdo al artículo 2 de la Ley de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, “La Comisión tendrá por objeto supervisar y regular en el ámbito de su competencia a las entidades integrantes del sistema financiero mexicano que esta ley señala a fin de procurar su estabilidad y correcto funcionamiento, así como mantener y fomentar el sano y equilibrado desarrollo de dicho sistema en su conjunto, en protección de los intereses del público” (LCNBV, Artículo 1 y 2 primer título, 2014; pág. 3).

La CNBV tiene el deber de supervisar y regular a las entidades financieras, con el fin de generar estabilidad y un correcto funcionamiento, permitiendo un sano desarrollo del sistema financiero, así como vigilar el cumplimiento de la normatividad aplicable al mercado de valores, esto con el fin de generar mercados justos y proteger a los usuarios. De igual forma busca implementar una “cultura” de negocios que promueva el cumplimiento de la ley mediante un concepto ético.

Algunas entidades que supervisa la comisión son:

- Banca Múltiple
  - Instituciones de Banca Múltiple.
- Bursátil
  - Mercado de Valores
    - Bolsas de Valores.
    - Casas de Bolsa.
    - Contrapartes centrales de valores.
    - Especialistas Bursátiles.
    - Instituciones calificadoras.
    - Instituciones para el Depósito de Valores.
    - Organismos Auto regulatorios del mercado de Valores.
  - Mercado de Derivados
    - Bolsa de Contratos de Derivados.
    - Cámaras de compensación del mercado de contratos de derivados.
    - Formadores del mercado de contratos de derivados.
    - Operadores participantes de contratos de derivados.
    - Socios liquidadores participantes del mercado de contratos de derivados.
- Banca de Desarrollo y entidades de fomento.
  - Banca de Desarrollo
    - Instituciones de banca de Desarrollo.
  - Entidades de Fomento.
    - Fideicomisos públicos de Fomento económico financiero.
    - Organismos de Fomento.
- Sector Popular.
  - Fondo de Protección de Sociedades Financieras populares y de protección a sus ahorradores.
    - Sociedades Cooperativas de Ahorro y préstamo.
    - Confederaciones de Entidades.
    - Federaciones de Entidades de Ahorro y Crédito popular

- Fondo de Supervisión Auxiliar de sociedades cooperativas de ahorro y préstamo.
- Organismos de Integración financiera.
- Sociedades de Ahorro y Préstamo.
- Sociedades financieras comunes.
- Sociedades Financieras populares.
- Uniones de Crédito
- Sociedades de inversión
  - Sociedades de Inversión de Capital.
  - Sociedades de inversión de objeto múltiple.
  - Sociedades de inversión de Renta Variable.
  - Sociedades de inversión en inversión en instrumentos de deuda.
  - Sociedades Distribuidoras integrales de acciones de sociedades de inversión.
  - Sociedades Distribuidoras referenciadas de acciones de sociedades de inversión.
  - Sociedades Operadoras de sociedades de inversión de capital
- Fondos de Inversión
- Emisoras
- Asesores en Inversión
- Otros Supervisados

Funciones (LCNBV, Artículo 4, Capítulo II, (2014):

- Principalmente se encarga de la supervisión, vigilancia y regulación de los mercados de valores y casas de bolsa.
- Implanta y vigila la aplicación de normas en relación a los actos y operaciones bursátiles.
- Dictar normas de registro de operaciones aplicables a las entidades.
- Realizar la supervisión de las entidades financieras, personas físicas y morales, cuando realicen actividades relativas al sistema financiero.

- Fijar reglas para la estimación de los activos.
- Emitir disposiciones de carácter general que establezcan las características y requisitos que deberán cumplir los auditores de las entidades.

Debido a que la CNBV es la encargada de supervisar los mercados financieros , se analizarán brevemente conceptos como mercados de derivados, capitales, y cambiario así como su importancia.

### **2.2.3.1.- Mercados Financieros**

Los mercados financieros son mecanismos por los cuales personas morales y físicas realizan inversiones o ahorro y están integrados por mercados accionarios, deuda y mercado cambiario que tienen como objeto principal el intercambio de activos con el propósito de movilizar dinero a través del tiempo.

### **2.2.3.2.- Mercado de Capitales**

En torno a lo mencionado anteriormente existe el mercado de capitales donde se desarrollan las sociedades de capitales, este mercado “es aquel donde se negocian títulos públicos o privados. Está constituido por el conjunto de instituciones financieras que canalizan la oferta y la demanda de préstamos financieros a mediano y largo plazo: bancos, bolsa de valores y otras instituciones financieras.” (Sabino, 1991; pág. 202).

La existencia del mercado de capitales es esencial para el desarrollo económico de un país, a través de él es como las empresas pueden obtener recursos financieros para continuar o mejorar sus operaciones. A mayor inversión y desarrollo en este mercado, mayor será el número de compañías consolidadas en el país y a nivel mundial que estarán listadas en las bolsas de valores, esto implica

que la bolsa de valores tendrá mayor peso a nivel mundial, así como un mayor desarrollo en los diversos sectores de las compañías.

### **2.2.3.3.- Mercado de derivados**

El mercado de derivados es un mercado muy complicado, se puede decir que es el mercado más complejo, debido a que se aplican estrategias de inversión a futuro el cual es incierto. En el caso de México este mercado es conocido como Mexder en el cual se involucran personas físicas o morales que quieren invertir en productos a futuro con un precio pactado en el presente, con la posibilidad de obtener un seguro por posibles cambios de precios en el futuro. Es importante partir de la definición de un derivado “es un producto financiero, cuyo valor se basa en el precio de un activo y en otros elementos” (Court, 2010; pág. 279).

La función principal del mercado de derivados es la de brindar instrumentos financieros de inversión y cobertura que posibiliten una adecuada gestión de riesgos (minimizar riesgos). Los principales derivados financieros son: futuros, Opciones y Swaps.

¿Por qué es importante el mercado de Derivados?

Es una herramienta de gestión de riesgos, es decir a las empresas les permite cubrir variables que no tienen la posibilidad de controlar, variables como tipo de cambio o precios de materias primas es posible cubrir mediante derivados, a su vez les permite a inversionistas y empresas cubrir sus portafolios, ante dichos cambios no predecibles.

A su vez si se establece un contrato de este tipo, es posible tomar posición a favor en caso que el activo del contrato pierda valor. Es importante destacar, que el mercado de Derivados, conlleva altos riesgos, a los cuales se debe estar atento al entrar al mercado.

#### **2.2.3.4.- Mercado Cambiario**

El mercado cambiario o de divisas es mercado donde los inversionistas compran y venden monedas de otros países, tratando de conseguir el beneficio de aumento de valor de una moneda y evitar su depreciación, el mercado tiene como función principal, “el intercambio de una moneda por otra, principalmente quienes atienden a este mercado son los bancos comerciales, los cuales conservan existencias de cada divisa, con el fin de satisfacer las solicitudes de particulares o multinacionales”. (Maduro, 2006; pág. 50). El tipo más común de transacción es el cambio inmediato llamado tipo de cambio spot, en el cual bancos de todas partes del mundo realizan intercambios de monedas.

#### **2.2.4.- Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF)**

La Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, es un organismo, que tiene como función principal: “supervisar y vigilar a empresas de seguros y fianzas, todo esto vigilando que este apegado al marco normativo, con el fin de preservar la estabilidad financiera de las instituciones, garantizando los intereses de los usuarios financieros, y promoviendo un sano desarrollo del sector con el fin de extender y mejorar la cobertura de los servicios a la mayor población posible.” (Salvador, 2009; pág.87)

En la presente tesis se señalan las funciones principales de la CNSF que determinan la importancia de la vigilancia y regulación en el manejo de temas relacionados a seguro y fianzas dentro de la cultura financiera.

Funciones de la CNSF:

- Autorizar las operaciones de instituciones o sociedades
- Supervisar la solvencia de las instituciones de seguros y fianzas.
- Autoriza a los intermediarios de seguro directo<sup>6</sup> () y reaseguro<sup>7</sup>

---

<sup>6</sup> Cuando la empresa se encarga de absorber al cien por ciento el riesgo

<sup>7</sup> Por reaseguro se entiende “el contrato en virtud del cual una institución de Seguros, una reaseguradora extranjera o una entidad reaseguradora del extranjero toma a su cargo total o

- Supervisar la Solvencia de las instituciones de seguros y fianzas
- Apoyo al desarrollo del sector asegurador y afianzador, a nivel nacional.

Dentro de los sectores que la comisión esta encargada de supervisar se encuentran:

- Agentes de Seguros y/o fianzas personas físicas
- Agentes de Seguros y/o fianzas personas morales
- Ajustadores de seguros
- Asesores externos de seguros
- Actuarios certificados
- Auditores externos
- Intermediarios de Reaseguros

Es importante señalar que la comisión tiene la facultad de establecer sanciones a las diversas instituciones y personas que supervisa como pueden ser: las instituciones de seguros, instituciones de fianzas, intermediarios de reaseguro, sanciones a oficinas de representación, entre otros, todo con el objetivo de preservar una estabilidad financiera en beneficio de los usuarios.

### **2.2.5.- Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB).**

En un esfuerzo por entender aún más las entidades que regulan y nos ofrecen un sistema financiero verídico se define a la institución que da la protección al ahorro bancario de las personas morales y físicas: “El Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB) que es la institución del Gobierno Federal encargada de

---

parcialmente un riesgo ya cubierto por una institución de seguros, o el remanente de daños que exceda la aseguradora directa.” (LISF, 2013; Pág. 4)

administrar el Seguro de Depósitos Bancarios en beneficio y protección de los ahorradores” (Gobierno-IPAB, 2017).

El objeto principal del instituto es garantizar los depósitos de los ahorradores que realizan en los bancos, esto quiere decir, que en caso que un banco quiebre, el IPAB tendrá la obligación de pagar los depósitos de dinero, hasta por un monto equivalente a 400,000 UDIS por persona y por institución bancaria, esto se originó principalmente cuando la crisis en México en el año de 1994 varias personas tenían montos fuertes en bancos, en el momento que estos bancos quebraron, el gobierno mexicano ayudó a las personas con montos equivalente a 400, 000 UDIS, claro esto es por banco, por eso es recomendable tener las cuentas bancarias en diferentes bancos y no poner todos los huevos en una sola canasta.

El IPAB cumple con una función muy importante dentro del sistema financiero, otorgando seguridad y confianza al sistema bancario, al asegurar a los usuarios que su dinero estará seguro al ser depositado en bancos. Otra función que tiene el IPAB es otorgar apoyo financiero a las instituciones (bancos) o entidades financieras que lo requieran por problemas de solvencia, con el objetivo de otorgar recursos necesarios para que las instituciones cumplan con la capitalización que establece la regulación.

### **2.2.6-. Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar)**

Hay que estar conscientes de que el ahorro está más seguro en una institución regulada, que en el colchón de una persona, por medio de esta seguridad en los ahorros de toda una vida de una persona se podría determinar cuál sería la mejor decisión para comenzar a desarrollar inversiones y formas de incrementar el ahorro, la institución encargada de esta regulación es la Consar que “garantiza una adecuada administración del ahorro para el retiro y contribuye al desarrollo de los mercados financieros y a incrementar la cultura provisional, en un entorno económico y social estable.” (Salvador, 2009; pág. 87)

Dentro de sus funciones se encuentra

- Regula y protege los recursos monetarios de los trabajadores mexicanos.
- Desarrolla las reglas para que el SAR.
- Vigila que los recursos monetarios sean invertidos por las SIFORES de una manera adecuada.
- Posee la autoridad de poner multas a las AFORE.

### **2.2.7.- Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (Condusef)**

Dentro del sistema financiero mexicano hay una institución que protege como tal a los inversionistas y ahorradores en el tema de sus derechos, esta institución se llama Comisión Nacional para la protección y defensa de los usuarios de servicios financieros, la cual es un organismo que “promueve, asesora, protege y defiende los derechos e intereses de las personas que utilizan o contratan un producto o servicio financiero, y crea y fomenta entre los usuarios una cultura adecuada respecto al uso de los servicios financieros” (Salvador, 2009; pág. 86)

Funciones principal:

- Realizar los procesos conciliatorios que pueden ser colectivos o individuales.
- Solucionar dudas y ayudar a aclarar o resolver reclamaciones por parte de los participantes dentro de las inversiones y ahorro.
- Fomentar y desarrollar una mejor relación posible entre instituciones financieras y consumidores de sus servicios.
- Dar a conocer las recomendaciones a las instituciones financieras por parte de los usuarios de sus servicios de acuerdo a la ley de Protección y Defensa al Usuario de Servicios Financieros para que así se logren resolver esas reclamaciones, siempre tratando de estar del lado del usuario.

Es importante tomar en cuenta que la CONDUSEF es un organismo en el cual cualquier usuario financiero que tenga dudas o problemas respecto algún servicio financiero puede acudir, y esta se encargará de mediar ante la institución financiera a favor del usuario.

En conclusión es necesario recalcar la importancia de contar con una estructura del sistema financiero mexicano adecuada, la cual cuenta con las instituciones necesarias y adecuadas, para mantener funcionado el sistema adecuadamente, es decir siempre en beneficio de sus usuarios e intermediarios, buscando a su vez que una adecuada estructura impulse al país. Los diversos organismos dentro del sistema, contarán con suficientes jurisdicciones para ejercer sus funciones y permitir el adecuado funcionamiento del sistema y sus propios objetivos de cada institución, así como todas estas instituciones deberán trabajar en conjunto, en especial con los pilares del sistema como son la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, y la comisión Nacional Bancaria y de Valores.

En el siguiente capítulo se llevará a cabo un análisis respecto la cultura financiera, ahorro e inversión en México, empezando por la situación en la que se encuentra México para partir a las perspectivas, y causas, así como acciones que se han llevado a cabo con el fin de apoyar e incentivar el ahorro, inversión y cultura financiera.

## **Capítulo 3.- Inversión, ahorro y cultura financiera en México.**

A continuación, desarrollaremos algunos temas que son necesarios para comprender de una mejor manera, la situación actual que atraviesa nuestro país en materia de ahorro e inversión.

### **3.1.- Situación de la cultura del ahorro en México: Implicaciones de políticas económicas.**

El ahorro es un tema central en la implementación y creación de políticas públicas, las cuales están enfocadas a generar un marco macroeconómico estable, el cual permita un sistema financiero promotor del ahorro y la inversión, todo esto a través de políticas fiscales que lo faciliten y apoyen en cierta forma, así como medidas que atraigan el ahorro y la inversión extranjeros.

En años recientes, el ahorro en México ha representado aproximadamente el 22% del Producto Interno Bruto (PIB)", (Banco Mundial, 2015), a pesar de estar en un nivel similar al promedio mundial<sup>8</sup> se encuentra relativamente por debajo de los países en desarrollo. Misma razón por la cual se han llevado a cabo diversas reformas, programas y políticas con el fin de mejorar la inclusión financiera, y un mejor y mayor uso de los servicios financieros, durante los últimos años.

Tal es el caso del incremento al IVA como medida de ahorro, la cual fue una idea encaminada a incrementar las finanzas públicas mediante el ahorro público, al ser una medida que afecta el consumo, su incremento aumenta el precio en las compras, lo cual en teoría elevaría el ahorro privado ya que las personas buscarían disminuir su consumo y en cambio aumentar su ahorro. Aunque es importante recalcar que esta medida de aumentar el IVA aumente el ahorro o lo incentive, no es una medida del todo clara, si bien el poder de compra de la población se reduce, y es posible fortalecer las finanzas públicas, existen ocasiones en dónde el ahorro privado disminuye, esto debido a que la población cree que al fortalecer al sector público puede pensar que en un futuro esa riqueza

---

<sup>8</sup> Véase para mayor información más a fondo en <http://datos.bancomundial.org/indicador/NY.GNS.ICTR.ZS>

le será devuelta o será recompensado por medio de mejoras en los bienes públicos, es decir se sustituye el ahorro privado por el público o viceversa. (Ibarra, 1999; 462-463 pág.)

En 1997, se llevó a cabo una reforma al sistema de pensiones para pasar de un régimen de beneficio definido a uno de contribución definida, enfocado principalmente en las aportaciones de los patrones, gobierno y trabajadores. El sistema de pensiones ha sido constantemente reformado o modificado para flexibilizarlo y permitir nuevos esquemas de ahorro, como son los esquemas de ahorro voluntario (AFORE).

Así mismo, en el año 2007, se llevó a cabo una modificación a la Ley de Instituciones de Crédito, permitiendo que los bancos comenzaran a ofrecer cuentas bancarias básicas, facilitando de esta manera el acceso a los servicios financieros desde un nivel de ingresos mínimos. En 2009, se crearon las cuentas de baja transaccionalidad, las cuales disminuyeron los requisitos para manejar o abrir cuentas bancarias. Además de este tipo de medidas, se han generado cambios regulatorios, para crear nuevos canales de pago o acceso a los servicios bancarios, como es el uso de la tecnología con los celulares o diferentes establecimientos que permiten realizar operaciones.

A pesar de la implementación de este tipo de medidas existen distintos elementos que afectan la posibilidad de ahorro y consumo de las familias o usuarios. Para esto es necesario analizar las distintas variables que en conjunto afectan al ahorro, como puede ser:

1. La formalidad del empleo, si este es formal cuenta con prestaciones y tiene certeza sobre el ingreso.
2. El ahorro depende del ingreso
3. Acceso a crédito, con el fin de solventar gastos no establecidos.
4. Acceso a servicios de salud del Estado, o servicios de salud pagados por el empleador.

5. Si en la familia existe un mayor número de adultos mayores o menores de edad, esto representara un gasto mayor, inhibiendo el ahorro.

Para analizar estos puntos se tomará en cuenta el estudio citado en “El ahorro en México: Evidencia en hogares” por Aguilar y Valles.

Tabla 5. Descripción de las variables con que se miden las características de los hogares.

<b>Variable</b>	<b>Descripción</b>	<b>Relación esperada con el ahorro</b>
Decil de edad del jefe de hogar	Se construyeron los deciles para la edad del jefe de hogar, que varía entre 18 y 79 años.	Positivo. Se tiene una perspectiva de ahorro mayor basado en ingresos mayores conforme la experiencia laboral aumenta.
Dependencia de la infancia	Fracción de menores de 12 años en el hogar, respecto del total de integrantes entre 12 y 64 años en el hogar.	Ambiguo. Podría ser negativo por el mayor número de gastos que supone la crianza de menores, pero positivo por motivos de herencia o precaución.
Dependencia de la vejez	Fracción de personas mayores de 65 años respecto del total de integrantes entre 12 y 64 años en el hogar.	Negativo. De acuerdo con la teoría del ciclo de vida, los adultos mayores desacumulan activos y tienen más necesidades de servicios de salud.
Urbano	Variable binaria igual a 1 si la localidad donde reside el hogar tiene 15,000 habitantes o más, y cero en otro caso.	Positiva. Las localidades grandes de México, por lo regular, tienen economías con mayores ingresos y más servicios.
Jefe de hogar formal	Variable binaria igual a 1 si el jefe del hogar tiene un empleo formal, es decir, cuenta con prestaciones, particularmente el servicio médico.	Positiva. Un empleo formal se asocia con una menor incertidumbre sobre el ingreso futuro.
Al menos un miembro del hogar tiene servicios médicos	Variable binaria igual a 1 si en el hogar hay al menos un miembro cuenta con asistencia médica en alguna institución pública [IMSS/ISSSTE, otro], privada o popular [SSA-Seguro Popular].	Positivo. El acceso a servicios médicos reduce el gasto catastrófico por las emergencias de salud y el gasto de bolsillo por medicinas y consultas.

Fuente: Estudios Económicos CNBV, Volumen 3, año 2015.

En el primer cuadro se establecen características del hogar, edad del jefe del hogar, número de niños y adultos mayores, localidad, estatus del empleo (formal o informal), acceso a servicios médicos.

En el cuadro número 2, el estudio muestra distintos tipos de variables a considerar en la relación de los usuarios financieros u hogares con el sistema financiero, ya sea como acceso a entidades financieras, terminales o uso de tarjeta de crédito.

Tabla 6. Descripción de las variables en que se mide la relación de los hogares con el sistema financiero.

<b>Variable</b>	<b>Descripción</b>	<b>Relación esperada con el ahorro</b>
Acceso físico al sistema financiero	Número de sucursales, cajeros automáticos y comisionistas en el municipio donde reside el hogar, por cada 10,000 habitantes.	Positivo. Si la presencia de entidades financieras aumenta en el municipio del hogar, las personas podrían acudir a ellas para ahorrar.
Acceso transaccional	Número de terminales punto de venta en el municipio donde reside el hogar, por cada 10,000 habitantes.	Negativo. Si las empresas cuentan con más facilidades para realizar transacciones, el consumo puede responder positivamente.
Tarjeta de crédito	Variable binaria igual a 1 si en el hogar algún miembro cuenta con tarjeta de crédito bancaria o departamental, cero en otro caso.	Positivo. La eliminación de las restricciones de crédito permite al hogar suavizar su consumo. Por otra parte, el acceso al crédito puede ser un indicador de cierto nivel mínimo de ingresos y tenencia de cuentas de depósito, lo cual facilita el ahorro.

Fuente: Estudios Económicos CNBV, Volumen 3, año 2015.

En el mismo estudio, se determinó un promedio de 3.7 miembros por hogar, a través de un universo aproximado de 31,559,379 hogares, mediante cifras del INEGI y datos de la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares (ENIGH) 2012.

Tabla 7. Características sociodemográficas de los hogares

	Total	Tamaño de localidad	
		De 2 500 y más habitantes	De menos de 2,500 habitantes
Total de hogares	31,559,379	24,641,294	6,918,085
Total de integrantes del hogar <sup>1</sup>	117,284,429	90,080,338	27,204,091
Promedios:			
Tamaño promedio del hogar <sup>1</sup>	3.7	3.7	3.9
Edad promedio del jefe	48.6	48.3	49.8
Integrantes menores de 14 años <sup>1</sup>	1.0	0.9	1.2
Integrantes de 14 a 64 años <sup>1</sup>	2.5	2.5	2.4
Integrantes de 65 y más años <sup>1</sup>	0.3	0.3	0.3
Perceptores por hogar	2.4	2.3	2.7
Integrantes ocupados <sup>2</sup>	1.7	1.7	1.7

Notas:

1. Excluye a los trabajadores domésticos, a sus familiares y a los huéspedes.

2. Promedio con respecto a la población de 14 y más años, sin incluir a los trabajadores domésticos y a sus familiares y a los huéspedes.

Fuente: INEGI. Nueva construcción de variables de la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares 2012.

Fuente: Estudios Económicos CNBV, Volumen 3, año 2015.

Tabla 8. Ahorro por deciles de ingreso

Decil	Ahorro normalizado (Pesos)			Tasa de ahorro (%)			Hogares
	Media	SD	Mediana	Media	SD	Mediana	
I	-1,861.85	3,921.98	-1,114	-127.56	484.42	-46.23	2,510,960
II	-1,438.60	7,115.29	-442	-33.04	114.26	-9.27	2,614,813
III	-544.72	5,852.68	29	-12.04	84.37	0.37	2,840,641
IV	568.80	4,644.47	958	2.7	54.89	12.16	3,081,667
V	998.24	4,453.62	1,286	7.96	43.51	13.31	3,021,928
VI	1,769.41	5,353.27	2,320	12.66	40.55	20.57	3,342,126
VII	3,084.05	6,503.29	3,602	19.4	39.47	26.1	3,325,139
VIII	4,417.71	8,996.84	4,985	21.21	44.56	27.68	3,442,264
IX	7,013.06	13,000.55	7,804	25.83	41.22	32.72	3,510,421
X	23,112.87	38,903.54	18,288	33.53	36.27	39.55	3,842,315
Total	4426.78	16944.95	2091.22	-0.29	153.34	19.68	31,532,274

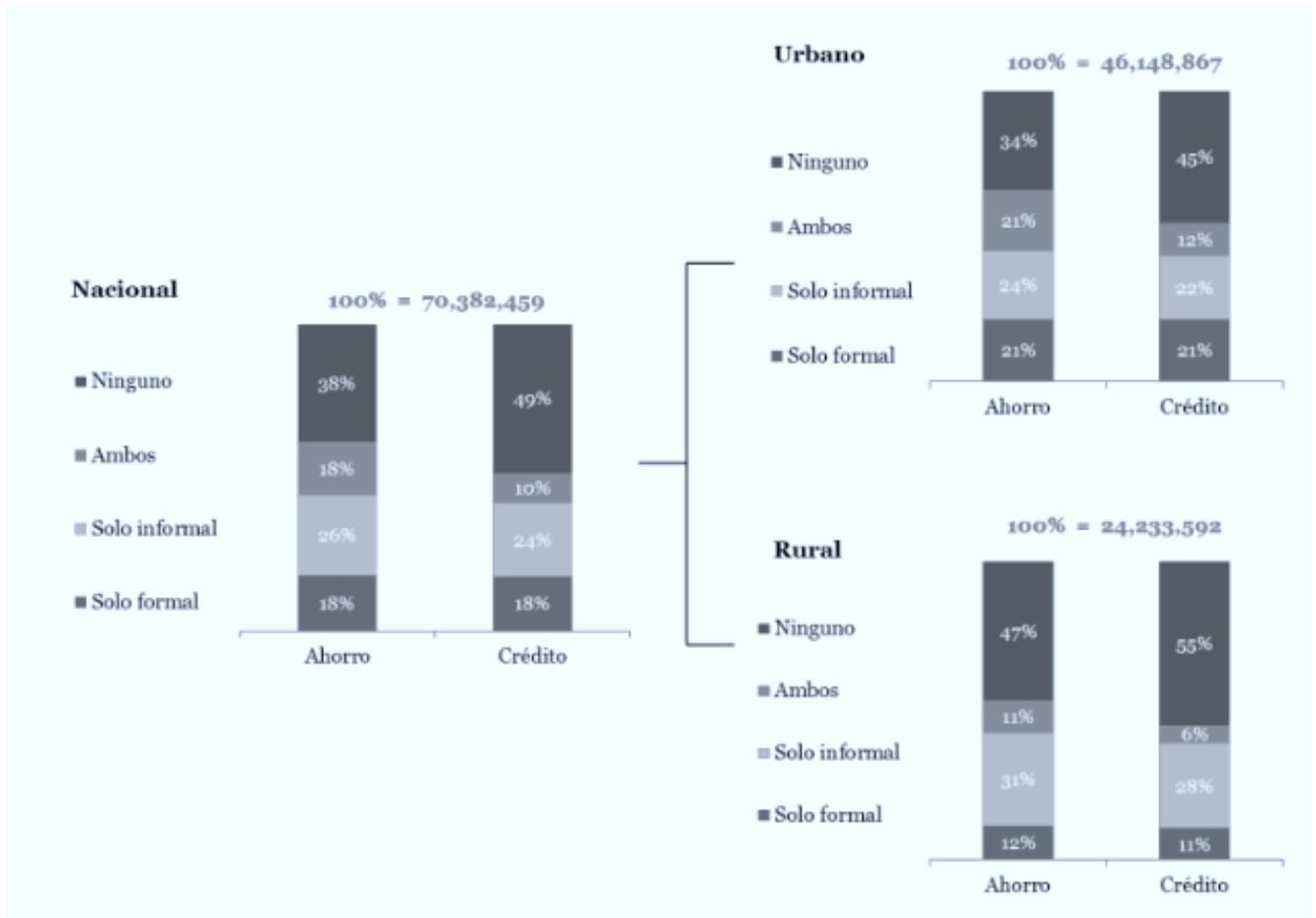
Fuente: Estudios Económicos CNBV, Volumen 3, año 2015.

El cuadro 4 señala que a un nivel bajo de ingresos, puede no ser suficiente tanto para ahorrar como incluso para cubrir las necesidades básicas del hogar, tomando en cuenta el promedio de 3.7 miembros en promedio por hogar, así como una canasta alimentaria, mientras que se establece que el ingreso promedio del hogar, debe ser superior a los \$18,929 pesos para generar un ahorro positivo y poder cubrir las necesidades para un hogar con un promedio de 3.7 integrantes.

Al tener un número mayor de dependientes menores de edad influye en la reducción del ahorro, mientras al existir un mayor número de adultos mayores, el ahorro se vuelve positivo, debido a que estos pueden aportar ingresos por medio de pensiones. El acceso a servicios médicos tiene un impacto positivo en el ahorro, pues en caso de que existan eventos no previstos, se reduce el impacto económico, a su vez, el estudio determina que al tener un nivel de certidumbre en la formalidad del empleo, esto implicará un mayor ahorro, pues se considera cual es la capacidad de la persona, en cambio si no existe un empleo formal, en caso de contingencia, el ahorro se ve fuertemente afectado. Esto quiere decir que es necesario que se lleven a cabo normas o estrategias que apoyen la formalización del empleo, no solo para temas fiscales, si no para tener un mayor ahorro en los hogares y a la vez es posible determinar que tener cobertura o acceso a servicios médicos incide en el ahorro de forma positiva. Otro punto importante que se debe tomar en cuenta, es qué productos financieros serán utilizados, ya sea de tipo formal o informal, así como la finalidad de su uso.

En la primera gráfica se clasifica a la población en distintas categorías comenzando por los adultos que utilizan productos formales, seguida de los que únicamente utilizan productos informales, la tercera es para el tipo de adultos que utilizan ambos tipos de productos, y la cuarta clasificación es para quienes no utilizan algún tipo de servicio financiero. (Valles, 2015; pág. 73).

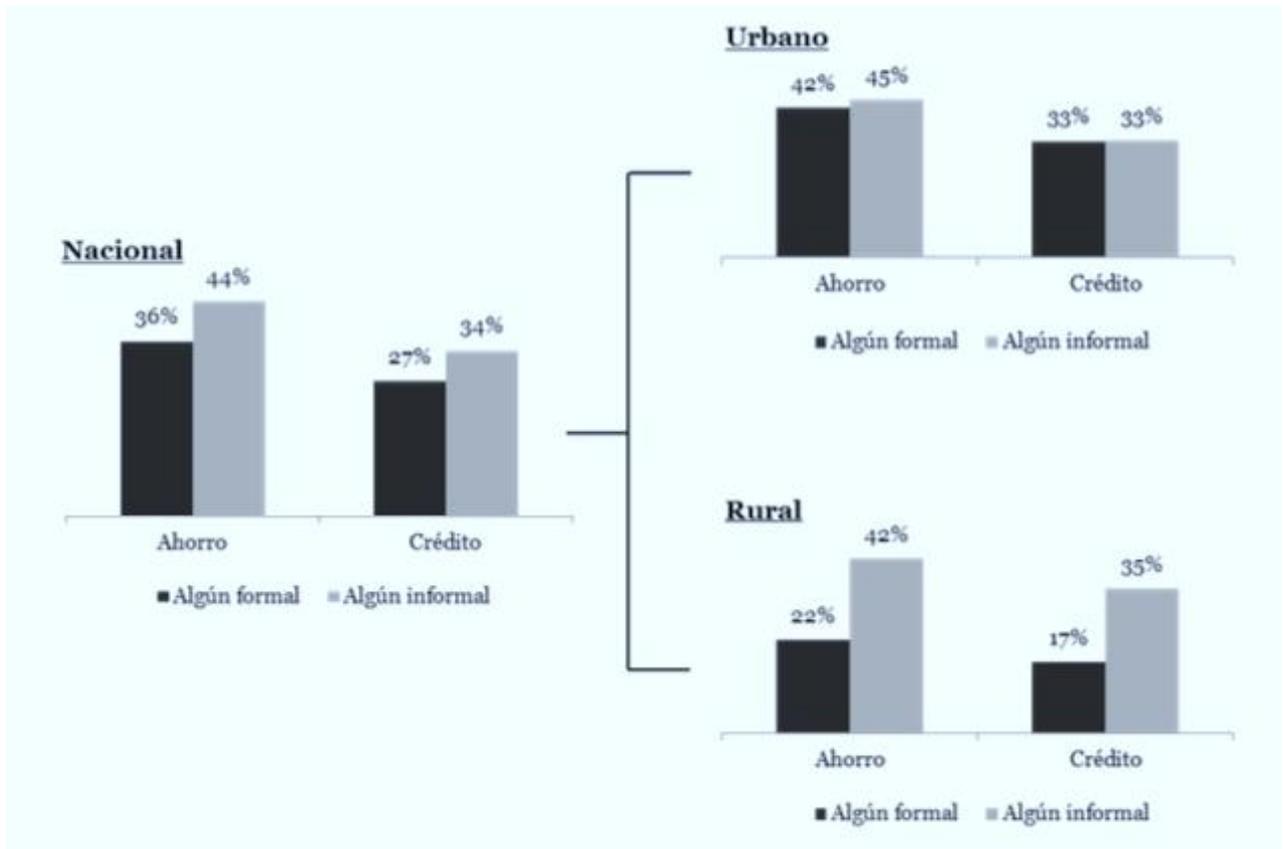
Gráfica 7. Ahorro y Crédito por tipo de Localidad.



Fuente: Estudios Económicos CNBV, Volumen 3, año 2015.

Se visualiza mediante esta gráfica que de los 70,382,459 adultos en México, el 18% cuenta con productos de ahorro formal, así como un 18% tiene solamente crédito en una institución de tipo formal. Por otra parte, los resultados del uso de productos solo informales en ahorro y crédito tienen un rasgo similar, con el 26% y 24% respectivamente. La mayor diferencia entre el ahorro y crédito se encuentra en los no usuarios de servicios, los cuales abarcan casi la mitad de la población adulta (49%), no tienen ningún tipo de crédito. En el caso de la población urbana que no utiliza servicios financieros abarca el 34% mientras en localidades rurales es del 47%.

Gráfica 8. Ahorro y Crédito por tipo de localidad



Fuente: Estudios Económicos CNBV, Volumen 3, año 2015.

En la segunda gráfica se toma en consideración el uso de algún producto de tipo formal, dando como resultado para el ahorro que la población usuaria del producto formal llega a 24,999,849 adultos (35%), mientras que el crédito ronda en los 19,327,023 (un 27.5%). En el caso del ahorro, el porcentaje de personas que utiliza un producto formal ronda en 22% en zonas rurales, respecto a un 42% en zonas urbanas. En el caso del crédito se observa un 17% en zonas rurales respecto al 33% de las zonas urbanas.

En los presentes cuadros se muestra la participación de la población adulta en los distintos productos financieros (ahorro y crédito) formal e informal.

Productos de Ahorro:

Tabla 10. Productos de Ahorro

Producto	Ahorro formal			Producto	Ahorro informal		
	Rural	Urbano	Nacional		Rural	Urbano	Nacional
Cuenta de ahorro	11%	19%	17%	Guarda con familiares	5%	7%	7%
Cuenta de cheques	1%	3%	2%	Guarda con amigos	4%	8%	6%
Plazo fijo	1%	2%	2%	Presta dinero	6%	10%	8%
Cuenta de nómina	9%	28%	22%	Guarda en casa	31%	27%	28%
Fondo de inversión	0%	1%	1%	Tandas	10%	16%	14%

Fuente: Estudios Económicos CNBV, Volumen 3, año 2015.

La tabla #2 habla respecto a los productos de ahorro, señalando el tipo de producto en la primera columna, así como porcentajes de adultos que utilizan ese producto, así como su clasificación de acuerdo a localidad, y nivel nacional. En el caso nacional de ahorro formal, se estableció que el producto más utilizado es la cuenta de nómina, calculando un 22% de la población adulta, y más del 50% dentro de ahorradores formales (más de 15 millones de personas), el segundo producto más utilizado son las cuentas de ahorro, utilizado por más de 11.5 millones de usuarios, respecto a los productos informales, el más utilizado para ahorrar es guardar dinero en casa con alrededor de 20 millones de personas, lo cual representa un 65% de los ahorradores informales y un 28% del total de la población, el segundo medio más utilizado son las tandas, con poco más de 9.7 millones de usuarios es decir 14% del total.

Barreras de entrada al mercado formal de ahorro:

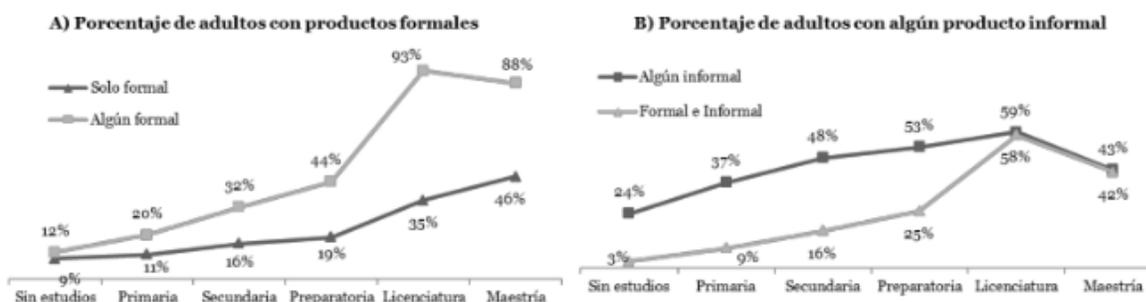
Gráfico 9. Barreras de entrada al mercado formal de ahorro



Fuente: Estudios Económicos CNBV, Volumen 3, año 2015.

Dentro de las barreras que prohíben la entrada al mercado del ahorro podemos encontrar, con el 73% del total de adultos, es la falta de recursos para ahorrar, mientras que con un 16% se encuentran quienes no tienen interés en adquirir un producto, y con el 5% quienes no poseen los requisitos necesarios para poder participar en el mercado, otra de las razones son las comisiones altas, sucursales lejanas e intereses bajos, cada uno con 3%, 2% y 1% respectivamente.

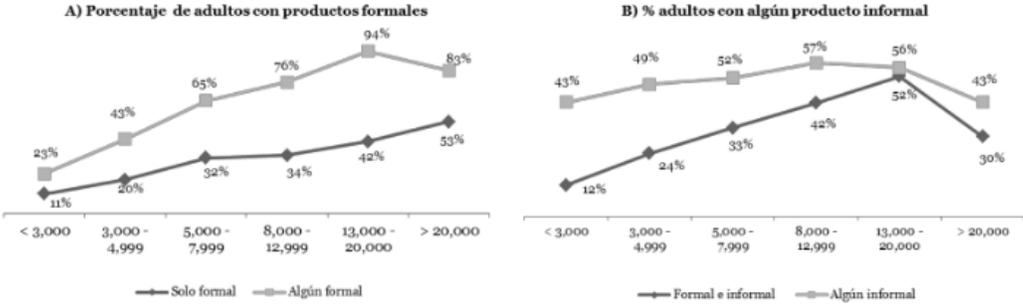
Gráfica 10. Adultos con productos financieros e informales de ahorro por nivel de escolaridad.



Fuente: Estudios Económicos CNBV, Volumen 3, año 2015.

En la gráfica 10 se observa el porcentaje de adultos por grado de escolaridad, en la que podemos ver que a mayor grado de estudios de las personas, mayor será el uso respecto a los productos de ahorro. En el caso del ahorro formal, el porcentaje de adultos se incrementa hasta 35% para licenciatura, mientras que para maestría aumenta a un 46%. Mientras que los porcentajes para algún producto informal a nivel preparatoria o maestría rondan en rangos similares entre 58%-59% para preparatoria y entre 42%-43% para maestría, tomando en cuenta algún tipo de ahorro informal.

Gráfica 11. Productos financieros e informales de ahorro por nivel de ingreso.



Fuente: Estudios Económicos CNBV, Volumen 3, año 2015.

Respecto al ingreso mensual, analizado en la gráfica anterior, el panel izquierdo (A), muestra que, a mayor nivel de ingresos será mayor el porcentaje de la población que utiliza productos de ahorro formales, en niveles entre \$13,000 y \$20,000 llegando a un 94% de uso, indicando que estos niveles de salario utilizan algún tipo de producto formal, ya sea nomina u otro.

Mientras que en el panel B se observa que el porcentaje de adultos que usa algún producto informal, se encuentra en niveles mayores al 56% entre los rangos de \$8,000 y \$20,000, esto resulta importante ya que las personas con ese nivel salarial continúan utilizando productos del mercado informal.

De acuerdo con los datos anteriores se puede entender que el 36% de la población adulta, mantiene un producto o cuenta de ahorro, aunque es importante recalcar que hay un alto uso de productos financieros del mercado informal, ya sea en las poblaciones urbanas o rurales, también podemos tomar la falta de

interés por el sistema bancario, así como falta de ingresos suficientes o productos que no se adaptan a sus necesidades como el motivo más importante por el cual las personas no utilizan los productos financieros. A su vez podemos determinar que a mayor grado de estudios mayor nivel de ahorro es posible.

### **3.2.- Perspectivas del ahorro y la economía mexicana**

Respecto al ahorro externo, gran parte de este ingreso se basa en una dependencia externa, basada en una economía internacional, lo cual estará apegado al panorama mundial, si en general se establece un ciclo sostenido de ahorro e inversión en la economía mundial, esto influirá en el ahorro aplicado a México, aunque esto dependerá de factores mundiales como es el caso del BREXIT o las políticas de Estados Unidos respecto a México, aunado a conflictos internos de México como son el narcotráfico y violencia que inhiben el ahorro e inversión externos.

Por otra parte es importante que se promueva México como un país adecuado para inversión y ahorro, así como una economía en desarrollo fuerte con perspectivas de crecimiento con el fin de atraer inversión y ahorro, esto se ha llevado a cabo en los últimos años a través de acuerdos comerciales entre distintos países, muchos de estos los cuales México no tenía acuerdos de negocios, lo cual amplía la perspectiva de inversión y ahorro en México.

A su vez es importante potenciar el crecimiento del ahorro interno, promoviendo medidas o estímulos fiscales ya sea de exención o desgravación, cualquier medida que promueva el sector de ahorro e inversión, aunque a esto se le debe agregar una mejoría en la distribución del ingreso, como puede ser elevando los ingresos mínimos, lo cual podría permitir ahorro en poblaciones con bajos niveles de ingreso.

Otro punto muy importante es la edad de la gente, pues México se caracteriza por tener una población dominante por debajo de los 20 años, esto quiere decir que en

un futuro la población adulta recaerá en la población joven, y sus niveles de ahorro. (Garrido y Peñaloza, 1996; Pág. 111-114)

### **3.3.- El ahorro en poblaciones de bajos recursos**

Existen diversas causas que son recurrentes en los hogares o poblaciones con pobreza, desde juventud de los jefes de familia, falta de acceso a programas de seguridad social, falta de preparación académica para obtener un empleo formal, pocas o nulas oportunidades de desarrollo, entre otras. En este tipo de condiciones es complicado acumular recursos (ahorro), ya sea recursos monetarios como es el dinero u otro tipo de recursos físicos. Muchos de estos casos ocurren en poblaciones de ambiente rural, en el cual las personas carecen de capacitación o desarrollo por medio de actividades productivas, aunado a esto, existe una carencia de apoyos por parte de los distintos gobiernos.

Todo esto conlleva a una falta o precariedad económica, desde ingresos, bienes físicos, salarios, fuerza de trabajo limitado, entre otros. De alguna manera, estos antecedentes influirán en el crecimiento de los hogares y la población en general, si estos no pueden acceder a trabajos estables o préstamos de algún tipo, no se dará la posibilidad de tener un crecimiento laboral y por ende, de mejorar sus ingresos para poder ejercer un ahorro.

Esta población se ve obligada a realizar distintas estrategias con el objetivo de cubrir sus necesidades básicas, como alimentación, vivienda, salud y educación, entre otras. Como suele ocurrir en muchos de los casos de pobreza, el trabajo no es un recurso estable o bien remunerado, sino solo busca cubrir necesidades básicas o inmediatas, a través de círculos limitados o informales.

En el caso de las ciudades o pueblos pequeños, es más común llevar a cabo actividades agropecuarias o desarrollar algún micro negocio, donde muchas veces los ingresos no son solo monetarios, sino también en especie (alimentos).

Como suele ocurrir en muchas ocasiones, al depender de un trabajo inestable se necesita solicitar apoyo para subsistir, apoyo que generalmente se da entre familiares y que pueden ir desde alimentos, vivienda o dinero.

Aunque puede parecer que no exista algún tipo de ahorro en estos casos, se puede encontrar en otras estrategias como son, el ahorro en efectivo (bajo el colchón) o inclusive ahorro en especie, ya sea en animales, cosechas, etc.

El ahorro en efectivo el cual a veces suele llamarse dinero bajo el colchón, es una de las estrategias que generalmente la población con escasos recursos aplica con el fin de evitar emergencias, este ahorro puede variar de persona a persona, pues está sujeto al trabajo inestable de la persona y si se obtienen mejores ingresos. En muchos casos este ahorro está enfocado a provisiones o necesidades básicas del hogar, como son la luz, agua, gastos escolares o medicamentos, un ahorro muy reducido e inmediato, este tipo de ahorro también suele ser llamado “guardaditos” y en muchas ocasiones dependen de la mujer del hogar, pues es quien se encarga de administrar los ingresos para la alimentación.

Otra forma de ahorro utilizada por el sector de menores ingresos son las llamadas “tandas”, este tipo de ahorro requiere de una previsión periódica de un monto de dinero para poder participar en la tanda, caso que no muchas familias de escasos recursos pueden permitirse, debido a los ingresos inestables.

En cuanto al ahorro formal, el único instrumento por el cual pueden acceder con una mayor “facilidad” son las cajas populares, las cuales fungen como fuentes de financiamiento, para sus gastos, como pueden ser sus fuentes de trabajo. Las cajas populares resultan ser un instrumento importante para incentivar el ahorro, pues posibilidad el acceso a personas de escasos recursos.

### **3.4.- El préstamo y ahorro en poblaciones de escasos recursos.**

En cuanto a materia de crédito, los préstamos o solicitudes son totalmente informales, y en su mayoría se realizan entre amigos, familiares, vecinos o conocidos, estos suelen ser en gran porcentaje por cantidades pequeñas y en

casos de necesidad prioritaria, ya sea para casos de salud, gastos escolares, etc. Casos en los cuales la falta de ahorro y recursos, no permite solventar ese tipo de gastos o hacer un desembolso inmediato. Una característica de este tipo de préstamos es que se busca ser liquidado en un plazo corto.

Otro caso es el de acudir con un prestamista local a solicitar dinero, lo cual no suele ser lo óptimo debido a los altos niveles de interés que ponen en riesgo los escasos recursos de la familia y sus posibilidades económicas para pagar.

También existe el endeudamiento en especie, en el cual no se pide dinero, si no mercancía, la cual se fía en tiendas o servicios médicos, a una especie de crédito para la familia, este tipo de crédito está basado en lazos personales y de confianza entre acreedores y deudores, muchas veces sin plazos.

Cualquiera que sea el tipo de ahorro o crédito es posible definir que se utilizará para 3 casos en específico:

- . Para enfrentar emergencias de salud,
- . Para obtener bienes de consumo necesario (generalmente alimentos),
- . Para gastos escolares.

Podemos analizar con estos tipos de ahorro y crédito en poblaciones de escasos recursos que el estar en una situación de pobreza, reduce considerablemente la toma de decisiones, es decir las personas luchan por sobrevivir, siendo esto que el ahorro no se encuentra dentro de sus posibilidades, en muchos casos deciden sus acciones para alimentarse, no para generar un futuro mediante el ahorro. Así como muchos no califican para servicios financieros formales debido a su inestabilidad laboral, y nulas o pocas garantías materiales que los respalden, esto es un tema complejo, el cómo disminuir la precariedad para permitir que los recursos lleguen de la manera correcta, otorgándoles las oportunidades financieras para subsistir y desarrollarse, así como garantizar una estabilidad sin necesidad de endeudamiento.

El ahorro presente suele ser inversamente proporcional a mayor pobreza menor ahorro, mientras que los créditos son simples medidas para subsistir o pagar deudas anteriores, en medida que sus ingresos sean estables o mayores, el ahorro obtendrá mayor relevancia e impacto en general. A su vez se requiere que más instituciones financieras apuesten por este tipo de personas de escasos recursos, que existan instituciones que busquen satisfacer las necesidades de crédito a este tipo de poblaciones, evitando la exclusión debido a los requisitos de las entidades o condiciones de los prestamistas, aunque para esto es necesario mejorar las redes financieras dentro de este tipo de localidades ya que es debido al difícil acceso, lo que desencadena que estas poblaciones no cuenten con servicios adecuados como son la luz o el internet.

Es importante que este tipo de poblaciones cuenten con las medidas necesarias para desarrollarse en sus labores, si no es que profesionalmente, con el objetivo de que podrán obtener mayores ingresos si cuentan con mejores habilidades y trabajos. (CIESAS / UIA, 2006; pág. 22)

### **3.5.- Situación de la Cultura Financiera**

En un mundo actual lleno de cambios, es de suma importancia contar con un sólido conocimiento económico, sobre cómo cuidar el dinero, desde aspectos básicos en relación a presupuestos de posibles gastos o ingresos, así como noción de en qué instituciones le conviene tener su dinero o afore. Adquirir este tipo de conocimientos influye en el patrimonio de las personas, así como en la calidad de vida que está puede tener, si al comienzo de su vida productiva se aplican este tipo de prácticas o conocimientos, a largo plazo puede ser muy beneficioso, ya que no es una preocupación cuando sabes que tu dinero está seguro.

La inclusión financiera es parte fundamental para el desarrollo de la economía nacional y sistema financiero, esta permite mejorar o igualar las oportunidades de desarrollo de personas, hogares, regiones, ayudando la conversión del dinero

desde el ahorro a proyectos productivos generando oportunidades para los diversos factores.

En los últimos años México ha implementado diversas estrategias o acciones con el fin de desarrollar o incrementar el acceso a servicios financieros, desde aspectos básicos como son los métodos de medición de aspectos financieros, la encuesta nacional para la inclusión financiera, la cual es coordinada por la SHCP, la cual año con año busca obtener diversos datos como son, ahorro, crédito, seguros, pensiones, remesas, productos financieros, medios financieros, capacidades financieras, protección al consumidor.

Este estudio refleja las características económicas, sociales, e institucionales que prevalecen en el país, de tal manera que nos permite conocer en qué aspectos se deben generar iniciativas para el caso de México. Dentro de este contexto, el Gobierno Federal enfatizó la importancia que tiene la implementación de estrategias, que busquen una mejor y mayor inclusión financiera, con este fin se creó el Consejo Nacional de Inclusión Financiera, por acuerdo del poder ejecutivo. (DOF, 2011).

Es importante recalcar que es necesario tener un sistema financiero estable, en el cual existan las leyes adecuadas, que permitan el desarrollo y expansión de la inversión, ahorro y crédito, y en general una mayor cultura financiera, generando una mayor estabilidad en el país.

Dentro de esta cultura, podemos encontrar que existe un desconocimiento sobre los derechos y obligaciones que se tiene ante las instituciones financieras. Desde casos tan simples como que obligaciones se tienen al contratar un crédito, cuando son las fechas límite de pago, o pagos iniciales, así como montos en caso de incumplimiento de pagos, o si estos son de tasa tipo variable o fija, este desconocimiento general puede ocasionar graves problemas financieros de la persona.

Esto mismo sucede en el caso de las tarjetas de crédito con malos manejos por parte de las personas, los cuales desconocen sus fechas de pago, o si cuentan

con puntos cada que realizan una compra, pues este es un beneficio que no se utiliza mucho. A sí como el escaso conocimiento sobre que tarjeta les conviene de acuerdo a su capacidad de pago.

### **3.6.- Acciones para divulgar la cultura financiera**

Como se ha mencionado anteriormente, se han llevado a cabo diversas medidas en materia de cultura financiera, en diversos sectores. En el caso del Gobierno, diversas instituciones han reunido esfuerzos mediante estrategias, por citar algunas instituciones son; BANXICO, CONDUSEF, IPAB, CNBV, CONSAR, SE, BANSEFÍ entre otras, algunas de las medidas o estrategias que han implementado son:

- Creación del “Programa Cetes Directo”, el cual tiene la finalidad de acercar este instrumento a la población.
- “Programa cetes directo para niños”, permite que los menores conozcan sobre el ahorro y ahorren con poco dinero.
- Se desarrolló un sitio web: [educaciónfinanciera.hacienda.gob.mx](http://educaciónfinanciera.hacienda.gob.mx), el cual tiene material didáctico en materia financiera, así como herramientas.
- Se instauró un Comité de educación financiera en mayo de 2011, con el fin de facultar a un organismo para encargarse de la divulgación financiera en México.
- Se creó el programa “educación financiera para niños”, a través de cuentos, y otras estrategias se busca que los niños entiendan nociones básicas de finanzas, despertando su interés por estas.
- Se implementó un diplomado en educación financiera a través de su página sin costo alguno.
- Se creó en 2006 el Museo Interactivo de Economía (MIDE), con el fin de ofrecer de manera didáctica la cultura y educación financiera, por

medio de materiales de interés general, a su vez funciona como un centro que imparte clases de finanzas, y diplomados.

- Se creó en 2009 el premio Contacto Banxico, con el fin de promover mayor conocimiento sobre las funciones del Banco de México y su papel en el desarrollo del país.
- Imparte la Cátedra Banco de México en distintas universidades de toda la república mexicana, con el fin de familiarizar a estudiantes, investigadores y profesores sobre la importancia de la banca central.
- Mi Banxico, un portal para la educación económica y financiera para niños.

Estas entre otras medidas, han sido implementadas con el fin de mejorar la cultura financiera, y que año con año, son mejoradas para su correcto funcionamiento.

### 3.7.- Inversión Privada en México

Acorde a los principios de una tributación creciente (finanzas sanas) a través de los años se han implementado medidas por el gobierno, enfocadas al aumento de gravamen sobre los ingresos lo cual implicaría una desincentivación en la inversión privada, y como resultado aumento del gasto del gobierno, generando un movimiento del gasto privado, en inversión y consumo (**crowding out**).

En el caso de México, se presentó una caída del gasto público en 2008, asociada a la incapacidad del gobierno federal para cobrar impuestos a la población, con respecto a la eficiencia de otros países, esto conlleva a un pobre desempeño macroeconómico del país, esta evolución desfavorable se puede ver en el lento crecimiento productivo, y en la expansión de inversiones del país, ya sea la privada o pública.

Para solucionar este problema, las autoridades económicas de México, han seguido medidas para estimular la inversión privada, otorgándole a los inversionistas mejores y mayores facilidades, como es el caso de las alzas en tipo de interés, las cuales han aumentado para atraer inversión privada para que de

este modo sus montos de inversión aumenten. Un ejemplo sería México entre los años de 1980 y 1981 que la Inversión total representó un 23.5% de demanda agregada gracias al aumento de tasas, aunque existen diversas variables que se encuentran relacionadas con la inversión privada, como son (Caballero y López; 2012, pág 74):

- La inversión privada se relaciona inversamente con la tasa de interés y el tipo de cambio real.
- El gasto primario incide de manera directa en la inversión privada.
- El impuesto sobre la Renta y el Impuesto al valor agregado tienen una relación directa con la inversión privada.

Un punto a tomar en cuenta es un tipo de cambio real mayor, el cual mejora la balanza comercial, mejorando las ganancias, aunque se debe tomar en cuenta que con un alza de tipo de cambio, eleva el valor de la deuda en moneda extranjera, a su vez si se incrementa, aumentan los precios de bienes de capital, dando como resultado un impacto mayor sobre la inversión que el dado por las ganancias de inversión en la balanza comercial. A su vez es posible entender que si se incrementa la inversión extranjera en el país, se incrementaría la inversión privada, pues se vuelve atractiva la inversión en el país.

Así mismo es importante mencionar que debemos tener un Estado que gaste correcta y sensatamente los recursos, sin rebasar los límites propuestos, gracias a esto la inversión privada se verá beneficiada por una mejor infraestructura institucional del estado. (Caballero y López, 2012; pág. 74)

Otra medida importante que lleva a cabo el gobierno para mejorar la inversión y ahorro son las alzas en la tasa de interés, lo cual hace el país más atractivo para apostar en él, a su vez el tipo de cambio, aunque es perjudicial que sea elevado para el consumo interno, para inversión externa o privada es de gran importancia, pues su moneda puede valer más y por lo tanto su inversión generará mejores rendimientos que otros países.

- Conclusión

El ahorro, inversión y cultura financiera ha tomado mayor importancia con el paso de los años. Con el tiempo se han llevado a cabo medidas para incentivar e impulsar su desarrollo, desde alzas en tasas de interés, cambios en el IVA, así como modificaciones a las leyes, para incentivar y facilitar el acceso de los sistemas financieros a las personas, todo con el fin de mejorar la calidad de vida de los individuos, reducir la pobreza y marginación en muchas localidades, y sobre todo reducir la informalidad a la cual personas de escasos recursos se ven obligadas a acceder para cubrir sus necesidades.

Se deben continuar desarrollando medidas que aumenten el ahorro y la inversión internos, desde estímulos fiscales hasta mayores rendimientos o mayores facilidades de acceso a productos financieros.

Conforme las medidas llevadas a cabo respecto a la cultura financiera sean aplicadas o vistas por la población con mayor regularidad, la cultura financiera y el ahorro e inversión se verán implicadas, es decir éstas mejoraran acorde a los conocimientos que se tengan, cosa que a la larga se traducirá en mejores finanzas para las familias, poblaciones, y situación macroeconómica para el país. Así mismo se debe continuar creando medidas para fomentar la cultura financiera, y no solo crearlas si no buscar llevarlas a los estratos de bajos recursos, quienes serían mayormente beneficiados si contarán con estos conocimientos, la cultura financiera no es un aspecto que con unas cuantas medidas o en unos cuantos años cambie, sino que debe estar en constante evolución.

En el siguiente capítulo se llevara a cabo un análisis del ahorro e inversión en otros países, más específico países en dónde el ahorro e inversión ha sido un éxito y cuentan con economías sanas.

## Capítulo 4.- Comparativa de México con países de mayor ahorro e inversión.

A continuación hablaremos de algunos países con mayor ahorro e inversión que México, señalando algunas estadísticas, características y culturas, ofreciendo de esta manera las bases necesarias para comprender y lograr un comparativo que ayuda a determinar el lugar que ocupa nuestro país a nivel mundial en materia de ahorro e inversión.

### 4.1.- Ahorro en el mundo

El ahorro es considerado un elemento esencial para el crecimiento económico y la acumulación de capital, desde familias, empresas y gobierno, cabe mencionar que en cualquier nivel se realiza la práctica del ahorro, esto con el fin de generar ingresos para el futuro.

De acuerdo con datos históricos sobre el ahorro, en la mayoría de los países industrializados como Australia, Francia, Canadá Japón y Reino Unido, se mostraban tasas de ahorro alrededor del 10 al 15% del PIB. (Huidobro, 1995; pág. 5)

Sin embargo, a través de los años estas tasas de ahorro han ido incrementando hasta un 20% aproximadamente en los países industrializados, tal es el caso de algunas economías asiáticas, las cuales han llegado a registrar tasas superiores al 30%. (Ibdem). Posteriormente en los años setenta se lograron valores máximos debido a las alzas del precio del petróleo (periodo antes de la crisis petrolera, 1960-1972), después de dicha crisis decreció a un 22.5%.

Cabe señalar que existen distintas variables a considerar en relación al tema del ahorro y su impacto en la economía, como son las siguientes:

1. A medida que se aumenta el ingreso per cápita las tasas de ahorro interno tienden a aumentar. En el caso de países con bajo ingreso per cápita se muestran tasas de ahorro bajas, debido a que el ingreso se dedica a cubrir los gastos de consumo.
2. En países de ingreso medio, existe una tendencia ascendente de las tasas de ahorro, en economías de reciente industrialización.
3. Se debe considerar la oferta global de ahorro, es decir la capacidad que existe para desplazarse a través de países o fronteras, así como la estabilidad que pueda existir.

Por lo general, los países con un alto nivel de ahorro tienden a crecer con mayor rapidez, que aquéllos en donde el ahorro es menor. A pesar de esto, no es una regla que funcione en todos los casos, como es el caso de Suiza, quien ha mostrado tasas muy elevadas de ahorro, mientras que su crecimiento fue bajo. En casos donde se incrementó el crecimiento de las tasas del PIB, se produjo el crecimiento de los niveles de ahorro. Esto se reduce en que los aumentos en el crecimiento, pueden elevar la tasa de ahorro, generando un mayor crecimiento.

Actualmente las tasas de ahorro varían en el mundo ampliamente, mientras que en África se ahorra menos del 15% del ingreso nacional bruto disponible (INBD), en países asiáticos se ahorra por encima del 30%, este tipo de situaciones es posible entenderlas debido a la diferencia demográfica de los países, así como sus flujos de ingreso, políticas que inhiben el ahorro o factores como la ausencia de instrumentos de riesgo y esquemas que permitan el ahorro. Otros aspectos que pueden impactar en cierta manera son el ahorro fiscal bajo o el riesgo en el ahorro de jubilación, en ambos casos pueden resultar en un ahorro nacional menor.

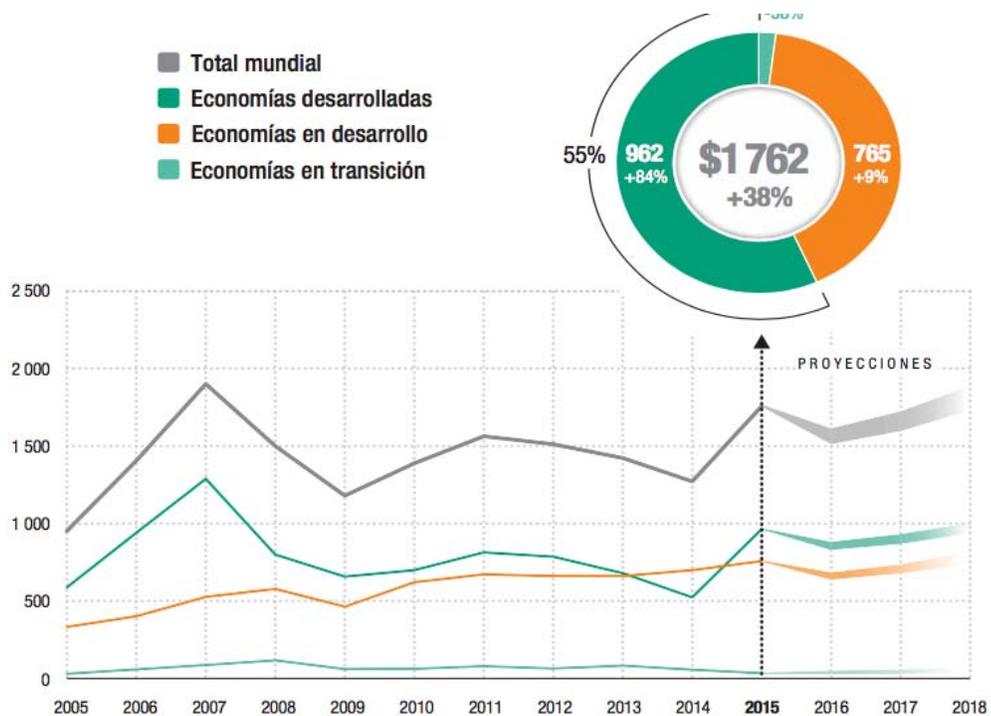
En el caso de las tasas de ahorro más elevadas, se puede apreciar que estas van acompañadas de aumentos en las tasas de crecimiento del ingreso. A un mayor nivel de ahorro en conjunto con la inversión de la economía, es posible

enfrentar cambios imprevistos internacionales, como turbulencias en los mercados financieros, aunque esto dependerá mucho sí el sistema financiero del país es fuerte o no.

#### 4.2.- Inversión en el mundo

A nivel mundial, la inversión extranjera directa (IED), creció en un 38% para alcanzar 1,762 billones de dólares, el nivel más alto desde la crisis del 2008.

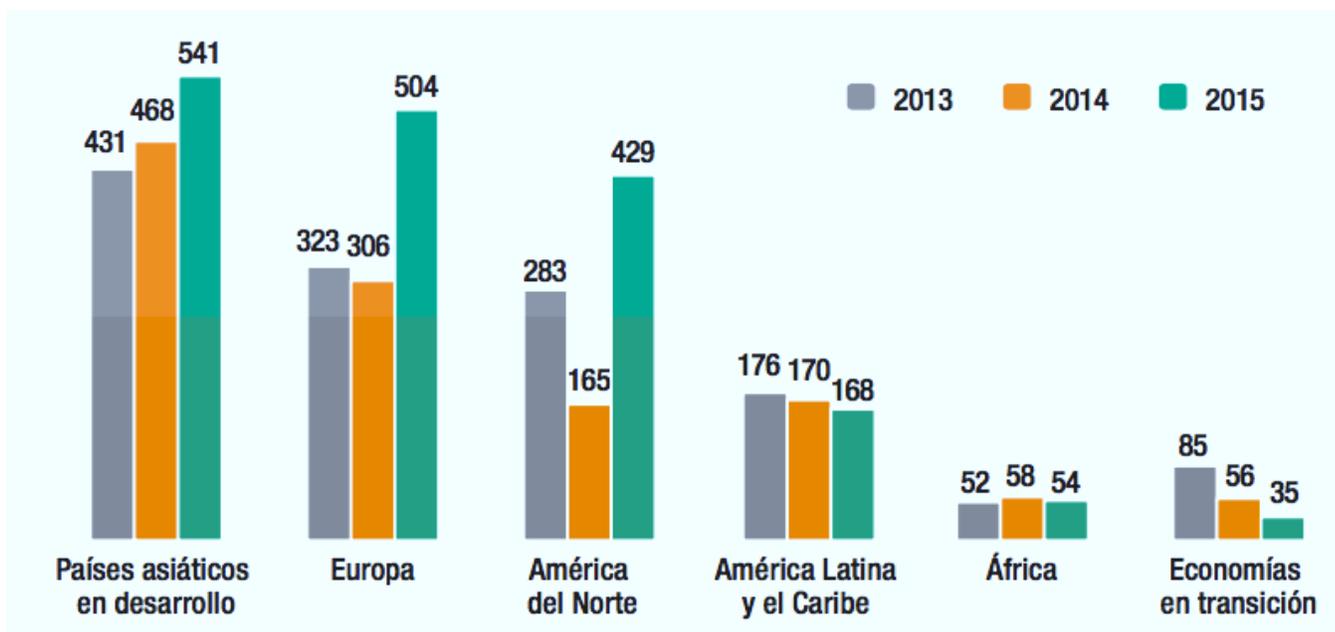
Gráfico 12. Entradas mundiales de IED por grupos de economías (2005 a 2015), y proyecciones (2016 a 2018), en miles de millones de dólares y porcentajes)



Fuente: UNCTAD, base de datos sobre la IED y las empresas multinacionales ([www.unctad.org/fdistatistics](http://www.unctad.org/fdistatistics)).

Los países asiáticos en desarrollo, continúan siendo la región que más recibió IED de todo el mundo (gráfico 13).

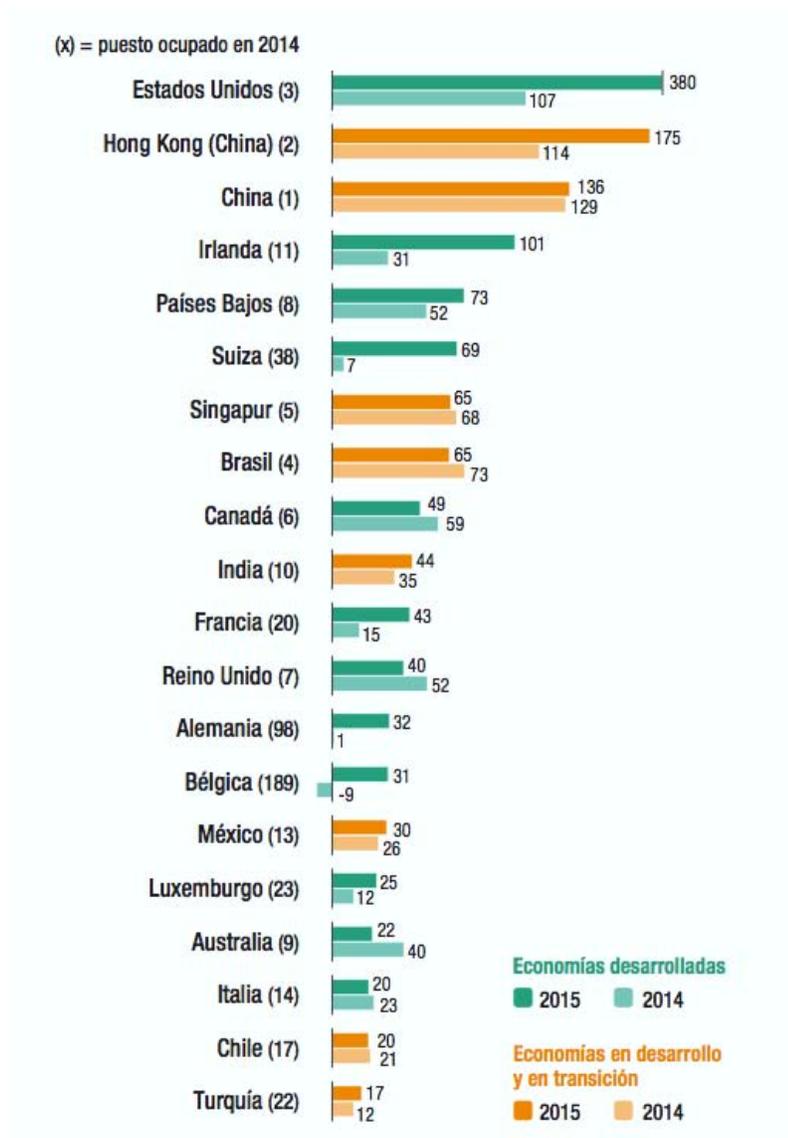
Gráfico 13. Entradas de IED, por región (2013 a 2015)



Fuente: UNCTAD, base de datos sobre la IED y las empresas multinacionales ([www.unctad.org/fdistatistics](http://www.unctad.org/fdistatistics)).

Mientras que 10 de las principales economías receptoras de flujos de IED pertenecen a economías en desarrollo. (Gráfico 14),

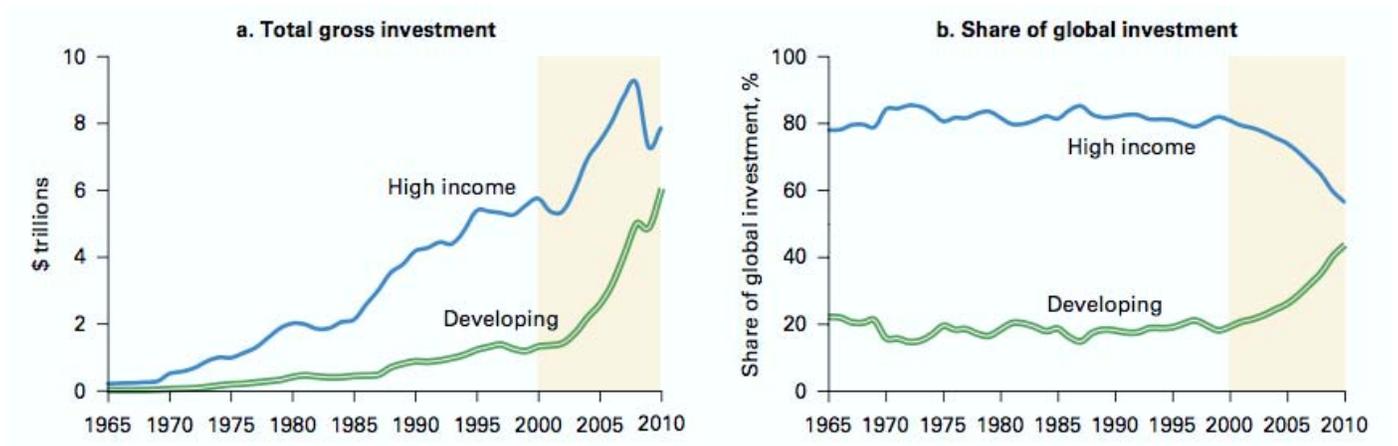
Gráfico 14. Entradas de IED: 20 principales economías receptoras (2014 y 2015).



Fuente: UNCTAD, base de datos sobre la IED y las empresas multinacionales ([www.unctad.org/fdistatistics](http://www.unctad.org/fdistatistics)).

Desde el comienzo del siglo 20 se ha generado un cambio hacia mayor inversión en el mundo, lo cual muestra cómo ha cambiado significativamente entre el periodo de 1965 a 1999, como puede apreciarse en la gráfica “15”.

Gráfica 15. Inversión bruta en los países en desarrollo ha aumentado en términos absolutos (panel a) y como proporción de la inversión mundial (panel b)



Fuente: Banco Mundial, 2013; pág. 20

Desde el 2000, se han producido tres cambios notables en el camino de la inversión global, empezando por un cambio en la inversión global hacia una inversión al mundo desarrollado, otro es el cambio a una mayor y mejor inversión en la manufactura mundial, y el tercero aunque con mayor lentitud pero dirigido a ese propósito, la redistribución del capital hacia un mundo desarrollado. Esto atribuido en cierta medida a grandes economías como son las de China o India, aunque esto ocurre en otras economías del mundo.

A su vez los cambios a futuro en los métodos de producción, implicaran un cambio global hacia la inversión de los servicios, esto tendrá como consecuencias, un aumento mayor de la proporción de servicios en economías con mayores ingresos per cápita, lo cual a su vez generará cambios demográficos, que incrementarán la demanda educacional y de servicios médicos.

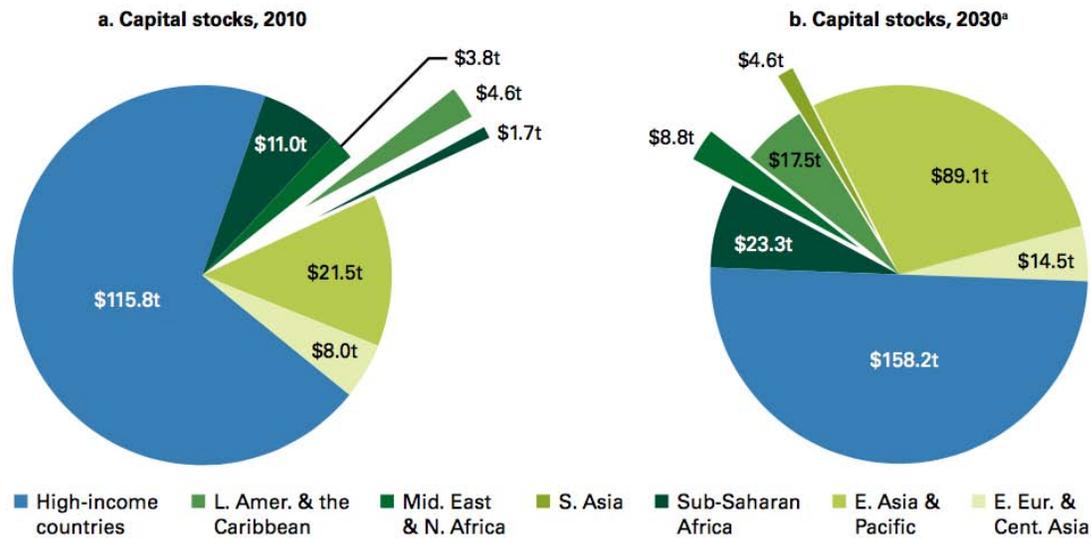
De acuerdo al estudio “Capital for the future, saving and investment in an Interdependent World” entre 2010 y 2030 los servicios de inversión crecerán del 57% al 61% del total de la inversión en países en desarrollo, y del 75% al 78% en economías de altos ingresos.

A pesar de la creciente proporción de países en desarrollo, el rango de inversión se prevé permanezca estable, si las tasas de inversión de países, permanecen constantes, implicará que la inversión global crecerá de igual forma. Aunque a pesar de esta predicción, de igual forma se prevé que las tasas de inversión caigan virtualmente, esta caída estará asociada con la ralentización de la producción reflejada en los cambios de economías y servicios, aunque esta desaceleración no será uniforme en el mundo. Se prevé que la inversión en China caiga más fuerte que en cualquier otro país desarrollado, mientras que África podría presentar un incremento histórico.

En un escenario gradual, se espera que el promedio de ingreso per cápita aumente de 8% de países con ingresos elevados en 2010, a 16% para el 2030. A su vez se espera que los mercados financieros en economías como Brasil, India o Medio Oriente crecerán de manera considerable, alcanzando para 2030 niveles de desarrollo financiero comparable a los Estados Unidos en la década de 1980.

Los países en desarrollo representaran más de la mitad de acciones de capital para 2030, comparado con 2010, como se muestra en la gráfica 16:

Gráfica 16. Comparación de capital para el año 2030.



Fuente: Banco Mundial, 2013; pág. 4

Se estima que China e India representen la mayor parte de inversión global, esta a su vez cambiará al sector de servicios, especialmente en infraestructura, esperando que China represente un 30% de la inversión global, se espera Brasil, India y Rusia juntos, representen un aproximado de 13% de la inversión global.

### 4.3.- La Economía China desde la crisis del 2008: estrategias, políticas y tendencias.

Mientras en el mundo globalizado han ocurrido evento con gran incertidumbre y que han tenido impacto en el ingreso per cápita, empleos, salarios y con consecuencias a nivel global, China es un caso especial, el cual ha logrado mantener una economía estable en momentos de incertidumbre como fue la crisis del 2008 y actualmente se prevé sea la economía más poderosa del mundo en un futuro próximo, pero ¿Cómo logro todo esto?

### 4.3.1.- Estrategias de largo plazo y políticas económicas

El cuadro 1 presenta el PIB per cápita de China, en el cual muestra que durante 1980-2011 aumento más de 9 veces que el de América Latina y el Caribe juntos, incluso más de 12 veces que el de países como México.

Tabla 11. Crecimiento del PIB per cápita en dólares.

	1960-1980	1980-2011	1990-2000	1990-2010	2000-2011	PIB per cápita de respectivo país con respecto a China (=1) (2011)
Argentina	1.8	1.4	3.3	3.3	4.3	4.40
Australia	1.6	1.8	2.2	1.9	1.3	9.60
Bolivia	1.2	0.6	1.5	1.8	2.2	0.48
Brazil	4.6	1.0	1.0	1.7	2.4	1.82
Canada	2.6	1.4	1.9	1.3	0.8	9.82
Chile	1.5	3.3	4.7	3.8	2.8	2.56
China	2.9	8.9	9.3	9.5	9.0	1.00
Costa Rica	2.9	1.7	2.7	2.6	2.6	2.03
República Dominicana	3.5	2.7	4.2	4.0	3.7	1.58
Asia del Este y Pacífico	2.9	2.7	1.8	2.4	2.8	2.04
El Salvador	1.3	1.0	3.5	2.5	1.3	0.98
Guatemala	2.8	0.4	1.7	1.3	0.9	0.71
OCDE, alto ingreso	2.6	1.8	1.9	1.4	0.8	10.79
Honduras	2.0	0.8	0.8	1.4	1.9	0.53
América Latina y el Caribe	2.9	1.0	1.6	1.8	2.2	1.96
Mexico	3.6	0.7	1.7	1.1	0.8	2.38
Nicaragua	0.4	-0.2	1.3	1.4	1.6	0.35
Panama	3.1	2.4	3.0	3.7	5.0	2.52
Peru	1.6	1.3	2.2	3.3	4.7	1.27
Estados Unidos	2.5	1.7	2.2	1.4	0.6	14.28

Fuente: La economía China desde la crisis internacional 2008 por Enrique Dussel en el 2011; 58 pág.)

Esto se vio acompañado de una tasa de ahorro bruta respecto al PIB superior al 35% a partir de 1970, y superior a 40% en la década de los noventa, mientras que para América Latina y el Caribe el coeficiente en conjunto fue de la mitad de China.

#### **4.3.2.- Aspectos de crecimiento.**

China implementó una estrategia sistemática e integral que busca coherencia y relación entre los diversos niveles: el fiscal, tipo de cambio, crecimiento, desarrollo industrial, empleo, esto a través de políticas de largo plazo y constantes evaluaciones y mecanismos que buscan generar competitividad. Esto se debe recalcar, debido a que China es un país con una economía socialista, sin importar esto, busca generar un alto grado de competencia entre las propias empresas públicas y privadas de china.

Otra estrategia que generó es la de una relación muy estrecha entre el sector público y privado, en donde el sector público, mantiene controles de forma directa (propiedad) e indirecta (mediante múltiples políticas e incentivos).

Una de las medidas más importantes que llevó a cabo, es el “escalamiento” (upgrading) tecnológico en materia de Ciencia y Tecnología, a largo plazo, esto tiene un fuerte impacto en la investigación y desarrollo de las empresas chinas.

Otras medidas que China tomó, fue un paquete de inversión durante el periodo de 2008 a 2010 para el desarrollo de infraestructura que representó el 6.5 del PIB. Asimismo anuncio medidas para impulsar 10 sectores específicos; petroquímica, textiles, electrónica, automotriz, tecnologías de la información, logística, mecanismos de fomento al agricultor y compra de autos nuevos.

Con este tipo de estrategias y a través de cambios sustantivos se prevé una lenta disminución del ritmo de inversión respecto al PIB, para pasar de niveles del 46% (2006-2010) a 39% en 2016-2020.

#### **4.3.4.- Conclusión referente a China**

La República Popular China presenta escenarios muy favorables y en mejores condiciones que otras economías desarrolladas, lo cual lo hace capaz de hacer frente a crisis como la del 2008, es importante recalcar las medidas que ha tomado a través de los años, con el objetivo de continuar el desarrollo e infraestructura del país, siempre buscando avances tecnológicos y en todos los sectores, basado en las reformas implementadas en 1978 basadas en altas cuotas de inversión, altas tasas de ahorro, y disminución de consumo. Respecto a otras economías, su nivel de productividad y tasa de ahorro, permite incrementar el nivel de consumo de forma rápida y en mediano plazo a diferencia de otras economías, como son las economías de países de América Latina y el Caribe, donde la falta de ahorro y bajos índices de productividad, no permiten el crecimiento, a su vez la diferencia radica en que el sector público de China está comprometido a cumplir con los objetivos globales de sus reformas, mediante una visión sistemática de su mercado interno, buscando políticas de competitividad, y escalamiento de la industria tecnológica, así como los diversos sectores.

#### **4.4.- Países con mayor ahorro e inversión**

En el mundo existen países con mejor cultura de inversión y ahorro que otros países con ciertas características que posicionan a nivel mundial, ya que al tener una cultura de inversión y ahorro desarrollada (en donde gobierno, ciudadanos y empresas tienen un conocimiento basado en sistemas financieros saludables y que están de acuerdo a su posición económica) ayuda a generar un impacto en mejoras de educación, empleos con salarios justos, políticas económicas, gubernamentales, sociales, etc. adecuadas y por supuesto una mejor calidad de vida. De acuerdo con el Banco Mundial y Fondo Monetario Internacional el país que se encuentra mejor posicionado a nivel mundial en tema de inversión y ahorro es Qatar, país que se encuentra en la península arábiga y que de acuerdo con el Fondo Monetario y el Banco Mundial este país ahorra el 57.63% de su PIB dentro de este estudio el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional mencionan a países que son potencia en áreas petroleras y coinciden precisamente con un

nivel de ahorro elevado, también invierten más ya sea en turismo o en otros sectores porque están conscientes de que el petróleo es un recurso no renovable y por lo tanto tarde o temprano se terminará, esto se traduce a que sus poblaciones responsables de su situación y por lo tanto generan estrategias de inversión y ahorro para que a futuro sigan disfrutando de su nivel de consumo.

Países con mejor nivel de ahorro:

Tabla 12. Países con mejor ahorro.

<b>1. Qatar</b>	<b>Ahorro nacional bruto en porcentaje del PIB: 59%</b> <b>PIB estimado para 2017: 200,000 mdd</b>
<b>2. Kuwait</b>	Ahorro nacional bruto en porcentaje del PIB: 55% PIB estimado para 2017: 186,000 mdd
<b>3. China</b>	Ahorro nacional bruto en porcentaje del PIB: 51% PIB estimado para 2017: 8,900 mdd
<b>4. Arabia Saudita</b>	Ahorro nacional bruto en porcentaje del PIB: 48% PIB estimado para 2017: 718,000 mdd
<b>5. Guinea Ecuatorial</b>	Ahorro nacional bruto en porcentaje del PIB: 46% PIB estimado para 2017: 17,100 mdd
<b>6. Argelia</b>	Ahorro e inversión nacional bruto en porcentaje del PIB: 45% PIB estimado para 2017: 216,000 mdd
<b>7. Singapur</b>	Ahorro e inversión nacional bruto en porcentaje del PIB: 45% PIB estimado para 2017: 287,000 mdd
<b>8. Gabón</b>	Ahorro nacional bruto en porcentaje del PIB: 42% PIB estimado para 2017: 20,000 mdd
<b>9. Emiratos Árabes Unidos</b>	Ahorro nacional bruto en porcentaje del PIB: 40% PIB estimado para 2017: 390,000 mdd
<b>10. Bahrein</b>	Ahorro nacional bruto en porcentaje del PIB: 39% PIB estimado para 2017: 28,400 mdd

<b>42. México</b>	Ahorro nacional bruto en porcentaje del PIB: 9% PIB estimado para el 2017: 20, 596 mdd
-------------------	---

Fuente: Forbes 2016 con datos del Banco Mundial y del Fondo Monetario

#### 4.5.- Comparativa de ahorro vs ingreso familiar

En México no existe énfasis o interés por parte de la población en el tema de inversión y ahorro, el reflejo de esto es que muchas veces las personas prefieren vivir en el presente, en vez de construir un futuro donde puedan poseer una buena calidad de vida. En la población mexicana en su mayoría independientemente de su ingreso familiar ya sea alto o bajo, la razón más importante y principal en ocasiones es la falta de información y conocimiento respecto a las inversiones que ofrece el sistema financiero mexicano junto con sus beneficios. Respecto al tema de ahorro en México no se considera de importancia debido a la falta de inducción y costumbre que se origina desde casa, ya que si desde niños se propiciara a una educación para ahorrar, ya sea para tener un premio a futuro (como un juguete u otro objeto de interés para el niño) se generarían de esta manera los hábitos adecuados para que en su edad adulta más que problemas financieros (pues serían conscientes que el ahorro y sobre todo la inversión son importantes para una buena calidad de vida) se preocuparan por otro tipo de cuestiones.

En México se han impulsado y desarrollado en los últimos años reformas financieras, educativas y programas sociales, con el objetivo de fomentar y generar un cambio positivo en el conocimiento y usos de los servicios financieros, por ejemplo en año del 2007, se publicó la Ley de Instituciones de Crédito donde los bancos tienen que ofrecer cuentas bancarias básicas a la población para que puedan ahorrar desde una cantidad tan mínima como un peso sin tanto papeleo o requisitos de montos de dinero tan grandes o cobros por manejo de cuentas, de esta forma el gobierno mexicano generó la facilidad de ahorro de una forma más segura y sobre todo para que la población confíe en que su dinero va a estar mejor cuidado en una cuenta bancaria que en un colchón, alcancía, tandas u otras maneras riesgosas de guardar el dinero. Una de las inconveniencias a esta ley es

que no ha tenido la divulgación suficiente para lograr tener un mejor impacto, por lo tanto para que se logre tener un cambio en los hábitos para ahorrar e invertir en la sociedad es de suma importancia tener un medio de comunicación que logre llegar a toda la población y no sólo a unas cuantas que tienen la costumbre o los medios necesarios para saber dónde encontrar este tipo de información.

En una familia promedio el ahorro se calcula de forma muy sencilla, en donde el resultado de la diferencia entre el ingreso de todos los familiares y sus egresos (consumo) lo cual varía de acuerdo al tipo de integrante en una familia como se muestra en la tabla siguiente (tabla 4).

Tabla 13. Familia respecto a su ahorro e ingresos vs sus egresos.

<b>Familiar respecto a su ahorro e ingreso vs sus egresos</b>		
<b>Integrante</b>	<b>Descripción</b>	<b>Relación</b>
<b>Jefe de hogar.</b>	Edad del jefe de hogar, que varía entre 18 y 79 años.	Positivo donde se tiene una perspectiva de ahorro mayor basado en ingresos mayores conforme la experiencia laboral avanza. Un empleo formal se asocia con una menor incertidumbre sobre el ingreso futuro
<b>La infancia en el hogar.</b>	Fracción de menores de 12 años en el hogar, respecto del total de integrantes.	Ambiguo donde se podría ser negativo por el mayor número de gastos que supone la crianza de menores, pero positivo por motivos de herencia o precaución.
<b>La vejez en el hogar</b>	Fracción donde una parte de los integrantes de la familia pero de tercera edad.	Negativo donde de acuerdo con la teoría del ciclo de vida, los adultos mayores desacumulan

		activos y tienen más necesidades de servicios de salud.
<b>Localidad Urbana</b>	Variable binaria igual a 1 si la localidad donde reside el hogar tiene 15,000 habitantes o más, y cero en otro caso.	Positiva donde las localidades grandes de México, por lo regular, tienen economías con mayores ingresos y más servicios.
<b>Al menos un miembro del hogar tiene servicios médicos</b>	Variable binaria igual a 1 si en el hogar hay al menos un miembro cuenta con asistencia médica en alguna institución pública [IMSS/ISSSTE, otro], privada o popular	Positivo donde el acceso a servicios médicos reduce el gasto catastrófico por las emergencias de salud y el gasto de bolsillo por medicinas y consultas.

Fuente: Datos de <http://dof.gob.mx>

Tasa de ahorro en el mundo: El mundo ahorra poco (-5.0%) y en México la tasa de ahorro es aún más negativa (-10.0%) (Grupo Financiero Bx+ ,2015). En México no hay un panorama que ayude a impulsar una educación financiera saludable donde existan niveles de ahorro e inversión adecuados debido en muchas ocasiones a que el egreso de las familias en su mayoría es mayor al ingreso familiar o individual, por lo cual se ve marginada la posibilidad de lograr mantener un monto de ahorro viable para no tener deficiencias económicas en el futuro.

En el mundo el ahorro es considerado como un elemento esencial para el crecimiento económico, de tal manera que es una práctica recurrente en las familias, empresas, gobierno, con el objetivo de aumentar los ingresos.

Para que esto ocurra es importante que se lleven a cabo medidas o estrategias de crecimiento económico a largo plazo, como fue el caso de China, el cual implementó medidas a favor de un crecimiento a largo plazo, medidas como desarrollo de infraestructura, mejorar la relación entre gobierno y empresas

privadas, así como el desarrollo de sectores en específico, fue lo que dio como resultado que China sea un país consolidado en materia financiera y altamente competitivo en sus empresas, medidas o iniciativas similares que deben ser aplicadas en los países para generar estabilidad y a la larga mayor inversión y desarrollo.

En el siguiente capítulo se tocarán temas respecto a cómo mejorar la inversión y ahorro en México, se hablara de libertad financiera, así como la importancia de controlar las finanzas y manejar una planeación financiera, con el objetivo de generar riqueza.

## Capítulo 5.- Expectativas de mejoramiento en materia inversión y ahorro en México

A continuación en el presente capítulo serán descritas las opciones de mejora en materia de inversión y ahorro en México, se mencionaran aspectos como son el control de las finanzas por medio de herramientas como el presupuesto o planeación financiera, medidas que de ser llevadas a cabo permitirán el ahorro e inversión y como resultado de esto la libertad financiera.

### 5.1.- Libertad Financiera

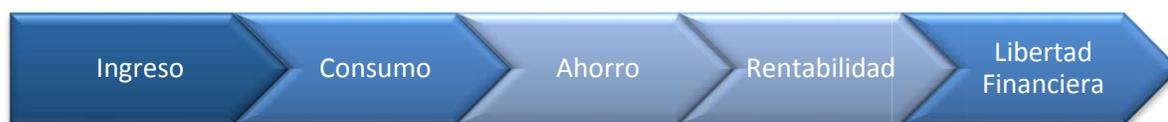
¿Qué mexicano no quisiera tener mayores rendimientos económicos? Después de haber retomado teorías económicas, financieras y de inversión se puede decir que no hay una respuesta absoluta de cómo hacer crecer el dinero pues sería de hecho una mentira creer que hay un solo camino para lograrlo, en realidad, se muestra en el capítulo las posibles ramificaciones u opciones en las que el país y en general la gente puede basarse para conseguir una mejora en esa parte de la finanzas que parece complicada pero que en realidad es un área bastante apasionante.

Según el considerado best seller Padre Rico, Padre Pobre por el autor hawaiano Robert Kiyosak menciona que no importa la cantidad ganada por las personas, sino cuánto conserve y durante cuántas generaciones y por ello invertir en una inteligencia financiera deduce este autor que es importante porque de esta manera se desarrolla uno de los activos más importantes de las personas, es decir, en el dinero.

La libertad financiera, tomada como un término muy sonado en libros de finanzas e inversiones debe ser considerado con interés y como un eje para hacer que las personas no trabajen para tener dinero, sino para que el dinero trabaje para ellas. En realidad se entiende por libertad financiera a un proceso que permite estar holgado en el sentido económico o financiero que lleva consigo diversos términos como el “ingreso, el ahorro, la inversión y la rentabilidad”; si existe una persona

que tiene un ingreso pero que además tiene la posibilidad de consumir únicamente lo suficiente y con ello generar un ahorro que como recordemos el ahorro en si, no genera más dinero, solo es un acumulado que si no se pone a trabajar pierde su valor en el tiempo a consecuencia de factores como la inflación, entonces si ese ahorro se pone a trabajar o en otros términos se invierte, entonces existirá lo que se le llama “rentabilidad” y con ello una muy posible libertad financiera. También hay que recordar que no es un proceso “sencillo” todo depende de cada acción tomada en donde si se cometen errores, por consecuencia no se cumplirá en su totalidad la libertad financiera.

Veamos el esquema que representa lo antes mencionado.



Fuente: Elaboración propia

Es un hecho que en México no se considera a las finanzas (en cualquiera de sus tipologías) una materia de importancia para enseñar, ya se ha comentado en capítulos anteriores, y que se escucha en su mayoría al pensamiento estándar “si trabajamos duro, tendremos dinero” pensamiento que no está del todo equivocado pues es cierto que si se trabaja se obtendrá dinero en cierta manera y es un excelente cimiento para formar un mejor futuro económico pues incluso Slim considerado en el top 10 por la revista Forbes como uno de los multimillonarios en el mundo y uno de los principales accionistas de la Bolsa de Valores en Nueva York comenzó trabajando y aprender por cuenta propia.

La educación financiera debe ser vista de una manera de concebir la vida y el medio para lograr cualquier tipo de meta como comprar un auto, cambiar de casa, independizarse de los padres, comprar un mejor celular o una mejor herramienta de trabajo o incluso tener una base sostenida de ahorro para la vejez, pues como se sabe ya no existe el sistema de pensiones, o incluso generar un negocio propio a través de la famosa palabra “emprendimiento”, pero ¿cómo “emprender

un negocio sin bases financieras? Y es aquí donde la presente tesis toma sentido pues da las bases para que el ahorro y la inversión cobren importancia en cualquier persona y a cualquier edad, clase social, puesto, y cualquier otro tipo de barreras que impidan un mayor crecimiento económico o prosperidad para las personas en general.

La gente cree en su mayoría que invertir esta hecho sólo para los empresarios, o aquella gente adinerada, o incluso sólo para los que estudian y tienen alguna especialidad financiera, idea que es completamente errónea, pues como sabemos en nuestro país se puede invertir en pequeñas cantidades y casi a cualquier edad en diversas opciones como en el Afore o cetes en directo desde la cantidad mínima de 100 pesos.

Deduciendo que aprender a invertir es importante, entonces si México tiene un plan de acción para aprender acerca de este interesante tema, por lo tanto se habrá entendido que para salir de cualquier crisis económica se necesita de dichos conocimientos para poder prosperar.

En términos generales, la educación financiera permite lograr la libertad o independencia y al mismo tiempo la seguridad económica.

Es de saberse que todos en algún momento se deciden a ahorrar o invertir, los motivos pueden ser variados porque no todos actúan bajo las mismas premisas económicas, sociales, culturales, políticas, entre otras, por eso es indispensable considerar tanto al ahorro como a la inversión desde una gama que abarque el objetivo de acumular el capital o incrementar los recursos económicos de personas, empresas, instituciones, gobiernos y naciones pues solo de esta manera se empiezan a generar proyectos o planes de vida que mejoren el nivel de vida de las personas o fomenten los niveles de expansión o posicionamiento.

Para contestar las preguntas anteriores se analizarán algunas opciones idóneas, no sin antes mencionar que es de suma importancia para aquellos que han de tomar la decisión de invertir, el evaluar todas y cada una de las posibilidades con

el fin de determinar las condiciones de inversión y la confianza que esta puede generar para el cumplimiento de los objetivos propios del inversor.

## **5.2.- Desarrollo y administración de la riqueza por parte de las empresas, familias y Estado.**

Administrar la riqueza debe ser una de las actividades más complejas que puedan existir y que además involucren tantas personas, sectores, instituciones, familias y el Estado en general. Algunos expertos miden la riqueza sumando el total de la propiedad de los individuos y de las empresas privadas de una economía. Otros le añaden a esto la propiedad y los bienes del gobierno nacional, regional y municipal o local. Al incluir los recursos naturales, ciertos economistas solamente quieren incluir aquellos que ya han sido extraídos o listos para ser usados. Otros incluyen como parte de la riqueza, el valor total de todos los recursos naturales, sin tomar en consideración si estos han sido extraídos o si se encuentran en su estado original.

Muchas personas piensan que el dinero es riqueza, pero el dinero en sí no es riqueza, solamente representa un dominio sobre bienes y servicios. Mientras más dinero tenga el individuo, la familia, la empresa o el país, mayor será el dominio sobre los bienes y servicios.

Frecuentemente hay también confusión entre los conceptos de riqueza y de ingreso. Ahora bien, la riqueza es un concepto de inventario; es el valor total de nuestros bienes económicos en cualquier momento específico. Por otro lado, el concepto de ingreso es un concepto referente a un flujo; es el valor total de los bienes y servicios que se producen en un período específico de tiempo, generalmente un año. La gente que está interesada en acrecentar su riqueza siempre se preguntará ¿Dónde comienzo? Si existiera una respuesta única y mágica sería cualquiera más rico que nuestro magnate nacional Carlos Slim.

### **5.2.1.- Controlar las finanzas es la clave**

Vivir en un país tercermundista o subdesarrollado es complicado visto desde el punto de vista económico, pues se sabe de ante mano que la riqueza se concentra en la mayoría de los países de primer mundo, logrando así una marcada desigualdad social, y económica por mencionar las más importantes en México como país tercermundista. (Parkin, 2013; 65-81 pág.)

Se sabe también que las crisis están a la orden del día ya sea que las personas sean parte de un país subdesarrollado o no, el desempleo constante y en aumento es un claro ejemplo de que no se debe tomar a la ligera este tema, es por esto que controlar las finanzas públicas pero aún más las personales cobra relevancia en panoramas tan drásticos y sin certeza de que lo mejor está por venir.

También se sabe que el acto de cuidar el dinero es muy complicado para las personas, empresas y gobiernos o Estados, se han creado multi-mecanismos para llevar el control de las finanzas y quizá el factor de éxito de este radique en que se debe considerar a las finanzas como el negocio del cual depende directamente la seguridad e inteligencia financiera.

Una manera de controlar las finanzas en cualquiera de sus categorías es la siguiente manera (Aguilar, 2016; 235-240 pág.):

1. Monitorear los gastos. Es decir hay que llevar un registro de los gastos por más pequeños que sean, se deben de tomar en cuenta de esta manera se determina el rumbo del dinero gastado y hay un mayor control de los hábitos en los gastos.
2. Practicar el gasto consciente. Que no es otra cosa más que la conciencia de saber a dónde va el dinero, de esta manera es más probable que se deje de gastar en las cosas por mero gusto y empezar a tener mayor cuidado de hacer gastos en opciones necesarias pues ya habrá un registro del mismo.

3. Convertir el ahorro en ganancia. Es decir concebir que el dinero ahorrado no solo es tener guardado en un cajón, cuenta bancaria, etc., sino creer que el esfuerzo de haber apartado ese dinero en lugar de gastarlo, es ya una ganancia. Entonces el acto de ahorrar será visto como un buen motivador en vez de un sacrificio.
4. Conocer el valor que se tiene. Como se mencionó con anterioridad, las grandes y medianas empresas tienen mecanismos de cualquier nivel para saber mediante la tecnología porque no se tiene un avance o si se cruza por una crisis o pérdida. En este caso, estos sistemas sofisticados pueden reducirse a realizar un registro de los ingresos, ganancias y pérdidas.
5. Fijar un objetivo y esforzarse por llegar a él: Ya sea ahorrar una cantidad para algo determinado, o invertir una cantidad en la jubilación, el tener un fin e intentar alcanzarlo nos afecta anímicamente.

### **5.2.2.- Elaborar y Trabajar Siempre con un Presupuesto**

En México trabajar bajo planeación o un presupuesto de gastos sigue siendo aún un reto, sobre todo porque un porcentaje elevado de la población destina sus ingresos a gastos diarios, es decir van al día y lo que es aun más grave es que muchos no encuentran agrado o interés y desconocen el potencial que trae consigo el cuidado de las finanzas personales, incluso las pequeñas empresas siguen manejando métodos arcaicos en el manejo de uno de los activos más importantes que existen como lo es el dinero.

Construir un presupuesto puede ser la estructura que determine la realización de objetivos personales u organizacionales, en donde muchas veces se necesitarán sacrificios y acciones concretas en donde se conozcan los gastos que no se pueden evadir, como el pago de predio, o la luz y otros tantos que sin excusas se podrían reducir cómo ajustar los planes tarifarios de telefonías que no se adecuen solo a los requerimientos y en su mayoría otros que se pueden eliminar, por ejemplo la salida a los cines frecuentemente o la compra de alimentos que no son de consumo benéfico para el organismo.

Dentro de los conceptos a considerar en los presupuestos se encuentran:

- Medición de gastos e ingresos mensuales que se realicen.
- Calculo de gastos fijos para determinar de esta manera una meta de ahorro también fijo.
- Planear los gastos que se realizaran en las compras mensuales y evitar asistir continuamente a establecimientos a través de listas con los productos a adquirir.
- Elaborar un balance comparando precios y aprovechando ofertas hay ocasiones en los que se sabe por medio de publicidad las tiendas que tendrán ofertas o rebajas en determinadas temporadas.
- Mantener el equilibrio y evitar comprar por impulso, pues el consumismo es el peor enemigo del ahorro y eso conlleva alterar el presupuesto de cualquier persona, empresa o institución.
- Realizar actividades de entretenimiento o vacacionales fuera de temporada eso permite que los precios sean más bajos y existe el beneficio de reducir la posibilidad de encontrar hoteles, playas o sitios conglomerados de gente.
- Destinar al menos un porcentaje mínimo como el 10% de los ingresos antes de presupuestar es un buen indicio para comenzar a tener finanzas saludables.

Una vez considerando lo antes mencionado, se propone que la elaboración del presupuesto se integre por las siguientes columnas:

<b>Descripción del articulo o servicio</b>	<b>Valor Estimado</b>	<b>Valor Real</b>	<b>Diferencia</b>
--	-----------------------	-------------------	-------------------

Fuente: Elaboración propia

La diferencias será la resta entre lo que se estimó y el valor real de cada producto o servicio.

Además las categorías que se integran en la descripción del artículo o servicio son:

Tabla 14. Elementos de un presupuesto.

<b>Ingresos</b>	<b>Donde se debe considerar toda cantidad que entre a los bolsillos como los sueldos, las rentas, pensiones, becas, trabajos independientes, ventas, etc.</b>
<b>Pagos e Inversiones</b>	Se registran todas las salidas de dinero con causa como pago de seguros, fondos de retiro, de educación, ahorro a plazo fijo, es decir, son todas aquellas cuentas que permiten mantener el buen hábito de unas finanzas sanas, por lo que debe ser separado de los gastos comunes.
<b>Pagos de deudas</b>	Esta columna se refiere a la salida de dinero encaminado a pagar todo aquello que genera una deuda como por ejemplo el pago mensual de un auto, una hipoteca, algún departamento, tarjetas de crédito, prestamos, entre otros.
<b>Gastos</b>	Es la parte medular del presupuesto, pues se describen los gastos comunes mensuales, en realidad puede haber muchas categorías desde la despensa hasta la compra de un celular, sin embargo, es importante ponerlos todos pues de eso depende de cada persona o institución.

Fuente: Elaboración propia

El realizar un presupuesto puede convertirse en algo complicado cuando no se tiene el hábito de hacerlo periódicamente, pero también es una buena manera de crearlo. El objetivo es evolucionar en el mismo mes con mes y tomar como referencia los presupuestos anteriores y tener un estándar de medición y recordando que una manera de controlar los gastos son a partir del presupuesto.

Las características del presupuesto ideal depende únicamente de quien lo esté llevando a cabo, puede ser tan complejo como se desee o tan sencillo de realizar para que sea fácil su consulta, su actualización y uso, sin olvidar que lo sencillo o complejo no quita lo completo y estructurado que debe ser pues solo de esta manera se puede reflejar una realidad de las finanzas que se están llevando a cabo.

Finalmente se hace referencia a que el presupuesto no debe ser visto como una carga ni como obstáculo para obtener los deseos que muchas veces se tienen en mente, sino, para ayudar a obtener la libertad financiera.

### **5.3.- El proceso de economizar**

El proceso de economizar es de suma importancia que puede ser utilizada como una actividad donde las físicas o morales administran sus recursos para optimizarlos. Todos al menos una vez en su vida han optimizado algún recurso ya sea por la falta de la abundancia del mismo o para usarlo en el futuro (Zorrilla, 2004; 29 pág.). Es de esta manera en que el economizar se vuelve una de las actividades donde el humano aprende a ser autosuficiente hablando en materia de ahorro e inversión, pues resulta una decisión en la que las personas físicas o morales se vuelven conscientes sobre el poder que tienen sobre sus recursos no importando si son muchos o pocos o de una naturaleza diferente a la monetaria.

Las naciones igualmente economizan en sus poblaciones, en sus recursos naturales, en tener suficiente inversión para nuevas tecnologías y claro en propiciar creación de empresas que logren ofrecer fuentes de empleo y otros objetivos que son benéficos para las naciones.

A menudo suele confundirse el término “economizar” con “ahorrar”, sin embargo existen diferencias entre ambas. Ahorrar significa destinar una parte del ingreso para su posterior uso en el futuro, es decir, ya hay una planeación de que ese dinero se apartará. Economizar se refiere más bien al acto de disminuir el gasto

que se tenía planeado hacer en algún bien o servicio, el acto de guardar el sobrante se traduce en ahorro, en un artículo publicado por Forbes en el 2016 explica por medio de ejemplos la diferencia entre el proceso de ahorrar y el de economizar<sup>9</sup>.

De esta forma el ahorrar solo se logra apartando parte de los ingresos que se tienen o economizando en los gastos previstos y guardando o ahorrando esas diferencias. Al economizar se logra incrementar el monto monetario, dando pauta a una mejor planificación de en el presupuesto, por ejemplo se pueden eliminar gastos innecesarios o tener un monto fijo de ahorro.

#### **5.4.- Planeación**

Es difícil establecer un plan, pero es aún más difícil querer mejorar de forma económica sin tener uno.

El error más común es querer empezar por tratar de responder a ¿Cuál es el mejor instrumento para invertir? ¿Cuánto debo ahorrar? Sin saber ¿Para qué? Y entonces la planeación o planificación cobra importancia, porque de nada le sirve a las personas, familias o Estado tratar de hacer dinero sin planificar en que lo requieren, necesitan o cuando lo van gastar. Dentro de esta etapa implica tener la capacidad para decidir en qué dirección se quiere ir y el manejo consiente del dinero, esto para buscar y acercarse lo más posible a una seguridad financiera ya antes mencionada.

Se debe considerar en primer lugar al horizonte de inversión que es el periodo ideal para que el dinero deba estar invertido y este a su vez genere rendimientos óptimos de acuerdo a las variables vistas anteriormente como el riesgo y tiempo que las personas quieran asumir. Por tanto de esta manera se le da a cada peso el nombre de cada uno de los objetivos o metas, esto para saber a dónde dirigir el dinero.

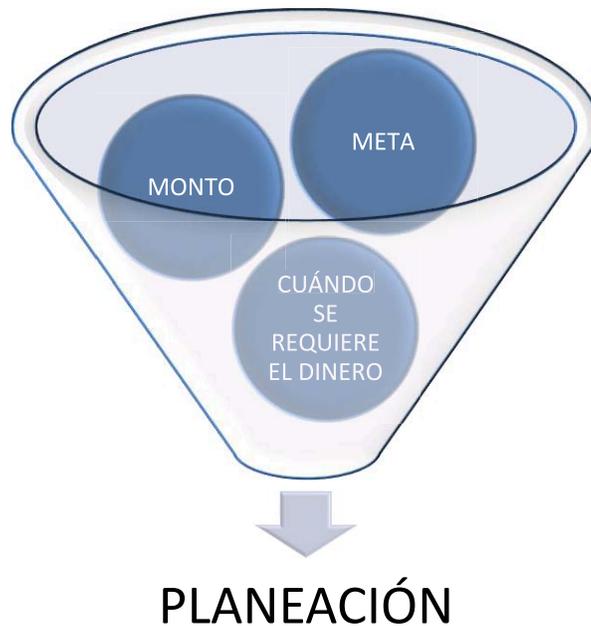
---

<sup>9</sup> Véase para mayor información en <https://www.forbes.com.mx/10-consejos-practicos-para-ahorrar/>

Además se debe de tener conciencia del perfil de inversionista que se tiene para partir a las siguientes acciones.

El esquema siguiente representa los elementos de la planeación.

Gráfico 16. Esquema de Planeación.



Fuente: Elaboración propia.

En esta forma todo comienza por tener un orden, secuencia y alineación y es posible también darse cuenta que las inversiones, objetivos o metas estarán basadas en el plan de vida de quien se dedique a la inversión, pues el hecho de querer invertir u ahorrar es un inicio de que se quiere mejorar la calidad de vida de las personas, por tanto es un tema lo bastante serio como para no acoplarlo a nuestros gustos, metas de vida, actividades, cultura, entre otras.

Cabe señalar que dentro de las metas también hay un orden de importancia, y urgencia, no es lo mismo querer comprar un bien como un automóvil, que querer tener la solvencia económica para que dentro de los próximos años se tenga el dinero suficiente para la educación universitaria de nuestros hijos, o querer renovar una casa que querer mejorar en su totalidad un hábito de ahorro e

inversión para las familias mexicanas este último lleva años de trabajo, educación, esfuerzo y constancia.

A manera de esclarecer como ordenar las metas según el Dr. David Campbell:

- a) Micro-metas. Es lo que se pretende lograr en un periodo muy corto como minutos u horas. Tal vez alguien necesite comprar un medicamento en cuestión de poco tiempo porque de ello depende directamente su salud, en este tipo de metas las personas tienen el control directo de decisión, se podría omitir no comprar el medicamento, y seguir con las molestias pensando en que pronto pasarán los malestares, es decir se considera a este tipo de metas de poca importancia, pero en realidad de estas depende la ejecución de metas mayores. Quizá si se omite comprar en los próximos minutos u horas el medicamento se incurra el día de mañana en un peligro de importancia para la salud.
  
- b) Mini-metas. Según este autor hace referencia a que este tipo de metas van de un periodo de 1 día hasta los 30 días o un mes. Como ejemplo se puede mencionar que para que un alumno tenga una calificación satisfactoria en el examen de una materia que se realiza cada 15 días, es entendible que el joven tenga que estudiar durante este periodo para lograr esta meta.
  
- c) Metas a corto plazo. Este tipo de metas es más estructurado pues se va requerir de mayor esfuerzo y paciencia para lograrlas, este autor nos menciona que las metas en este tipo van desde un mes hasta un año contando por su puesto desde este momento. Ejemplos hay demasiados, por ejemplo es el plazo en que un estudiante al concluir la licenciatura debe empezar y culminar con su tesis para poder titularse, o conseguir un empleo que cubra con nuestras expectativas, pues seguro este no se consigue lo más pronto posible, pero que si es posible encontrarlo dentro de este tipo de periodos.

- d) Metas a mediano plazo y largo plazo. Este tipo de metas se refiere un poco más al estilo de vida que la persona desea tener la ciudad en que desea vivir, la situación general en que quiere vivir. Como por ejemplo casarse, adquirir un departamento o casa, etc.

En esta forma dependiendo de las metas a lograr se determinan los recursos actuales y próximos sacrificios o esfuerzos para lograrlos.

A manera de recordatorio, la secuencia lógica para definir una inversión es la siguiente:

Gráfico 17. Esquema de Inversión “Elementos básicos”



Fuente: Elaboración propia

#### 5.4.1.- Estrategias de inversión

Una vez definido nuestro plan, lo que prosigue seguramente es obvio. ¿Cómo se hace un plan de ahorro pero sobre todo uno de inversión que funcione?, bien, pues para entender cómo hacerlo se requiere de una estrategia de inversión que no es más que un mapa y al mismo tiempo una brújula para que cuando se mueva algún aspecto en la inversión u ahorro, las personas, familias o Estado sepan cómo orientarse de acuerdo al lugar a donde pretenden llegar. Si se tuviera que partir o dividir a la estrategia en pasos, sería visualizar la meta y horizonte para así

definir los pasos para ahorrar o invertir viendo el propósito y durante cuánto tiempo(Aguilar, 2016; 314-315 pág.):

1. Objetivo de inversión. Este paso se puede dividir en dos segmentos, conservar el valor del dinero y tener la seguridad de recibir ingresos o maximizar ganancias y puede que se quiera ambas en la misma medida, pero no siempre es posible y de ello entonces depende priorizar necesidades y elegir algún tipo de riesgo y en que se desea invertir.
2. Capacidad para administrar carteras u opciones de ahorro e inversión. Este paso recae más en lo hábil o interés para que quien desee ahorrar o invertir elija dedicarle tiempo del diario a checar en qué invertir o en qué momento comprar o vender o elegir entonces de otra manera checar el dinero ahorrado o invertido cada cierto tiempo, por ejemplo cada 6 meses.
3. Determinar el grado de riesgo que se quiere asumir. Es un hecho que no se pueden tener lo mejores y más altos riesgos al invertir. Hay quienes son constantes en sus ahorros sin darse cuenta que no solo se debe ahorrar pues éste como se mencionó pierde su valor al no ponerlo a trabajar.
4. Medidas para comprar los rendimientos. Que no es otra cosa que la determinación de aquellas herramientas, o referencias para saber por ejemplo que la inversión está por encima de la inflación.
5. Elegir que medios o instrumentos para invertir. Es decir, explicar por qué características se seleccionan ciertos activos, si por el rendimiento, por la seguridad, porque está por encima de la inflación, si van acordes al ciclo económico del Estado, etc. En otras palabras ayudan o mejor dicho explican de qué manera afecta en relación a las metas establecidas y dan cierta certeza para no alarmarse en tiempos de incertidumbre.

6. Parámetros para vender o comprar y asumir riesgos. En donde se establecen las reglas para saber qué hacer en caso de tener una muy buena oferta de compra o vender cuando sea necesario. Hay que recordar que la actividad de invertir es de las menos quietas o predecibles.

En general la estrategia es un ejercicio de coherencia que se debe aplicar para moldearlo a cada persona y a sus necesidades y de esta manera todo tiene que tener una lógica.

### 5.5.- Instrumentos de Inversión.

Hay mucha gente que piensa cuando se habla de inversión como en la película “Wall Street” donde los corredores de bolsa están gritando, que por cierto ya no es así pues todo se realiza de manera electrónica, lo que si es cierto es que existen muchas maneras de poner a trabajar el dinero y puede que haya muchas clasificaciones pero para fines prácticos se muestra como sigue.

Tabla 15. Instrumentos de Inversión.

Activos financieros	Activos físicos
Deuda	Negocios
Acciones	Bienes raíces
Mercado de Divisas	Commodities (materias primas)
Derivados	Metales
	Coleccionables (arte, joyas, autos, etc.)

Fuente: Elaboración propia.

Al invertir hay que saber que hay detrás de aquello en donde se va a poner a trabajar el dinero esto para entender mejor qué le afecta, cuándo hay una oportunidad y cuándo es conveniente desistir o dejar de invertir en esas opciones.

En cada clase existen supuestos ideales y en un mundo y bolsillo perfecto o ideal un inversionista debería tener dinero en varios o la mayoría de ellos es decir

hablamos de una diversificación dependiendo de las metas de las personas en general que quieran lograr.

Otro punto importante es que a veces se confunden los instrumentos (los que se muestran en la tabla anterior) con los vehículos de inversión, se toma literalmente el nombre y se puede decir que es “en lo que se mueven” esos activos de inversión, algunos ejemplos podrían ser:

Alguien puede invertir en acciones por medio de una casa de bolsa, adquirir un fondo de inversión que tenga muchas distintas, o metiendo ahorro voluntario a su afore (que invierte en renta variable pero también en otras cosas) (Aguilar, 2016; 141 pág.).

También hay algunos activos que aunque en principio sean “físicos” tendrán alguna forma de distribución a través de productos financieros como el oro: este puede venderse en onzas, pero también se puede comprar un “Traker” o fondo que siga sus precios.

Tabla 16. Instrumentos de Inversión

Ejemplos de instrumentos	Ejemplos de vehículos
<b>Deuda</b> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Fondos de inversión</li> <li>• Pagarés bancarios</li> <li>• Afores</li> <li>• Cuenta en la casa de bolsa</li> </ul>
<b>Acciones</b> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Fondos de inversión</li> <li>• Afores</li> <li>• Cuenta en casa de bolsa</li> </ul>
<b>Divisas</b> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Compra en físico</li> <li>• Fondos de inversión</li> <li>• Seguro</li> </ul>

Fuente: Elaboración propia

- Instrumentos de deuda

En los instrumentos de deuda algún gobierno, empresa o banco pide prestado dinero al público inversionista para financiar sus proyectos de crecimiento, inversión o en el peor de los casos gasto público a cambio de reembolsarlo en una fecha determinada (conocida como vencimiento), con un premio que es la tasa de interés. La tasa puede ser fija o variable (Aguilar, 2016; 125 pág.).

A este tipo de instrumentos también contienen obligaciones donde la empresa o gobierno contrae el compromiso de pago con el inversionista. Estos instrumentos pueden ser de corto, mediano y largo plazo. Se pueden tener de un día a 30 años. Entre más corto sea el plazo menos volátil o más estable es pero aquí se cumple la lógica a mayor seguridad menos rendimientos.

Según el Banco por fuente del Banco de México en su página en el apartado de sociedades de inversión de deuda, estos son los distintos instrumentos de deuda:

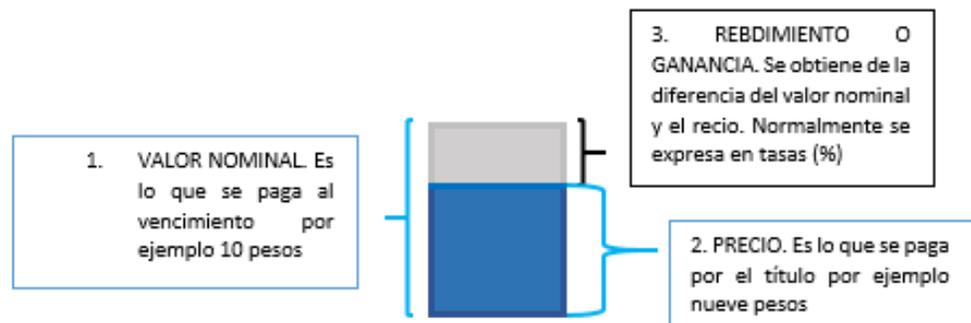
Tabla 17. Sociedades de Inversión.

Emisor	Instrumento
<b>Gobierno Federal</b>	Certificados de la Tesorería (cetes) Bonos de Desarrollo (Bondes) Bonos M Bonos denominados en UDIs (Udibonos)
<b><u>Instituto para la Protección al Ahorro Bancario</u></b>	Bonos IPAB (BPA, y BPAT y BPA182)
<b>Banco de México</b>	Bonos de Regulación Monetaria (BREM)
<b>Empresas paraestatales e instituciones públicas</b>	Certificados bursátiles y bonos
<b>Banca comercial</b>	Aceptaciones bancarias Certificados de depósito Bonos bancarios

	Certificados bursátiles Obligaciones bancarias y pagarés
<b>Empresas privadas</b>	Papel comercial Obligaciones Privadas Certificados de Participación Ordinaria (CPO y CPI) Pagarés Certificados bursátiles
<b>Gobiernos estatales y municipales</b>	Certificados bursátiles

Fuente: Elaboración con datos del Banco de México.

Anatomía de un título de deuda:



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México.

Haciendo la analogía, un título de deuda es muy parecido a un papel que tiene un estampado con un valor nominal a 10 pesos, es decir, lo que se le pagará a la persona al vencimiento, como se puede imaginar, para hacer ganancia se debe comprar ese papel por un precio menor que el valor nominal.

El rendimiento o la tasa de interés que se va a ganar es simplemente la diferencia entre lo que se invierte (por ejemplo \$9.50) y el valor nominal (que son los \$10 del ejemplo). Las ganancias se pueden pagar todo junto en el momento del vencimiento (bonos a descuento) pero si fuera un bono a 30 años, existen otro tipo de bonos que se compra a su precio nominal, se van pagando en partes y al

final regresa el capital invertido, esas partes se llaman cupones y se dice que esos bonos cotizan a precio (Aguilar, 2016; 309 pág.).

## **5.5.- La educación como estrategia de desarrollo e inversión.**

México es un país considerado como de los más diversos y ricos en vegetación, cultura, climas y personas que es envidiado por muchas potencias, y siendo un país que aun teniendo todo, no es potencia. Hay un sinfín de causas que no dejan impulsar al país como potencia mundial, entre las que destacan la corrupción, falta de oportunidades laborales, sectores agrarios rudimentarios, gobiernos ajenos y sin empatía por la población, empresarios dedicados al saqueo nacional, desunión social, y la falta de educación.

Todos son temas de importancia, sin embargo nos centraremos en la educación financiera y su importancia para el desarrollo nacional.

Según Antonio Junco quien es Presidente y Director General de MasterCard para México y Centroamérica con más de 25 años de experiencia en la industria de servicios financieros, en una entrevista realizada por Forbes en año del 2016, menciona que “la educación financiera aparece como un compromiso ineludible de todos los actores del sector y del propio gobierno”, como sucede en México, que no implica necesariamente una obligación, sino más bien un trabajo coordinado que permita lograr acciones más eficientes y una mayor difusión en diversos canales y medios.<sup>10</sup>

Esto quiere decir que la educación financiera debe verse como un proceso dinámico que permita un impulso por la inclusión de finanzas saludables que incluya hábitos y acciones que mejoren a una nación donde se considere al ahorro y la inversión como prácticas en beneficio de libertad económica.

---

<sup>10</sup> Véase para mayor información más a fondo en <https://www.forbes.com.mx/educacion-financiera-esencia-del-sistema/#gs.UBU1ZFQ>

Según el estudio “Conocimientos financieros básicos de la juventud en Latinoamérica y el Caribe”, conducido por MasterCard en año del 2016 en 11 mercados de la región, el 66% de los jóvenes mexicanos entrevistados califican su conocimiento financiero por debajo del promedio. Esto representa una gran oportunidad para los actores involucrados en temas de educación financiera, en elevar ese nivel y proveer a la población mejores herramientas e información adecuada a través de programas de educación financiera, como consumo inteligente.

Una vez que las personas han estudiado y se han educado desde el punto de vista financiero, es posible que aun encuentren obstáculos para lograr su independencia financiera, al final del día consigan el objetivo de incrementar sus montos económicos y generar un mejor uso de ellos.

Alcanzar la libertad financiera debe ser una meta que cualquier persona debe establecer, llegar a este punto permitiría que la persona tenga una mejor calidad de vida, pero para llevar a cabo esta libertad es necesario ciertas medidas o acciones, como tener una educación financiera, la cual daría paso a los fundamentos necesarios para tener una seguridad económica y con este medio tener una mejor noción del manejo de dinero que permitiría resolver preguntas como: ¿En qué debo gastar?, ¿Cuál es el mejor instrumento de inversión de acuerdo a mis necesidades?, ¿qué riesgo estoy dispuesto a correr?, ¿en qué tiempo busco que mi inversión o ahorro sea redituable?, éstas y otras preguntas son posibles responder y comprender de mejor manera gracias a una educación financiera adecuada. En resumen la educación financiera facilita el manejo del dinero, a través de un control adecuado de las finanzas, desde: monitoreo de gastos, fijar objetivos, elaborar un presupuesto para utilizar de la mejor manera el dinero en el día a día, así como la planeación financiera, el conocer con que se cuenta, cuáles son las necesidades a futuro y como se debe actuar para lograr esas metas.

## 6.- Conclusión

Contar con conocimientos sobre ahorro e inversión son elementos indispensables hoy en día, este tipo de conocimientos, permite tomar decisiones (financieras) que tienen gran impacto en el desarrollo individual, así como desarrollo económico de un país, esto a través de una mejor gestión de los activos que se poseen, permitido en muchos casos por el ahorro e inversión.

La falta o desconocimiento de la educación financiera conlleva a un incorrecto uso de los productos financieros disponibles para las personas, desde instrumentos como cuentas de ahorro, cuentas de retiro, tarjetas de crédito o hasta el uso de derivados como opción de inversión. Un inadecuado uso o poco conocimiento implica que las personas no puedan elegir adecuadamente el producto financiero de acuerdo a sus necesidades y posibilidades, si no que estas se verán obligadas a contratar el primer producto financiero que se les ofrezca o al cual puedan acceder, sin importar si es la mejor opción o no.

Durante los últimos años a través del sector público y privado se han llevado a cabo iniciativas y esfuerzos para impulsar la cultura financiera, incentivando a la población a mejorar sus hábitos de ahorro e inversión como también desarrollar una cultura financiera individual, si desde niños o jóvenes se inicia con este tipo de conocimientos, en el futuro las personas podrán darle un uso adecuado a su dinero y alcanzar sus metas financieras, desde una mejor calidad de vida.

Es necesario seguir llevando a cabo estas medidas y continuar desarrollándolas de forma que se adapten a las nuevas tecnologías y necesidades de las personas, a su vez es importante acercar los servicios financieros y cultura a las comunidades de escasos recursos, quienes en su mayoría se ven marginados para acceder a los productos financieros, y se ven obligados a los productos informales.

Una adecuada cultura financiera implicara que las personas tengan conocimiento para exigir sus derechos ante las instituciones correspondientes, esto a la larga permitirá que se mejoren los servicios por parte de las instituciones, de igual forma

esto repercutirá en poseer un mayor conocimiento sobre los productos financieros y escoger la opción que mejor se adecue en relación a sus posibilidades y necesidades.

Aunado con el esfuerzo de instituciones públicas y privadas en materia de ahorro, inversión y cultura es importante seguir contando con un sistema financiero sólido el cual esté en todo momento al pendiente de las instituciones y que éstas apliquen adecuadamente sus funciones para que de ese modo se genere una confianza por parte de las personas al Sistema Financiero Mexicano.

En resumen de acuerdo a las bases mostradas en la tesis, a mayor cultura financiera, mayor ahorro y mayor inversión, que da mayor libertad financiera, esto quiere decir que los individuos podrán tener acceso a una elevada calidad de vida. Para esto se debe partir de aspectos básicos, como la elaboración de un presupuesto y un plan de acción para utilizar el dinero adecuadamente, así como establecer metas financieras y después fijar el objetivo de ahorro e inversión, ya que se conoce adecuadamente cual es el monto que no estará destinado al gasto, por lo tanto, se puede ahorrar o invertir de acuerdo a las necesidades, objetivos y capacidades como la posibilidad del riesgo a enfrentar, esto mismo permite conocer qué tipo de instrumento de inversión es el adecuado, ya sea deuda, acciones, divisas o derivados.

Finalmente el ahorro y la inversión logran que los países con mayores niveles de ahorro, tiendan a crecer con mayor rapidez, si esto empezara a suceder en México con su población incrementando los niveles de ahorro e inversión, a la larga se vería un mayor desarrollo y crecimiento de las personas y del país, pero todo esto requiere una fuerte relación entre los sectores público, privado, personas físicas y morales y se debe trabajar en coordinación con el objetivo de desarrollar y mejorar la cultura financiera, a través de acciones que permitan el crecimiento de estos ámbitos, todo con el fin de lograr una libertad económica para los individuos y mejores recaudaciones para el gobierno, que de como resultado la oportunidad de crecimiento y una mejora en la calidad de vida para las personas en el presente y en el futuro.

## Bibliografía

- A. Aguilar y Valles,(2015) El ahorro en México: Evidencia en hogares, Estudios Económicos CNBV, Volumen 3,
- A.Vazquez, (2015). Determinantes para participar en el mercado formal de productos financieros: El caso del ahorro y del crédito en México, Estudios Económicos CNBV, Volumen 3,
- Alvin H. Hansen. (1970). Guía de Keynes, México. Editorial Fondo de cultura económica, P.190
- Benjamin Graham.(1949) El inversor inteligente. Barcelona Editorial DEUSTO SA., 624 pág.
- BX+ con datos de OECD (2009); Economic, Environmental and social statistics
- Caballero y López.(2012). Gasto Público, impuesto sobre la renta, e inversión privada en México. Investigación económica vol. LXXI.
- Ciesas/ UIA. (2006). Ahorro y Crédito en unidades Domésticas mexicanas, México.
- CNBV (2012). Reporte de Inclusión Financiera 4
- CNSF. Huidobro, Alberto. (1995). La importancia del Ahorro en la Economía, Documento de trabajo No.62. México: Comisión Nacional de Seguros y Fianzas
- Court y Tarradellas. (2010). Mercado de Capitales. México. Editorial Pearson. 326 pág
- CPEUM. Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos. (2008); 155 pág. México: Tribunal Electoral del Poder Judicial de la Federación.
- Diario Oficial de la Federación, 3 de Octubre de 2011, México.
- Dornbusch, Rudiger. (2006). Fischer Stanley; Macroeconomía 5a. edición, 2006, 930 pág.
- Dussel Peters, Enrique. (2013). “La economía China desde la crisis internacional en 2008: estrategias, políticas y tendencias”. Economía UNAM 10(28), pp. 53-69.

- Encuesta Nacional de Inclusión Financiera, microdatos INEGI (2012d).
- Encuesta Nacional de Inclusión Financiera. El desarrollo de una encuesta de demanda. La experiencia de México. Junio. (2013b). Reporte de Inclusión Financiera 5.
- Forbes 2016 con datos del Banco Mundial y del Fondo Monetario
- Garrido y Peñaloza. (1996), Ahorro y sistema financiero en México. México. Editorial Grijalbo.
- Gitman y Joehnk.,(2003). Fundamentos de inversiones, edición 10 Editorial PRENTICE HALL, 724 pág.
- Glandis de la Cruz Chang. (2015). Antología microeconomía, , 221 pág.
- Gustavo Vargas. (2006). Introducción a la teoría económica un enfoque latinoamericano. Editorial Pearson. P.664.
- Hernández y Lorena. (2000). Gerencia Financiera. Bogotá. TM editores Xxi p., 356 pág.
- Ibaarra Dario. (1999). El ahorro en México: implicaciones de política económica, Revista de Cultura Económica, México,
- Informe monetario internacional, (1995), 184 pág.
- IPAB. Instituto para la Protección al Ahorro Bancario. ¿Qué hacemos? Disponible en <https://www.gob.mx/ipab/que-hacemos>
- LBM. Ley del Banco de México. (2014). México: Cámara de Diputados del H. Diario Oficial de la Federación. P.36
- LCNBV. Ley de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. (2014); Diario Oficial de la Federación. P.34
- LISF. Ley de Instituciones de Seguros y de Fianzas. 2014;. Diario Oficial de la Federación. P.4
- LOAPF. Ley Orgánica de la Administración Pública Federal a la Secretaría de Hacienda y Crédito Público. (2014); 124 pág. Diario Oficial de la Federación.

- Manuel Verduzco.(1998). Crecimiento económico y distribución del ingreso: balance teórico y distribución del ingreso. primera edición. México. Facultad de Economía. P.368.
- Mishkin, Frederic. (2008); The Economics of Money, Banking and Financial Markets (11th Edition): Pearson P.617
- Mishkin, Frederic. (2008). The Economics of Money, Banking and Financial Markets (11th Edition): Pearson
- Sabino, Carlos. (1991).. Diccionario de Economía y Finanzas. Caracas: Editorial Panapo. 304 pág.
- Salvador, Mercado. (2009);. Sistema Financiero Mexicano. México: Grupo Vanchri, edición 1. P.393
- The World Bank. (2013). Capital for the Future: Saving and Investment in an Interdependent World,
- Unctad. (2016). Informe de las Naciones unidas sobre comercio y desarrollo, informe sobre las inversiones en el mundo 2016.
- Villagómez, Alejandro. (2014). El ahorro en México desde 1960: Estructura, evolución y determinación, 155 pág.
- Villareal, Magdalena.(2004). Antropología de la deuda, crédito, ahorro, fiado y prestado en las finanzas cotidianas. México Editorial Ciesa

[https://www.bmv.com.mx/es/Grupo\\_BMV](https://www.bmv.com.mx/es/Grupo_BMV).

<https://www.forbes.com.mx/educacion-financiera-esencia-del-sistema/#gs.UBU1ZFQ>

<http://www.banxico.org.mx/divulgacion/sistema-financiero/sistema-financiero.html>

<http://www.mexder.com.mx/wb3/wb/MEX/antecedentes>.

[http://www.diputados.gob.mx/LeyesBiblio/pdf/153\\_191216.pdf](http://www.diputados.gob.mx/LeyesBiblio/pdf/153_191216.pdf)

<http://www.gob.mx/cnsf>

<http://www.banxico.org.mx/divulgacion/sistema-financiero/sistema-financiero.html>

<http://www.gob.mx/shcp/documentos/catalogo-del-sistema-financiero-mexicano>

[http://www.invertiren bolsa.info/libro\\_bolsa\\_one\\_up\\_on\\_wall\\_street\\_peter\\_lynch.htm](http://www.invertiren bolsa.info/libro_bolsa_one_up_on_wall_street_peter_lynch.htm)  
<https://banca.vepormas.com.mx/external/authentication/inputExternal.action>

<http://www.banxico.org.mx/portal-mercado-valores/>

<http://www.sibolsa.com.mx/es/sibolsa/home>

<http://www.inegi.org.mx/est/contenidos/proyectos/inp/inpc.aspx>

<http://www.inegi.org.mx/est/contenidos/proyectos/inp/inpc.aspx>

<http://estrategia.vepormas.com/2014/10/27/maxcom-inversion-de-mayor-plazo/>

<https://www.bancomer.com/personas/inversiones-sp>

<http://estrategia.vepormas.com/>

<http://dof.gob.mx>

<http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2016/02/weodata/index.aspx>,

<http://datos.bancomundial.org/indicador/NY.GNS.ICTR.ZS>

<https://www.forbes.com.mx/los-10-paises-que-mas-ahorran-en-el-mundo/#gs.7l21mGA>