



**UNIVERSIDAD DON VASCO, A. C.**

INCORPORACIÓN No. 8727-02

**A LA UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO**

**ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN**

**Instrumentos de inversión como  
medio para optimizar los  
ingresos personales con nociones  
básicas de finanzas.**

**Tesis**

Que para obtener el título de:

**Licenciada en Administración**

Presenta:

**Karyme Giselle Carrillo Mendoza**

**Asesor:**

**L.A. Laura Alejandra Mata Amezcua**



**Uruapan, Michoacán. 11 de septiembre de 2019**



Universidad Nacional  
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

**Biblioteca Central**



**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.

## ÍNDICE

<b>INTRODUCCIÓN .....</b>	<b>7</b>
<b>CAPÍTULO I .....</b>	<b>9</b>
<b>ADMINISTRACIÓN E INGRESO .....</b>	<b>9</b>
1.1 ADMINISTRACIÓN.....	10
1.1.1 PROCESO ADMINISTRATIVO.....	10
1.2 DINERO .....	11
1.2.1 PERFILES ANTE EL DINERO.....	12
1.3 INGRESO. ....	13
1.3.1 TIPOS DE INGRESO.....	13
1.3.2 FUENTES DE INGRESO.....	14
1.3.3 ROLES ECONÓMICOS.....	15
1.4 RIQUEZA .....	16
1.5 INTELIGENCIA FINANCIERA.....	17
1.6 LIBERTAD FINANCIERA.....	17
1.7 PROBLEMAS ECONÓMICOS.....	18
1.7.1 OBSTÁCULOS .....	19
1.8 EDUCACIÓN FINANCIERA.....	19
1.8.1 DEUDA .....	20
1.8.2 INNOVACIÓN .....	21
<b>CAPÍTULO II .....</b>	<b>22</b>
<b>INFORMACIÓN FINANCIERA.....</b>	<b>22</b>
2.1 FINANZAS.....	22
2.1.1 IMPORTANCIA Y FINALIDAD DE LAS FINANZAS.....	23
2.1.2 FUNCIONES EN LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA.....	23

2.2 INFORMACIÓN DE CALIDAD.....	24
2.3 VALORES.....	25
2.4 ESTADOS FINANCIEROS.....	25
2.4.1 ESTADO DE RESULTADOS.....	26
2.4.2 BALANCE GENERAL.....	27
2.4.3 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	28
2.5 ESTADOS PROFORMA.....	29
2.6 VALOR PRESENTE Y VALOR FUTURO.....	30
2.7 GANANCIA ANUAL TOTAL.....	31
2.7.1 GAT NOMINAL.....	31
2.7.2 GAT REAL.....	31
2.8 INTERÉS.....	32
2.8.1 INTERÉS SIMPLE.....	32
2.8.2 INTERÉS COMPUESTO.....	33
<b>CAPÍTULO III.....</b>	<b>34</b>
<b>INVERSIONES.....</b>	<b>34</b>
3.1 INVERSIÓN.....	34
3.1.1 INVERSOR.....	35
3.1.2 ELEMENTOS DE LA INVERSIÓN.....	35
3.1.3 ¿POR QUÉ INVERTIR?.....	35
3.2 AHORRO.....	36
3.2.1 PLAN DE GASTOS.....	36
3.3 RIESGO.....	37
3.3.1 TIPOS DE RIESGO.....	37
3.4 DIVERSIFICACIÓN.....	38

3.4.1 CORRELACIÓN.....	39
3.5 ASIGNACIÓN DE ACTIVOS (asset allocation).....	40
3.5.1 CARACTERÍSTICAS .....	40
3.6 RENDIMIENTO .....	41
3.6.1 COMPARACIÓN DE LOS RENDIMIENTOS .....	41
3.7 PLANEACIÓN FINANCIERA .....	42
3.7.1 HORIZONTE DE PLANEACIÓN.....	43
3.7.2 AGREGACIÓN.....	43
3.8 ASPIRANTES DE INVERSOR.....	43
3.9 PERFIL DE INVERSIÓN.....	44
3.9.1 TIPOS DE PERFIL DE INVERSIÓN .....	45
3.10 ESTRATÉGIA DE INVERSIÓN.....	45
3.10.1 UTILIDAD DE LA ESTRATEGIA DE INVERSIÓN .....	47
3.11 PORTAFOLIO.....	48
3.11.1 CREACIÓN DE UN PORTAFOLIO.....	48
3.12 MERCADOS DE VALORES.....	49
3.13 BULL OR BEAR.....	49
3.14 CLASIFICACIÓN DEL MERCADO.....	50
3.15 ¿CÓMO FUNCIONAN LOS MERCADOS?.....	51
3.15.1 INFLACIÓN.....	51
3.15.2 LOS CICLOS ECONÓMICOS .....	52
3.15.3 TASAS DE INTERÉS.....	53
3.15.4 IMPUESTOS.....	53
3.15.5 CALIFICACIONES CREDITICIAS .....	54
3.16 ÓRDENES DE BOLSA .....	54

3.17 AGENTES DE BOLSA (brokers).....	56
3.18 RENTA FIJA Y RENTA VARIABLE.....	56
<b>CAPÍTULO IV.....</b>	<b>58</b>
<b>INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN.....</b>	<b>58</b>
4.1 INSTRUMENTOS DE DEUDA.....	59
4.1.1 PAGARÉS .....	59
4.1.2 CEDES .....	61
4.1.3 BONOS.....	62
4.1.4 CETES.....	67
4.1.5 ¿DÓNDE SE COMPRAN?.....	69
4.2 ACCIONES .....	72
4.2.1 ELEMENTOS DE LAS ACCIONES .....	72
4.2.2 ¿DÓNDE SE COMPRAN?.....	76
4.3 FONDOS DE INVERSIÓN .....	77
4.3.1 LOS RENDIMIENTOS .....	78
4.3.2 VENTAJAS .....	78
4.3.3 DESVENTAJAS.....	79
4.3.4 CLASES DE FONDOS .....	79
4.3.5 ORGANIZACIÓN Y DIRECCIÓN DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN.....	80
4.3.6 DISTRIBUIDORAS .....	81
4.3.7 SELECCIÓN DE FONDOS.....	82
4.3.8 ¿DÓNDE SE COMPRAN?.....	85
4.4 DIVISAS.....	86
4.4.1 FUNCIONES.....	87
4.4.2 COTIZACIONES.....	87

4.4.3 ¿DÓNDE SE COMPRAN?.....	88
4.5 ORO.....	88
4.5.1 RENDIMIENTOS .....	89
4.5.2 ¿DÓNDE SE COMPRAN?.....	90
4.6 PLANES DE PENSIONES .....	90
4.6.1 ESCOGER UN PLAN .....	91
4.7 AFORES .....	92
4.7.1 TIPOS DE APORTACIONES.....	92
4.7.2 RÉGIMEN DE INVERSIÓN .....	93
4.7.3 RENDIMIENTOS .....	93
4.7.4 REGISTRARSE .....	94
4.8 BIENES RAÍCES.....	94
4.8.1 VENTAJAS .....	95
4.8.2 RIESGOS .....	95
4.8.3 PATRIMONIO .....	96
4.8.4 EVALUACIÓN DE OPORTUNIDADES.....	97
4.9 PLANES DE NEGOCIOS.....	98
4.9.1 RIESGOS .....	99
4.9.2 EVALUACIÓN DE PROYECTOS .....	99
4.9.3 MODALIDADES.....	100
4.10 HÁBITOS PARA TENER ÉXITO AL INVERTIR.....	101
4.11 ERRORES AL INVERTIR .....	102
<b>CAPÍTULO V.....</b>	<b>104</b>
<b>CASO PRÁCTICO. ....</b>	<b>104</b>
OBJETIVO GENERAL .....	105

OBJETIVOS ESPECÍFICOS.....	105
JUSTIFICACIÓN.....	105
HIPÓTESIS.....	106
5.1 DISTRIBUCIÓN DEL CAPITAL.....	107
5.2 CETES.....	108
5.2.1 INVERSIÓN CON TASAS HISTÓRICAS.....	108
5.2.2 COMPARACIÓN DE LA INVERSIÓN CON LA INFLACIÓN.....	110
5.3 PAGARÉ.....	110
5.3.1 INVERSIÓN CON TASAS HISTÓRICAS.....	111
5.3.2 COMPARACIÓN DE LA INVERSIÓN CON LA INFLACIÓN.....	112
5.4 CEDES.....	112
5.4.1 INVERSIÓN CON TASAS HISTÓRICAS.....	113
5.4.2 COMPARACIÓN DE LA INVERSIÓN CON LA INFLACIÓN.....	113
5.5 BONO.....	114
5.5.1 INVERSIÓN CON TASAS HISTÓRICAS.....	115
5.5.2 COMPARACIÓN DE LA INVERSIÓN CON LA INFLACIÓN.....	115
5.6 FONDO.....	116
5.6.1 ASPECTOS RELEVANTES DEL FONDO.....	117
5.6.2 INVERSIÓN CON TASAS HISTÓRICAS.....	123
5.6.3 COMPARACIÓN DE LA INFLACIÓN CON LA INVERSIÓN.....	126
5.7 RESULTADOS DEL PORTAFOLIO.....	126
5.7.1 COMPARACIÓN DEL PORTAFOLIO CON LA INFLACIÓN.....	127
<b>CONCLUSIÓN.....</b>	<b>129</b>
<b>BIBLIOGRAFÍAS.....</b>	<b>131</b>
<b>LINKS.....</b>	<b>134</b>





## INTRODUCCIÓN

La administración es una ciencia muy importante, es universal, pues no existe organización que no requiera un sistema de medios y recursos coordinados, es versátil, tiene la capacidad de adaptarse a las necesidades de una empresa, cualquiera que sea su giro o tamaño, así como también a las de los individuos particulares, con el fin de mejorar diversos aspectos tales como financieros, operacionales, estratégicos, etc., por lo que se considera una disciplina multifacética, entre otras virtudes; además la administración es la responsable de dirigir y controlar los diferentes recursos con los que se cuenta, entre ellos el financiero, por ello, se puede decir que un administrador es el principal interesado en coordinar los recursos existentes, siendo el económico uno de los principales recursos a administrar, ya que muchos otros dependen de él.

La gestión financiera es una de las áreas más importantes para el logro de las metas, tanto para las empresas como para los individuos, pues sin una buena administración financiera no se puede aprovechar el recurso y su uso puede ser erróneo o ineficaz, incluso sería imposible alcanzar la maximización de las utilidades.

Este trabajo de investigación está dirigido a individuos, los cuales hoy en día dedican la mayoría del tiempo de su vida desempeñando un trabajo o profesión para obtener un ingreso que les permita sostener una calidad de vida, aquellos que piensan a largo plazo procuran mantener sus ingresos por arriba de sus gastos para generar un ahorro destinado a cualquier meta personal futura; En una sociedad donde el consumismo y la globalización se viven todos los días parece casi imposible alcanzar una libertad financiera.

Las inversiones son herramientas que permiten alcanzar metas financieras de una manera más ágil y óptima, ya que el individuo inversionista pone su ahorro a trabajar para que genere utilidades y su economía personal crezca más rápido en menor tiempo, en lugar de mantener un ahorro estático perdiendo valor; El objetivo de esta investigación es proponer alternativas que faciliten la administración del dinero y la optimización de los ingresos mediante instrumentos de inversiones alcanzables y

adaptables al individuo y sus necesidades, así como comprender que las inversiones son herramientas alcanzables para cualquier individuo común.

Se propone comprobar que las inversiones en instrumentos financieros bien empleados administran mejor los ingresos, obteniendo mejores resultados que el ahorro tradicional de los individuos, para ello, en el capítulo I se explica el proceso administrativo y los diferentes perfiles del individuo ante el dinero, así como los diversos tipos de ingreso e incorpora los conceptos de libertad financiera y educación financiera; el capítulo II se enfoca en el área financiera de las empresas, pues es indispensable la comprensión de los estados financieros para conocer la situación actual de las empresas y tener un panorama más completo a la hora de invertir, menciona además el valor futuro y presente, el cual ayuda a conocer el valor del dinero a través del tiempo y los tipos de interés que se pueden manejar. En el capítulo III se entra en tema de inversiones mencionando aquellos aspectos necesarios para comprender lo que es una inversión, los elementos que la componen, las situaciones que las afectan y algunas técnicas para llevarlas a cabo, para después continuar con el capítulo IV dónde se presentan y explican algunos de los diversos vehículos de inversión que pueden ser utilizados por el individuo para poner a trabajar su dinero a favor propio, y muestra los principales medios dónde pueden ser adquiridos, así como la estructura de cada uno y condiciones. Finalmente, el capítulo V busca conocer y comprobar si existe un beneficio en la inversión, comparando los rendimientos de ciertos instrumentos financieros de deuda con el valor del dinero sin invertir a través del tiempo.

Esta investigación está orientada a personas comunes con cualquier profesión, o sin una, que buscan administrar sus ingresos y generar nuevos a partir de los mismos, así como también preservar el valor de su dinero. Se enfoca en instrumentos financieros de deuda, pues son las inversiones más sencillas de comprender y manejar con nociones básicas de finanzas, sin embargo en el capítulo IV se mencionan ciertos vehículos de inversión más complejos, con el objetivo de hacer del conocimiento del individuo las inversiones que puede llevar a cabo una vez que se encuentre preparado mediante la práctica, dedique un estudio detallado al instrumento que desee y su tolerancia al riesgo sea mayor.

# CAPÍTULO I

## ADMINISTRACIÓN E INGRESO

Uno de los principales problemas que enfrenta la sociedad es la pobreza, la cual es el resultado de diversos factores, como lo es el desempleo; cada año egresan miles de universitarios con el deseo de comenzar a buscar su libertad y a querer construir su propio patrimonio y se convierten en profesionistas en busca de un trabajo seguro, sin embargo, es un modelo de vida obsoleto en esta era donde los avances tecnológicos son cada vez más frecuentes, revolucionarios y la información es abundante y viaja en cuestión de segundos.

Los baby boomers (personas nacidas después de la segunda guerra mundial), de acuerdo con Kiyosaki (2017), fueron una generación privilegiada porque la economía después de la segunda guerra mundial estaba en auge, tener un empleo seguro en una empresa grande era suficiente para alcanzar la calidad de vida deseada, de ahí surgió la mentalidad colectiva de ir a la escuela para aspirar a un trabajo seguro, ahorrar para comprar una casa y trabajar duro para jubilarse, pues en esa época era posible lograrlo, incluso manteniendo una economía estable. Notablemente el tiempo pasó y la época es totalmente diferente, Samsó (2009) dice que las personas trabajan cada vez más duro durante más tiempo por un ingreso que alcanza para menos, y que el trabajo seguro está por desaparecer, además de agregarle los retos que presenta la globalización.

El saber que recibir un ingreso, por muy alto que sea, no será suficiente para alcanzar una libertad financiera si no se tiene una buena administración, despierta el interés por el estudio del dinero y su adecuado manejo para lograr construir un sistema de ingresos variables que permita crear una libertad económica real.

## 1.1 ADMINISTRACIÓN.

Es una de las ciencias más importantes y versátiles, su estudio facilita el logro de objetivos mediante diversas técnicas. Se define como:

“Proceso mediante el cual se diseña y mantiene un ambiente en el que individuos que trabajan en grupos cumplen metas específicas de manera eficaz.” (KOONTZ, WEHRICH & CANNICE, 2012:4).

El enfoque que normalmente se le da a la administración es respecto a las empresas, pero Koontz et al. (2012) asegura que la administración es una de las actividades humanas más importantes. Todas las personas se convierten en administradoras en algún momento, al distribuir su ingreso en las diferentes necesidades, como transporte, alimento o vestimenta, y además guardar una parte de él para el ahorro; estas decisiones pueden estudiarse y mejorarse a través de técnicas administrativas para alcanzar su máximo aprovechamiento.

### 1.1.1 PROCESO ADMINISTRATIVO:

La administración, expone Koontz et al. (2012), consta de un proceso de cuatro etapas que se explicarán brevemente a continuación:

#### 1. Planeación:

Es la etapa donde se seleccionan las metas y objetivos a cumplir y se especifican las actividades a llevar a cabo para lograrlos y se elabora un plan de acción.

La finalidad es conocer lo que se llevará a cabo y cómo se realizará, responde a las preguntas ¿qué?, ¿cómo?, ¿cuándo?, ¿dónde?

#### 2. Organización:

Es la estructura del plan, define quien hará determinada tarea y en qué momento.

### 3. Dirección:

En el ámbito empresarial se refiere a influir sobre las personas para que realicen sus actividades y se alcancen los objetivos. En el sentido personal, la dirección surge al guiar las propias acciones para cumplir con lo propuesto.

### 4. Control:

Mide el desempeño y corrige todo aquello que no se esté llevando a cabo como lo planeado, se vigila el logro de los planes diseñados.

La administración se vive cotidianamente, pero no quiere decir que todos lo realicen de una manera adecuada, establecer un plan que involucre el proceso administrativo permitirá estudiar y conocer el panorama para implementar estrategias que permitan alcanzar los objetivos con mayor rapidez y eficiencia.

## **1.2 DINERO.**

Es una herramienta que se intercambia a cambio de bienes y servicios o a cambio de algún trabajo brindado, se define como:

“Moneda o papel moneda utilizado libremente como medio de cambio, objeto aceptado en intercambio por otras cosas.” (ROSENBERG, 1992:140).

Es importante mantener el dinero en movimiento, pues Borghino (2016) asegura que de esa manera, al mantenerlo rotando en diferentes instrumentos y activos, el individuo podrá aumentar su patrimonio, en cambio, el dinero que se mantiene estancado se vuelve perezoso y al perder movilidad comienza a perder valor.

Para comenzar a manejar la economía personal, no importa cuánto dinero se tenga, sino lo que se haga con él; entre más oportunidades de moverlo se aprovechen mayores serán los beneficios que el propio dinero producirá.

### 1.2.1 PERFILES ANTE EL DINERO:

Las personas poseen diferentes perspectivas del dinero, por lo que implementan diversos hábitos de ahorro y consumo sobre sus ingresos dependiendo de sus metas y la disciplina en el control y administración del dinero. Borghino (2016) divide cuatro grandes perfiles dependiendo de la actitud de las personas:

a) Los consumistas:

No tienen excedentes para invertir en su patrimonio o en planes futuros, ya que emplean los ingresos para cubrir gastos de compras y lujos, gastando lo máximo posible. No podrían vivir mucho tiempo sin un ingreso debido al poco o nulo ahorro por falta de control de los egresos.

b) Los avaros:

Se tiene inseguridad al gastar dinero, cualquier gasto representa un obstáculo para acumular dinero, absteniéndose de cualquier lujo o compra, riesgos de inversión y financieros son evitados a toda costa por miedo a perder su estabilidad personal. Son ahorradores.

c) Los kamikazes:

Emprendedores valientes que constantemente arriesgan su capital en nuevos proyectos, son prevenidos con el dinero pero tienen pocos hábitos de administración y planeación. Son personas arriesgadas por lo que nunca alcanzan una estabilidad financiera, pueden tener mucho o no tener nada y les interesa disfrutar la vida y su dinero.

d) Los que piensan como millonarios:

Tienen una visión constante al futuro buscando una estabilidad financiera. Planean sus gastos para poder incrementar su capacidad de inversión y se actualizan constantemente en temas de finanzas para encontrar mejores alternativas para incrementar su dinero. Son conscientes de que la riqueza se puede acumular y disfrutar.

### **1.3 INGRESO.**

Es un concepto muy común que se puede definir como:

“Dinero o equivalente monetario que es ganado o recibido como contrapartida por la venta de bienes y servicios.” (ROSENBERG, 1992:224).

“Remuneración total percibida por un trabajador durante un periodo de tiempo, como compensación a los servicios prestados o al trabajo realizado; así, la comisión, las horas extraordinarias, etc.” (ROSENBERG, 1992:225).

#### **1.3.1 TIPOS DE INGRESO:**

Existen diferentes tipos de ingreso por el que cada persona trabaja, de acuerdo con Kiyosaki (2017) se divide en tres:

##### **1. Ingreso ganado u ordinario:**

Aquel que se obtiene por un trabajo realizado, el ahorro, invertir en planes de retiro a largo plazo elaborados por el gobierno o por estudiar. El gobierno no ofrece estímulos a ingresos ganados por trabajo o ahorro, lo que quiere decir que se pagan impuestos por obtenerlos.

Es el principal ingreso al que se enfoca el sistema educativo, el que se consigue a través de un empleo y el menos indicado para alcanzar una estabilidad financiera, puesto que el individuo se concentra en trabajar por el dinero.

##### **2. Ingreso de portafolio:**

También llamado ganancias de capital, se genera al comprar barato y vender caro, aplicado en instrumentos financieros, propiedades o artículos. Es el resultado de que el dinero trabaje a beneficio propio.



### 3. Ingreso pasivo:

Se obtiene cuando los activos trabajan y generan utilidades para el individuo sin que este necesite hacer un esfuerzo mayor; Samsó (2009) menciona algunas fuentes de ingreso pasivo, como pueden ser:

- a) Comercios online.
- b) Alquiler por cualquier clase de propiedad.
- c) Comisiones, etc.

Las personas que desean una libertad financiera permanecen en busca de ingresos de portafolio e ingresos pasivos que los ayuden a generar recursos de una manera más ágil y rápida, mientras que la mayoría de la gente se concentra solo en sus ingresos ganados, con la creencia de que eso bastará para forjar un futuro prometedor.

#### 1.3.2 FUENTES DE INGRESO:

Dependiendo de la frecuencia con la que se obtengan los ingresos, (INBESTME, 2016), se puede decir que un individuo puede obtener diferentes tipos de ingresos, los cuales se clasifican de la siguiente manera:

##### a) Fijos:

Son los recibidos de manera regular o periódica, como nóminas, pensiones, alquileres, etc.

##### b) Variables:

No son obtenidos regularmente, comisiones, incentivos, etc.

##### c) Extraordinarios:

Aquellos que ocurren de forma extraordinaria o esporádica, como el cobro de alguna herencia o boleto de lotería.

### 1.3.3 ROLES ECONÓMICOS:

La forma en que un individuo se gana la vida puede determinar su capacidad de acumulación de riqueza y de establecer estrategias para aumentarla, Samsó (2009) explica los siguientes roles económicos:

a) Empleado:

El individuo vende su tiempo a una empresa a cambio de una nómina, durante años trabaja para ocupar un puesto si la organización se lo permite, puesto que no le pertenece. Tener un empleo es una buena forma de partir al mundo laboral y ganar experiencia, sin embargo hoy en día no será suficiente para ser rico ni libre, las personas se vuelven dependientes de un empleador.

b) Auto empleado o autónomo:

El auto empleado es la persona que decide dejar de ser un empleado para abrir un pequeño negocio, el cual consume todo su tiempo y esfuerzo pues no delega tareas, no depende de nadie pero se convierte en su propio empleado, ya que si no trabaja no produce y no tiene ingresos.

Este rol es mejor que el de empleado, pero es recomendable que se use como escalón para pasar a emprendedor, pues el principal objetivo de ser autónomo es trabajar para dejar de hacerlo pero generando los mismos o mejores ingresos.

c) Emprendedor o empresario:

Es el rol indicado para alcanzar la libertad financiera, ya que el individuo depende de un sistema de ingresos variables y no de un empleo o de sí mismo, esto se logra al buscar la satisfacción propia y desarrollarse en lo que se apasiona y no de perseguir el dinero.

Puede parecer que es arriesgado, pero por el contrario, si se lleva a cabo adecuadamente es la opción más segura debido a que lo que se busca es obtener la mayor cantidad de ingresos diversos, no depender de uno solo.

Un aspecto importante es que una persona puede tener varios roles al mismo tiempo, combina fuentes de ingreso para que la acumulación del dinero sea más eficiente y veloz.

Los dos primeros roles son importantes para la obtención de experiencia y habilidades, pero solo son etapas para poder llegar al rol principal que permitirá alcanzar la libertad financiera, Kiyosaki (2017) comparte que no es un camino fácil y que es necesario:

a) Inteligencia espiritual:

Tener la certeza de que se pueden lograr los sueños propuestos.

b) Inteligencia mental:

Confianza de que se puede aprender lo necesario.

c) Inteligencia emocional:

Habilidad para aprender de los errores y no dejarse llevar por las emociones, aprender a analizar las dos caras de la moneda.

d) Inteligencia física:

Transformar ideas en actos.

#### **1.4 RIQUEZA.**

La mayoría de las personas no podrían mantenerse sin trabajo debido a que no se tiene o no se ha alcanzado una estabilidad financiera, pues la riqueza no consiste en cuanto se tiene para gastar, sino de cuanto se tiene invertido en el futuro para poder vivir sin trabajar manteniendo la misma calidad de vida.

De acuerdo con Borghino (2016) la riqueza de una persona se determina por la cantidad de días que puede vivir manteniendo su mismo estilo de vida sin recibir un ingreso directo de trabajo, siendo el número de días un factor determinante del tamaño de la riqueza.

Una manera muy rápida para conocer la riqueza que se tiene hoy, explica Borghino (2016), es realizando una simple operación: primero se calcula el total de los activos

con los que se cuenta (el dinero que se tiene en el banco más lo invertido en bienes), y después se divide entre los años trabajados, el resultado será la cantidad de dinero por la que se ha trabajado cada año de vida.

Es más fácil crear riqueza, según Samsó (2009) cuando no se está persiguiendo el dinero o no se necesita de una manera apremiante, en lugar de eso se busca continuamente tener una libertad financiera.

### **1.5 INTELIGENCIA FINANCIERA.**

Poseer una inteligencia financiera no es algo sencillo, Samsó (2009) aclara que se forja al elaborar sistemas de ingresos múltiples que trabajen por sí mismos, crear y poder disponer de diversas fuentes de ingreso pasivo y dejar de trabajar por dinero.

Una persona que tiene inteligencia financiera:

- a) Diversifica sus fuentes de ingreso en los tres tipos.
- b) Comprende que no debe depender de un solo ingreso.
- c) Lleva negocios en su casa y tiempo libre.
- d) Resuelve los problemas financieros con imaginación y no con dinero.
- e) No pone al límite sus ingresos.
- f) No se endeuda ni toca sus ahorros si no es completamente necesario.

Incrementar la inteligencia financiera puede lograrse al involucrarse en el estudio de temas financieros para desarrollar prácticas y hábitos sólidos sobre el correcto manejo del dinero.

### **1.6 LIBERTAD FINANCIERA.**

El esfuerzo de varios años y una adecuada administración del dinero permitirán forjar una libertad financiera donde el individuo tenga la capacidad de decidir qué hacer con su tiempo y a que dedicarse sin la preocupación de necesitar

un ingreso constante por un trabajo. Samsó (2009) menciona que la prosperidad es un efecto, donde las causas son las creencias del dinero y la educación financiera y defiende la idea de que el dinero es un amplificador de las creencias personales, puesto que si se tiene una mentalidad pobre, el dinero va a escasear, y si la mentalidad es rica, el dinero abundará.

Alcanzar la libertad financiera depende de los hábitos de consumo y de inversión, la forma en que el individuo piensa acerca del dinero y su habilidad para adquirir deudas buenas o malas, ya que muchas personas no pueden alcanzar una independencia económica debido a las deudas que tienen y que no saben cómo manejarlas.

## **1.7 PROBLEMAS ECONÓMICOS.**

Es muy común que la gente dependa únicamente de la nómina que recibe por un trabajo y que con ella solventa sus gastos, por ello, el excedente promedio para el ahorro es mínimo.

Al contrario de la ideología común, más trabajo o un mayor sueldo no son soluciones para acabar con los problemas económicos, pues una persona sin hábitos financieros, por muy alto que sea su salario o por mucho que trabaje, no tendrá la capacidad de manejar el dinero a su favor, y en lugar de beneficiarse con el incremento de salario terminará elevando su capacidad de consumo y endeudándose más.

Es claro que se necesita cambiar el enfoque que se tiene del dinero y su uso para poder ponerlo a trabajar a favor propio, Samsó (2009) afirma que las personas endeudadas lo están porque gastan más de lo que generan y que el problema no radica en la necesidad de más dinero, sino de cambiar hábitos mediante educación financiera e innovación.

### 1.7.1 OBSTÁCULOS:

Los principales retos que el individuo enfrenta a la hora de comenzar a forjar un camino a la libertad financiera, explica Samsó (2009), son:

a) Creencias limitantes:

Ideologías del individuo que son limitantes y basadas en el miedo, así como falta de información.

b) Actitud complaciente de vivir por inercia en la comodidad:

Se evita a toda costa el esfuerzo innecesario, personas que se mantienen en la zona de confort donde puedan conseguir lo cómodo y fácil.

c) Malos hábitos financieros:

Vivir al día, lo que se gana se gasta sin ahorrar y mucho menos invertir, no se tiene una preocupación por la situación financiera futura pues lo que importa es el hoy, se tiene una única fuente de ingresos con la que se pagan gustos y lujos sin control, se gasta más de lo que se gana.

d) Falta de educación financiera:

Desinterés por formarse continuamente en aspectos financieros que permitan manejar y controlar mejor el dinero.

### 1.8 EDUCACIÓN FINANCIERA.

Su estudio permite el control sobre el futuro económico y que el ganar más dinero no signifique gastar más o perder dinero más fácilmente como normalmente se acostumbra.

La educación financiera hace la diferencia para poder lograr el éxito económico y solo puede lograrse al mantenerse en constante estudio sobre el dinero y su movimiento.

### 1.8.1 DEUDA:

Una educación financiera de calidad debe enseñar sobre la deuda y los impuestos y cómo estos pueden usarse para beneficio propio en lugar de en su contra. Borghino (2016) establece que existen dos tipos de deuda:

#### a) Deuda buena:

Representa la compra de activos para recibir un ingreso recurrente adicional.

Esta deuda sirve para incrementar los bienes o ingresos personales usando el dinero del banco. La idea es adquirir y acumular bienes sin invertir dinero propio. Puede lograrse al adquirir un local a crédito y rentarlo, si la renta cubre los gastos y la deuda del banco se puede decir que es una deuda buena, puesto que el local se paga solo. Lo mismo ocurre con otros artículos como maquinaria o propiedades que puedan ser rentados, incluso en estudios de carrera o especialización, pues generarán un beneficio adicional.

Es importante tener deudas buenas, ya que ayudan a que el crecimiento financiero sea más rápido al usar el dinero del banco y no el propio, aumentando la riqueza.

#### b) Deuda mala:

Aquella que se contrae para adquirir cosas innecesarias y que no aportan ningún beneficio, más bien son compras por gusto o placer que disminuyen el capital. La compra de un vehículo más nuevo, el celular de moda o una casa lujosa, préstamos o las tarjetas de crédito pueden representar una deuda mala. Representan impulsos negativos hacia el consumo.

Este tipo de deuda, al ser un mal gasto, provoca que disminuya el capital, el efectivo, los ahorros y los excedentes para inversión.

### 1.8.2 INNOVACIÓN:

El mundo de la globalización abre innumerables posibilidades y oportunidades todos los días, frente a este escenario, el trabajo convencional comienza a desencajarse de un estilo de vida veloz donde la competencia permanece en busca de ofrecer más barato, más rápido y con mejor calidad, agregándole la, cada vez más rápida, evolución tecnológica.

Cualquier profesión que constantemente este en innovación y permita desarrollar sus actividades con creatividad y buscando el cambio, correrán menor riesgo de que su trabajo pueda ser automatizado y reemplazado en una sociedad donde día a día se busca reducir los salarios y cambiarlos por tecnología o inteligencia artificial para reducir los costos.

Se está viviendo una nueva era con nuevas reglas, y a pesar de ello la mayoría continua comportándose de la misma manera, buscando ingresos en los lugares de siempre en lugar de aprovechar las innumerables oportunidades que ahora se tienen.

La era de la información en la que estamos, según Kiyosaki (2017) representa un peligro para los trabajos tradicionales, por el otro lado, impulsa la creatividad e innovación de empresarios decididos a entender la educación financiera y ponerla en práctica, generando un mayor beneficio; ahora se apostará por el conocimiento y talento de los individuos.

Es importante entender cómo manejar el dinero que se gana, incluso pedir ayuda o asesoría financiera cuando es necesario, pues solo de esa manera se encontrarán mejores opciones para trabajarlo a favor propio; se necesita comprender que el dinero es una herramienta que da los resultados según sea utilizada.

El siguiente capítulo abordará aspectos financieros básicos e importantes para llevar a cabo un manejo óptimo del dinero.



## **CAPÍTULO II**

### **INFORMACIÓN FINANCIERA**

Se conoce que desde los inicios de la empresa se percibió la necesidad de llevar un registro o control adecuado del capital o recursos invertidos con la principal finalidad de recuperar la inversión, no tener pérdidas y obtener alguna utilidad. Al principio, estos registros constaban de formatos básicos que, en su mayoría, se elaboraban a mano y al momento; generalmente, solo eran de utilidad para corroborar lo vendido o producido. Conforme la empresa fue evolucionando comenzaron a surgir nuevas necesidades, por lo que la información debía de ser más completa y exacta, ya que a la empresa ya no le es suficiente recuperar la inversión, sino ahora busca obtener la máxima utilidad posible. Los formatos simples que eran utilizados fueron cambiados por documentos más complejos que ayudan a predecir la situación futura de la empresa y de los cuales depende la toma de decisiones.

Lo mismo ocurre con el individuo, el contar con un ingreso limitado lo obliga a aprender sobre finanzas y desarrollar nuevas estrategias para aprovecharlo al máximo, para lograrlo es necesario conocer algunos aspectos importantes como los que se explicarán en este capítulo.

#### **2.1 FINANZAS.**

Hoy en día la información financiera es básica para el buen funcionamiento y posible crecimiento del patrimonio de las empresas y los individuos en general, debido a que todos los días se deben tomar decisiones y el logro de sus objetivos dependerá de la elección de la mejor alternativa. Se presentan algunas definiciones:

“El arte y la ciencia de administrar el dinero” (LAWRENCE GITMAN, 2012:3).

“Es la disciplina que, mediante el auxilio de otras tales como la contabilidad, el derecho y la economía, trata de optimizar el manejo de los recursos humanos y materiales de la empresa, de tal suerte que, sin comprometer su libre administración

y desarrollo futuros, obtenga un beneficio máximo y equilibrado para los dueños o socios, los trabajadores y la sociedad” (ORTEGA CASTRO, 2008:5).

#### 2.1.1 IMPORTANCIA Y FINALIDAD DE LAS FINANZAS:

Ortega Castro (2008) considera que las finanzas ayudan a que las organizaciones alcancen sus metas y objetivos, así como a competir con éxito en el mercado para poder superar a los competidores. Comprende la finalidad de las finanzas como la posibilidad de la empresa de alcanzar su máxima y optima productividad respecto al uso del dinero o especie, reflejándose en utilidades y cumpliendo objetivos como la correcta toma de decisiones, la buena planeación financiera, optimizar el patrimonio, la coordinación de inversiones y resultados, la realización de análisis financieros, entre otros.

Por otra parte, Bravo Santillán, Lambretón y Márquez (2007) mencionan el interés que representa las finanzas para un administrador, debido a que continuamente necesita tomar decisiones con información de calidad, ya que de esta dependerá el resultado de la toma de decisiones, así como también es indispensable que el usuario sea capaz de interpretarla y usarla.

#### 2.1.2 FUNCIONES EN LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA:

Las funciones clave en la administración financiera, de acuerdo con Ortega Castro (2008), son planear, obtener y utilizar fondos para lograr la maximización del valor de la empresa o el individuo, por lo que se realizan ciertas actividades como:

1. Planear y preparar pronósticos: para el correcto funcionamiento de las actividades generales propuestas.
2. Decisiones de inversión y de financiamiento: para la captación de fondos, tasas de crecimiento y jerarquizar alternativas de inversión, el uso de fondos y deudas a largo plazo.

3. Interactuar con los demás administradores de la empresa: buscando que la organización opere de la manera más eficaz posible
4. Uso de mercados de dinero y de capitales: negociar el valor de la empresa y obtener fondos.

## **2.2 INFORMACIÓN DE CALIDAD.**

Se considera primordial que la información que se utilice para el análisis de la situación financiera de cualquier entidad, incluso a nivel personal, sea de calidad y adecuada, por lo que Bravo Santillán et al. (2007) incorpora ciertos atributos básicos que determinan la calidad de la información:

a) **Comprensible:**

Refiriéndose a que la persona que vaya a hacer uso de la información sea capaz de interpretarla fácilmente, suponiéndose que el lector tiene los conocimientos necesarios para traducirla, y el interés de comprenderla y estudiarla adecuadamente. La información es comprensible cuando el receptor es quien entiende correctamente la información brindada.

b) **Pertinente:**

Para que la información sea pertinente se debe analizar sus determinantes: la naturaleza y la importancia. La naturaleza de la información se refiere al origen y forma en que se originó, de igual modo su contenido, la importancia corresponde al grado de influencia que tiene sobre las decisiones a tomar y si se considera relevante.

c) **Confiable:**

Es considerada información confiable aquella que está completa, es objetiva y está libre de sesgos y errores. El lector puede creer en ella y utilizarla. Este tipo de información se basa en hechos y datos comprobables y no en suposiciones.

## **2.3 VALORES.**

Los valores, según Bravo Santillán et al. (2007), para poder ser objetivos deben de cumplir con el proceso de transacción entre un vendedor y un comprador, donde ambas partes estén de acuerdo y actúen de buena fe estando informados. Estos se dividen en dos categorías:

a) Valores históricos:

Son las transacciones de intercambio ocurridas en el pasado. Están basadas en intercambios ya ocurridos, en los cuales se conoce su monto.

b) Valores actuales:

Estos intercambios son los que ocurren en el presente y al no tener datos, toman como referencia transacciones hipotéticas. Están divididos en:

1. Valores de reposición: desde la perspectiva del comprador.
2. Valores de realización: desde la perspectiva del vendedor.

## **2.4 ESTADOS FINANCIEROS.**

Son herramientas que muestran claramente la situación financiera actual, ya sea a nivel personal o en empresas. En los individuos es muy inusual su uso, pues no se tiene conocimiento de las ventajas que puede aportar a las decisiones económicas personales.

Los estados financieros son definidos por Bravo Santillán et al. (2007) como los documentos que presentan información de una empresa en términos monetarios, para facilitar la toma de decisiones a los involucrados en el funcionamiento y mantenimiento de la empresa como pueden ser socios, accionistas, bancos, proveedores, clientes, empleados, entre otros. Es de vital importancia que los estados financieros estén elaborados con información de calidad, ya que en base a ellos se toman las decisiones. Principalmente se encuentran:

#### 2.4.1 ESTADO DE RESULTADOS:

Conocido también como estado de pérdidas y ganancias. En él se resumen todas las operaciones realizadas en un periodo de tiempo determinado, con la finalidad de conocer la situación en que se encuentra y si alcanzó o no sus objetivos. Establece el desempeño de la empresa, ya que relaciona los ingresos y los gastos. En el cuerpo del estado de resultados se encuentran, de acuerdo con Bravo Santillán et al. (2007):

a) Ingresos:

Conformados por los recursos obtenidos a partir de las operaciones de la empresa, pueden aumentar el capital o disminuir las deudas. Son generados a través de las ventas a contado o crédito, por la obtención de intereses o dividendos, entre otros. En el caso de los individuos se refiere a cualquier ingreso que se perciba.

b) Gastos:

Se perciben como el esfuerzo o desgaste para la obtención de recursos y se traducen como aumento en algún pasivo o el desgaste de un activo. Algunos aspectos que pueden englobar son sueldos, servicios, costos de fabricación o publicidad. Cualquier desembolso de dinero o capital.

c) Ganancias y pérdidas:

Son aquellos aspectos que determinan el resultado de alguna actividad de la empresa o individuo diferente a las actividades normales de operación.

d) Utilidad:

Resulta de restar al total de ingresos obtenidos, el total de gastos o egresos que se necesitaron para obtener dichos ingresos. Si el resultado es positivo se le llama utilidad, y si es negativo, pérdida.

## 2.4.2 BALANCE GENERAL:

En este estado financiero, comenta Bravo Santillán et al. (2007), se valúan todos los bienes y activos que se tienen y se especifican las fuentes de financiamiento que se utilizaron para adquirirlos. Señala en que se ha invertido el dinero y cómo esa inversión ha funcionado para el crecimiento del patrimonio. Son elaborados a un tiempo determinado. El balance general está dividido en los siguientes rubros:

### 1. Activos:

Son todos los bienes y derechos con los que se cuenta, y que ayudaran a obtener un beneficio futuro. Estos activos se colocan en el balance de acuerdo a su facilidad para la liquidez, o sea, que tan rápido pueden convertirse en dinero, clasificándose en:

#### a) Activos circulantes:

Aquellos activos que se espera que se conviertan en efectivo en el transcurso máximo de un año. Cuentas por cobrar, inventarios, pagos anticipados, efectivo, son algunos ejemplos.

#### b) Activos no circulantes:

Los demás activos que no se convertirán en efectivo en un año, e incluso puede que tarde más, como edificios, maquinaria e inmuebles.

### 2. Pasivos:

Incluye las obligaciones por utilizar recursos del exterior, por lo que se deberá pagar u ofrecer algún bien o servicio. Se originan a través de deudas con los proveedores por adquisiciones, préstamos y demás obligaciones. Los pasivos son clasificados de acuerdo a su fecha de vencimiento en dos categorías:

a) Pasivos a corto plazo:

Agrupar todas las obligaciones cuya liquidación ocurrirá en un año o menos. Estas obligaciones pueden ser pago a los proveedores, pago de impuestos o gastos acumulados.

b) Pasivos a largo plazo:

Son obligaciones de periodos más largos y pueden ser cubiertas después del año, o más, tales como préstamos bancarios e hipotecas.

3. Capital contable:

Está compuesto por las utilidades retenidas, en el caso de las empresas incluye el financiamiento aportado por los socios o accionistas, y determinan los derechos de estos sobre la empresa. El capital se divide en:

a) Capital contribuido:

Conformado por el capital social, que son títulos emitidos a los accionistas donde especifican su participación en la entidad, y por la prima en venta de acciones, que contienen el valor nominal de las acciones.

b) Capital ganado:

Las utilidades obtenidas y que han sido reinvertidas en la empresa. Estas utilidades no han sido repartidas a los accionistas.

#### 2.4.3 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO:

Muestra los principales cambios en las fuentes de inversión y financiamiento y los recursos generados por la operación del negocio. Señala la disminución del efectivo o el aumento del efectivo de un periodo en específico y el saldo al final del periodo.

Se centra en cumplir con las obligaciones financieras de la empresa y además generar un flujo de efectivo positivo, es el enfoque principal de la administración financiera según Gitman (2012) y menciona que existen diferentes tipos:

a) Flujo operativo:

Son los flujos que están relacionados directamente con las operaciones de la empresa, la producción y venta de los bienes o servicios a los que se dedica.

b) Flujos de inversión:

Comprenden entradas y salidas de dinero a causa de la compra y venta de activos e intereses empresariales.

c) Flujos de financiamiento:

Transacciones de financiamiento con deuda y capital, compra y venta de acciones, intereses, entre otros.

## **2.5 ESTADOS PROFORMA.**

Desde el punto de vista de Fred Weston (1975), el estado pro forma o proyectado puede ser utilizado para predecir como una organización obtendrá su financiamiento en un periodo futuro. Esta pronosticación futura incluye la determinación de ventas futuras, los activos necesarios para producir las ventas y la forma de financiamiento de los activos. Es de vital importancia para la planeación futura y la fijación del rumbo que la empresa ha de seguir.

Por otro lado, Lawrence Gitman (2012), menciona que son estados de resultados y balances que ayudan a proyectar la utilidad y situación financiera futura de una entidad. Indica que se necesitan de las siguientes dos entradas para elaborarlos:

a) Estados financieros del año anterior.

b) Pronostico de ventas.

Los estados proforma también pueden enfocarse hacia lo personal, simplemente se lleva a cabo una pronosticación sobre los ingresos que se obtendrán en el futuro y



los gastos que se tendrán para conocer el posible excedente y descubrir estrategias para aumentarlo.

## 2.6 VALOR PRESENTE Y VALOR FUTURO.

Son utilizados para conocer el valor del dinero en diferentes tiempos.

Conocer el valor presente y el valor futuro permitirá, de acuerdo con Broseta (2019, Valor presente y valor futuro), calcular la cantidad de monto necesario a ahorrar para tener un determinado capital.

El valor presente, menciona la autora, es utilizado cuando se quiere saber el valor que tiene hoy un monto que se obtendrá en el futuro y se calcula mediante la siguiente fórmula:

$$VA = \frac{VF}{(1 + i)^{\Delta n}}$$

Donde:

VA = valor actual o presente.

VF = valor futuro.

i = tipo de interés.

n = plazo de la inversión.

El valor futuro es lo contrario, se busca conocer el valor que tendrá en un periodo futuro un monto que se tiene hoy.

La fórmula para calcular el valor futuro es:

$$VF = VA(1 + i)^{\Delta n}$$

Donde:

VF = valor futuro.

VA = valor actual.

i = interés de cada periodo.

n = número de periodos que estará invertido el dinero.

La utilidad del valor futuro es que permite calcular los cambios del dinero a través del tiempo y así evaluar las alternativas de qué hacer con el dinero hoy.

## **2.7 GANANCIA ANUAL TOTAL.**

El GAT es un indicador que compara los rendimientos de las diferentes opciones de inversión, Macías (2016, ¿GAT real? ¿GAT nominal?), menciona que este indicador ayuda a determinar si el rendimiento en una inversión de renta fija dará resultados por arriba de la inflación.

Se encuentran dos tipos de GAT:

- GAT nominal.
- GAT real.

### **2.7.1 GAT NOMINAL:**

A la tasa que le van a pagar al inversionista le descuentan las comisiones; si la tasa del instrumento es del 6% y la comisión es el 2% el GAT nominal sería 4%.

### **2.7.2 GAT REAL:**

Este indicador, además de descontar las comisiones, descuenta la inflación esperada; si la tasa del instrumento de inversión es del 6%, la comisión del 2% y la inflación esperada es del 4.3%, el GAT real será -0.3%, que es el rendimiento real que el inversionista recibiría.

Aunque el objetivo de las inversiones es aumentar el capital y obtener ingresos por arriba de la inflación, no siempre se logra, sin embargo, (Ibid, 2016) destaca que no ganarle a la inflación es distinto a perder tu capital, puesto que al mantener el monto guardado o sin movimiento automáticamente perdería el -4.3% por la inflación, en lugar de perder -0.3%.

## **2.8 INTERÉS.**

El interés mide los rendimientos de las inversiones y también determina el costo por un préstamo. Es uno de los factores que determinaran cuanto realmente se va a ganar en la inversión, Macías (2013) explica que existen dos:

### **2.8.1 INTERÉS SIMPLE:**

Es el que genera la inversión inicial y permanece siempre constante. Con la misma cantidad de capital, los rendimientos serían siempre serían los mismos.

Este tipo de interés, de acuerdo con Rastrepo (2018, ¿Qué es el interés simple y compuesto?), se calcula siempre sobre el capital inicial y no se capitaliza, o sea que los intereses que se van obteniendo no se suman al capital inicial para reinvertirse, por ello el interés obtenido en cada periodo es el mismo; se obtiene mediante la fórmula:

$$VF = VA(1 + n * i)$$

Donde:

VF = valor futuro.

VA = valor actual.

n = periodo de tiempo.

i = tasa de interés.

## 2.8.2 INTERÉS COMPUESTO:

Los intereses se van sumando al capital inicial para generar más intereses (Ibid: 2018). Los rendimientos irían creciendo con el tiempo porque los intereses no se pagan al vencimiento, en lugar de eso se van sumando al capital y generan más intereses. Se calcula mediante la fórmula:

$$VA = VF(1 + i)^{n}$$

Donde:

VA = valor actual.

VF = valor futuro.

n = periodo de tiempo.

i = tasa de interés.

Los conceptos vistos en este capítulo serán de utilidad para comprender el funcionamiento y manejo de los distintos instrumentos de inversión, pues cada uno de ellos maneja tasas, plazos y condiciones distintas, por lo cual, es importante prestar atención y conocer a lo que se refieren cada una de las especificaciones, esto con la finalidad de eliminar todo tipo de sesgos posibles y poder tomar una decisión clara, bien informada y oportuna sobre la inversión a realizar, para que así el individuo inversionista obtenga los posibles resultados esperados.

Es importante destacar que en inversiones donde la tasa de rendimiento es fija, la ganancia puede ser calculada desde el inicio de la operación para determinar el valor del rendimiento final a obtener, sin embargo, en inversiones con tasa de rendimiento variable es muy difícil conocer el valor final que tendrá la operación, puesto que ésta la determinará la situación del mercado. El inversionista debe ser consciente de lo anterior mencionado para establecer la planeación y estrategias que mejor le convengan.

## **CAPÍTULO III**

### **INVERSIONES.**

La educación financiera es el proceso de estudio del movimiento y administración del dinero para entender cómo funciona y sacar el mayor aprovechamiento de él. Se considera importante que los individuos se informen a fondo de todo lo relacionado con su economía personal, como gastos, ingresos, impuestos, inversiones, entre otros, con el fin de descubrir cómo pueden reducir sus egresos y tomar decisiones que puedan optimizar e incrementar sus ingresos.

En México, la educación financiera no es muy común, la revista Forbes publicó en el 2017, con el autor Domínguez (México mejora en educación financiera, pero no lo suficiente), que solo el 31% de los adultos en México tienen conocimientos al respecto, lo que representa un porcentaje bajo en comparación con otros países.

Una parte muy importante de las finanzas personales son las inversiones, una herramienta que puede ser utilizada por cualquier público, desde individuos con diferentes profesiones, o sin una, que buscan mejorar y estabilizar su economía, hasta grandes empresas y profesionales financieros cuya intención es obtener grandes rendimientos o financiamientos. Debido a la importancia, se cree necesario desarrollar diversos aspectos de las inversiones en este capítulo.

#### **3.1 INVERSIÓN.**

Se presentan algunas definiciones:

“Una inversión es esencialmente cualquier instrumento en el que se depositan fondos con la expectativa que genere ingresos positivos y/o conserve o aumente su valor.” (GITMAN, LAWRENCE J., 2009:3).

“Invertir consiste en colocar un patrimonio en algún activo con el fin de mantener su valor y hacerlo crecer con el paso del tiempo.” (FAUSTINO ÁNGEL, 2017:22).

### 3.1.1 INVERSOR:

Estas actividades son llevadas a cabo por individuos conocidos como inversor o inversionista:

“Individuo que compra un valor y cuyo principal interés es que el reparto del dividendo sea efectuado regularmente, la inversión original sea segura, e incluso se produzca un incremento del capital.” (ROSENBERG, 1992:232).

### 3.1.2 ELEMENTOS DE LA INVERSIÓN:

Invertir es una actividad que permite que un capital pueda producir y generar ciertos beneficios, los cuales dependen de algunos elementos o factores.

Los cuatro conceptos básicos que Macías (2013) introduce son:

- Riesgo: la posibilidad de perder o que el resultado sea distinto a lo esperado.
- Rendimiento: el beneficio obtenido por invertir un capital.
- Horizonte de inversión: el plazo que durará la inversión. Afecta al rendimiento y al nivel de riesgo, puesto que es el plazo que se tiene para recuperarse ante cualquier pérdida.
- Liquidez: se refiere a la correcta distribución de las inversiones, en las que se tenga prevista cierta cantidad que se pueda convertir en efectivo rápidamente para enfrentar cualquier emergencia o situación no prevista, y de esta manera no afectar el dinero destinado a inversiones de largo plazo que puedan cobrar por retirar el dinero antes de tiempo.

### 3.1.3 ¿POR QUÉ INVERTIR?:

En la actualidad, en un mundo tan cambiante, la economía de cualquier país puede tener grandes cambios en cualquier momento, por lo que, Faustino Ángel (2017), asegura que invertir hoy en día es una prioridad y que es necesario para toda persona, debido a que la esperanza de vida aumenta con cada generación y por otro

lado, el sistema de pensiones ofrecerá cada vez menos y habrá una población mucho mayor solicitándola.

Se puede decir que invertir es una gran opción para comenzar a construir una economía personal fuerte y estable de forma más ágil y así estar preparado para cualquier situación no esperada, si eso es lo que se quiere, o simplemente para realizar un viaje o comprar algo, dependiendo del objetivo que se tenga.

### **3.2 AHORRO.**

Para utilizar cualquier instrumento financiero de inversión se requiere un capital para iniciar, al que se le puede conocer como ahorro. Definido como:

“La diferencia entre el ingreso y el consumo en un periodo determinado” (VILLAGÓMEZ, 2008:9).

“Cantidad de renta no gastada en consumo.” (ROSENBERG, 1992:16).

Este ahorro se convierte en capital de inversión en el momento en que un individuo decide mover su dinero en documentos financieros buscando un rendimiento. Por consecuencia, se considera importante saber qué uso es el más adecuado que permita aprovechar al máximo los instrumentos y el capital.

#### **3.2.1 PLAN DE GASTOS:**

En orden de aumentar el ahorro, González (1999) señala la necesidad de un plan de gastos que le permita al inversor conocer la situación financiera en la que se encuentra y las áreas problemáticas en su economía, así como ver con claridad los desembolsos que se realizan y si estos son esenciales.

Llevar una relación de ingresos y un plan de gastos diseñado para eliminar gastos innecesarios, ayudará a aumentar el ahorro para la inversión. Se puede elaborar en Excel o cualquier documento, en el que se vacíen todos los gastos y la totalidad de los importes.

### **3.3 RIESGO.**

Al ser uno de los aspectos más importantes en el análisis de las inversiones y determinante para los rendimientos es considerado necesario entender el significado de riesgo:

“Cualquier posibilidad de pérdida.” (ROSENBERG, 1992:367).

Sin embargo existen varios tipos de riesgo de acuerdo al motivo y a las circunstancias.

#### **3.3.1 TIPOS DE RIESGO:**

Puga i Casademont y Belmonte i Socias (2004), afirman que debido al gran número de productos financieros que existen en la actualidad, el riesgo debe de ser especificado en distintos niveles:

a) Riesgo de capital:

Implica la posibilidad de perder una parte o todo el capital invertido.

b) Riesgo de rentabilidad:

Sucedee cuando las operaciones aseguran el capital invertido a cambio de mantener la inversión durante un periodo determinado, pero no garantizan un rendimiento.

c) Riesgo de no disponibilidad:

Este tipo de inversiones ofrecen una cierta rentabilidad, con la condición de que el capital permanezca durante cierto periodo en la operación, y que, en casos de necesitar sacarlo, cobrarían una penalización.

d) Riesgo de concentración:

Las condiciones del mercado varían demasiado hoy en día, aunado con los productos financieros que surgen por moda, lo que hace que se tenga que hacer un análisis profundo antes de decidir en cual invertir.



e) Riesgo sector:

Se refiere al tipo de sector económico al cual invertir los recursos, y que representan un riesgo difícil de valorar, ya que se asume en la etapa inicial del proyecto, donde hay un alto grado de incertidumbre. Las inversiones no producen nada durante los primeros años, es al final, en caso de éxito, cuando se obtienen los beneficios.

f) Riesgo país:

Comprende el riesgo que enfrentan las empresas, las entidades financieras y los fondos de inversión cuando realizan inversiones en el extranjero.

Tener una planeación financiera permitirá conocer la inversión adecuada de cada persona y por consiguiente, reducir el riesgo.

### **3.4 DIVERSIFICACIÓN.**

Es considerado importante no invertir todo el capital disponible a un solo instrumento financiero, debido a que esto significaría depender de un solo comportamiento y arriesgarse a que el dinero pueda disminuir su valor en cantidades considerables, en cambio, Macías (2013), afirma que elegir varios instrumentos que actúen diferente es indispensable, de esta manera si uno cae, el otro lo compensa.

Se define diversificación como:

“Serie de inversiones realizadas en varias empresas con diferentes actividades económicas. También se considera diversificación el conjunto de valores de empresas individuales dedicadas a actividades diversas. Así mismo, compra de activos variables con el objetivo de minimizar el riesgo asociado a las inversiones de cartera” (ROSENBERG, 1992:147).

Al igual que es fundamental comprar instrumentos financieros diversos, es necesario diversificar también con los periodos, así para cualquier situación no contemplada, será más fácil tener liquidez, en lugar de recibir rendimientos solo una vez al año.

Otro aspecto importante en la diversificación es considerar instrumentos que no estén correlacionados entre sí, o sea, que no les afecten las mismas cosas o que no se muevan de la misma manera en ciertas circunstancias.

#### 3.4.1 CORRELACIÓN:

“Correlación es una medida estadística de la relación” (GITMAN, LAWRENCE J., 2009:183).

“Relación o dependencia utilizada para reflejar el principio de que dos cosas o variables están relacionadas cuando el cambio en una está acompañado por un cambio paralelo en la otra.” (ROSENBERG, 1992:100).

Un ejemplo sería invertir en computadoras, celulares y bocinas, aunque son productos diferentes, están correlacionados entre sí, son del mismo sector, y el movimiento del mercado les afectaría a los tres en cierta manera.

Macías (2013) explica que de acuerdo con el coeficiente de correlación puede ser que entre los activos:

a) Exista una relación correlativa:

Cuando los activos comprados se muevan en la misma dirección.

b) Exista una relación correlativa negativa:

Cuando los activos comprados se mueven en direcciones opuestas; si uno sube el otro baja.

c) No exista una relación correlativa:

Cuando el comportamiento de un activo no afecta al otro.

Combinar activos que posean una correlación negativa es una buena manera de reducir los riesgos de la cartera de inversiones.

### **3.5 ASIGNACIÓN DE ACTIVOS (asset allocation).**

En cuanto a dónde colocar los ahorros para invertir, Macías (2013) asegura que la asignación de activos es una herramienta que utilizan los financieros para inversiones de largo plazo, que permite colocar con un mayor control los activos.

Consiste en saber primero a que activos en general se quiere invertir y en qué porcentaje. Un ejemplo: del capital el 40% en deuda, 30% renta variable, 20% bienes raíces 10% algún activo que permita rápida liquidez. Vigilar esos porcentajes cada determinado tiempo para asegurarse de que sea real y ajustarlos es lo ideal. Luego, dentro de cada categoría se elige activo por activo teniendo en cuenta la diversificación.

#### **3.5.1 CARACTERÍSTICAS:**

Esta herramienta permite elegir los activos de una manera más ordenada y asegurarse de que estos vayan de acuerdo con la estrategia del inversor. Faustino (2017) afirma que las principales características de la asignación de activos son:

- Utiliza las diferentes clases de activos (bonos, acciones, liquidez y activos alternativos) en diferentes proporciones de acuerdo a los objetivos del inversor.
- Su finalidad es alcanzar ciertos rendimientos por un nivel de riesgo.
- El riesgo de la asignación se relaciona con la proporción de la bolsa.

### **3.6 RENDIMIENTO.**

La finalidad de realizar una inversión es obtener una ganancia o recompensa a la que se le llama rendimiento, el cual dependerá de los elementos de la inversión. Es importante reconocer que no hay rendimiento hasta que una operación se ha vendido o el plazo haya vencido.

Dependiendo de la estrategia y el riesgo que se tenga se obtendrá cierto rendimiento, que debe ser evaluado para conocer que tan bien o que tan mal resultado está teniendo una operación, y así, tomar decisiones.

#### **3.6.1 COMPARACIÓN DE LOS RENDIMIENTOS:**

Macías (2013) expone el benchmark como un medio para analizar el rendimiento, lo define como: “un benchmark puede ser un índice, una tasa o un producto de inversión similar que usemos como referencia” (MACÍAS SOFÍA, 2013:68).

Lo anterior se refiere a la comparación del activo con otros parecidos o del mismo ámbito, pudiendo ser: negocios del mismo giro, documentos financieros del mismo tipo, resultados de inversiones similares, entre otros.

Para entender mejor la comparación de rendimientos, Macías (2013) introduce en la figura 3.6.1 algunos ejemplos de cómo se puede comparar.

Figura 3.6.1 Ideas de cómo se pueden comparar los rendimientos.

<b>Instrumento</b>	<b>Benchmark</b>
<b>Pagarés, inversiones a plazos en bancos y fondos de inversión en deuda de corto plazo.</b>	Tasa anual de los cetes a 28 días (dependiendo del plazo) que publica a diario el Banco de México. Otros pagarés. Depósitos a plazos en bancos con iguales periodos, como Certificados de Depósito. Fondos de deuda de corto plazo.
<b>Inversiones en La Bolsa.</b>	El IPC de la Bolsa Mexicana de Valores. Fondos de renta variables similares al nuestro. Acciones del mismo sector económico.
<b>Inversiones en Bolsa de Estados Unidos.</b>	El Índice Standard & Poor's 500. El Índice Industrial Dow Jones.
<b>Inversiones en Bolsa a nivel internacional.</b>	Los Morgan Stanley Capital Index, para cada país y por regiones. El Schwab Internacional Index Fund, que invierte en las 350 empresas más grandes del mundo fuera de Estados Unidos.
<b>Negocios.</b>	Tasa anual de los cetes a 28 días, más el extra que decidas ponerle. El IPC de la Bolsa Mexicana de Valores. Rendimiento general de la industria. Rendimientos con negocios similares.
<b>Bienes raíces.</b>	Precio por metro cuadrado de venta o renta de la zona.

Fuente: Macías (2013: 69-70)

### 3.7 PLANEACIÓN FINANCIERA.

La planeación es una de las etapas más importantes en cualquier proyecto o plan, al igual que en el ámbito de las finanzas, debido a que representa la aclaración de las ideas y la especificación de las actividades que se pondrán en marcha para alcanzar la finalidad esperada, o el rendimiento esperado.

“Un plan financiero es una declaración de lo que se va a hacer en el futuro” (ROSS, WESTERFIELD & JORDAN, 2010:88).

De acuerdo con Ross et al. (2010), el proceso de planeación tiene dos dimensiones a especificar:

### 3.7.1 HORIZONTE DE PLANEACIÓN:

Generalmente, los planes se dividen en corto plazo, 12 meses, y a largo plazo, de dos a cinco años.

El periodo a largo plazo que va a ser necesario para llevar a cabo el proceso establecido en la planeación financiera es conocido como horizonte de planeación.

### 3.7.2 AGREGACIÓN:

Se refiere a la incorporación o combinación de todos los proyectos e inversiones que se pretenden realizar, con el fin de conocer la inversión total que se requiere, y así considerar un solo proyecto.

## 3.8 ASPIRANTES DE INVERSOR.

Faustino, Ángel (2017), menciona los tres perfiles básicos de aspirantes a inversor, que se agrupan dependiendo del comportamiento y dedicación que se tiene frente a las inversiones, pudiendo ser:

a) Inversor:

Sus activos pueden ser financieros o reales, como rentas o invertir en negocios, busca mantener el valor de su dinero y que no le afecte la inflación, planifica objetivos y desarrolla un plan, dedica años de disciplina.

b) Especulador:

A diferencia del inversor, un especulador profesional dedica muchas horas a su profesión y estudia las inversiones y los movimientos del mercado en todo momento para tomar la mejor decisión, buscan vender caro y comprar barato con el objetivo de tener una alta rentabilidad en un periodo corto, tienen un gran conocimiento del comportamiento de la economía financiera y sistemas. Invertir está al alcance de todos, especular no.

c) Jugador:

El jugador toma decisiones apresuradas con poca información por corazonadas, influencia de medios de comunicación o de conocidos, que generalmente le ocasiona problemas.

### **3.9 PERFIL DE INVERSIÓN.**

El perfil de inversión, según Macías (2013), comprende el conjunto de características que posee un individuo y que definirán la mejor opción de inversión que se ajuste a sus cualidades y necesidades. Las características que evalúan pueden ser:

1. Edad y estado civil:

El joven soltero tendrá posibilidad de arriesgar más, que un adulto con responsabilidad de sostener a una familia.

2. Aversión al riesgo:

Se refiere a que tanta capacidad tiene el inversionista de soportar pérdidas o minusvalías en su capital.

3. Experiencia y conocimientos:

Las personas que ya cuentan con un historial de inversiones conocen por experiencia diferentes escenarios, lo que les da una mayor seguridad para decidir donde, cuando y en que invertir, así como paciencia para esperar a que sus rendimientos dejen de estar en números rojos durante periodos más largos. También se refiere al entendimiento y constante actualización de las noticias y acontecimientos importantes de economía y finanzas.

4. Finanzas actuales y protección:

Analizan que tanto riesgo puede soportar el inversionista de acuerdo a su situación financiera, si tienen ahorros, o tienen deudas que compliquen su situación en caso de que ocurriera alguna fluctuación.

### 3.9.1 TIPOS DE PERFIL DE INVERSIÓN:

De acuerdo con las características anteriores, Macías (2013) explica que el perfil de inversión se divide en tres grupos:

- **Conservador:**  
Se prefiere tener rendimientos estables en periodos cortos y asumir un nivel de riesgo bajo, aunque su rendimiento sea menor.
- **Moderado:**  
Tienen una parte de su capital en inversiones liquidas, y otra parte mayor en inversiones de mediano plazo. Toleran los riesgos moderados.
- **Agresivo:**  
Se arriesgan a inversiones a largo plazo en busca de rendimientos mayores, pero con el riesgo de obtener pérdidas o minusvalías.

Los perfiles de inversión no son los mismos siempre, cambian conforme la vida del inversionista, sus necesidades y su situación financiera y es recomendado actualizarlo cada año con ayuda de los diversos test que se pueden encuentran incluso en internet.

### 3.10 ESTRATÉGIA DE INVERSIÓN.

Tener un plan a la hora de querer invertir es fundamental para llegar a un objetivo, es tener un tipo de guía que indique que hacer en cualquier escenario.

“Una estrategia es un plan, con reglas y acciones para llegar a un objetivo de inversión, que toma en cuenta las metas y la tolerancia al riesgo del inversionista, para lograr los mejores rendimientos según esos factores. Incluye definir los instrumentos en que se va a invertir y los lineamientos de compra, venta y riesgos a asumir.” (MACÍAS, SOFIA, 2013:54-55).



La estrategia, de acuerdo con Macías (2013), podrá indicar en que momento seguir invirtiendo, invertir más o retirarse. Definir los instrumentos, así como los lineamientos de compra, venta y riesgo. Se compone por:

a) Meta y horizonte:

Para qué se quiere el dinero y en cuanto tiempo se necesita.

b) Objetivo de inversión:

Priorizar los objetivos para determinar el nivel de riesgo a asumir y el tipo de inversión adecuada. Se dividen en:

1. Conservar el valor del dinero y tener seguridad.
2. Recibir ingresos.
3. Maximizar las ganancias.

c) Que tan activo se va a ser administrando la cartera:

Tiempo que se va a dedicar a vigilar los precios de compra y venta: muy constante o en inactividad durante largos periodos. Se recomienda siempre estar al pendiente de los movimientos, ya que a las inversiones entre más atención se les dedique, mejor.

d) Describir el riesgo que puede o se quiere asumir:

La decisión de cada inversionista sobre qué nivel de riesgo se está dispuesto a soportar, teniendo en cuenta que a mayor rendimiento, mayor riesgo.

e) Comparación de los rendimientos:

Cómo o respecto a qué se medirán los rendimientos de la inversión.

f) Qué instrumentos se eligen y el por qué:

El inversor debe conocer sus necesidades y posibilidades para elegir un instrumento adecuado, y se deberá establecer el objetivo por el cual el instrumento fue adquirido para recordarlo en escenarios de incertidumbre.

g) Las reglas para vender, comprar y asumir riesgos:

Tener parámetros del camino a seguir frente a cualquier circunstancia al establecer las reglas de que hacer antes de que ocurra, facilitará la toma de decisión y permitirá un mejor análisis de la situación.

Ejemplo de una estrategia de inversión:

Se tiene un capital inicial, el cual, la mitad se quiere para comprar un terreno en un año, y la otra mitad para viajar en cuatro años; el individuo quiere invertir su dinero para que no pierda valor. El objetivo del capital del terreno es conseguir una inversión que conserve el dinero a través del tiempo y tener seguridad; mientras que el del viaje es maximizar las ganancias. Las inversiones serán revisadas una vez cada quince días.

El capital del terreno no se desea arriesgar, aunque los rendimientos sean pequeños, así que los instrumentos serán de deuda, por otro lado, el capital del viaje puede soportar más riesgo sin importar que pasen periodos largos de tiempo para que los rendimientos se reflejen, eligiendo para esta opción instrumentos cotizados en bolsa.

### 3.10.1 UTILIDAD DE LA ESTRATEGIA DE INVERSIÓN:

Es una herramienta muy útil que permite al individuo conocerse como inversor y especificar los límites a los cuales puede llegar, y así, procurar cometer los menos errores posibles y obtener un resultado favorable en la operación.

Macías (2013) menciona algunos beneficios de realizar una estrategia de inversión, como:

- Tener la claridad de qué se quiere, cuánto riesgo se es capaz de soportar, definir el beneficio que se quiere obtener, el análisis de las alternativas que se tienen y considerar cada escenario que pueda ocurrir.
- Disminuye pérdidas innecesarias por ventas de activos sin planeación.

- Una planeación con horizonte a largo plazo tiene menos probabilidad que los cambios repentinos le afecten, pues tiene mucho tiempo para levantarse. La estrategia puede reajustarse a un cambio drástico personal o del entorno para que siga cumpliendo los objetivos del individuo.
- Ofrece una visión para obtener mejores resultados.

### **3.11 PORTAFOLIO.**

Un portafolio, o cartera de inversión, es el conjunto de inversiones que posee un individuo y que pueden ser de renta fija y/o variable. Algunas definiciones:

“Es un grupo de instrumentos de inversión creado para lograr una o más metas de inversión” (GITMAN, LAWRENCE J., 2009:181).

“Una colección de diferentes activos o instrumentos financieros tales como acciones de diferentes empresas, bonos o dinero en efectivo con el objetivo de sacar una rentabilidad del mercado” (“¿Qué es un Portafolio de Inversión?”, s.f.).

Una cartera eficiente, según Gitman (2009), es aquella que logra proporcionar el rendimiento más alto para un determinado nivel de riesgo, y sus rendimientos se calculan al hacer un promedio ponderado de ellos. De acuerdo con él, se puede crear siguiendo algunos puntos, mencionados a continuación.

#### **3.11.1 CREACIÓN DE UN PORTAFOLIO:**

Los inversores forman su portafolio dependiendo de su perfil de inversión y el riesgo que soportan, los siguientes pasos son recomendados para crear un portafolio (Ibid: 2009):

1. Especificar objetivos del inversor y tolerancia al riesgo: perfil de inversión.
2. Selección de los instrumentos financieros: de renta fija y variable. Es importante tener en consideración la diversificación y asignación de activos.
3. Selección de sectores económicos y empresas por preferencias o estrategias.

4. Medir el riesgo y rentabilidad de los activos: análisis estadísticos históricos de las empresas a invertir.
5. Optimizar el portafolio.

Existen portafolios ya elaborados por distribuidoras financieras (fondos de inversión) pero van dirigidos a instrumentos de renta variable (acciones).

En el siguiente enlace, de la página de internet de SURA México, se puede encontrar más información relevante sobre el portafolio:

[https://inversiones.suramexico.com/inversiones/fp\\_inv\\_ideal.html](https://inversiones.suramexico.com/inversiones/fp_inv_ideal.html)

### **3.12 MERCADOS DE VALORES.**

El grupo de personas que intercambian bienes y servicios a cambio de un pago es conocido como mercado.

“Los mercados de valores son foros que permiten realizar transacciones financieras a los proveedores y demandantes de títulos” (GITMAN, LAWRENCE J., 2009:33).

La Bolsa de Valores es un mercado al que acuden las empresas en busca de recursos para financiar sus proyectos, y en él, se venden y compran valores de deuda o acciones. Se puede definir como:

“Es la entidad legalmente autorizada para que las personas compren y vendan valores, tales como acciones, obligaciones, bonos y otros, por medio de profesionistas especializados llamados agentes de bolsa.” (ESCUADERO ALBUERNE, 1979:21).

Para que un inversor pueda negociar acciones que se cotizan en La Bolsa, es necesario realizar las operaciones a través de un Agente de Bolsa.

### **3.13 BULL OR BEAR.**

En el mercado, los inversionistas son clasificados según sus perspectivas en toros y osos, Macías (2013) explica que son:

a) Toros (bulls):

Llamados así por el empuje, son aquellos inversionistas que mantienen una perspectiva de optimismo en el mercado, consideran que las acciones subirán en un momento dado.

b) Osos (bears):

Estos inversores son más pesimistas, piensan que la situación del mercado bajará en el mismo momento.

Aunque un inversor pertenezca a un tipo de perspectiva, puede que en ciertos momentos la cambie.

El mercado puede estar en etapas alcistas (Bull market) o bajistas (Bear market). Muchos profesionales buscan determinar y predecir en que perspectiva estará el mercado para tomar decisiones de inversión.

### **3.14 CLASIFICACIÓN DEL MERCADO.**

El mercado de capitales (donde se negocian títulos de largo plazo como acciones, bonos, etc.), se clasifica, de acuerdo con Gitman (2009), en:

a) Mercado primario:

En este mercado las emisiones de títulos son nuevas, el emisor debe registrarlos en la Comisión de Valores y Bolsa para poder hacer una oferta pública inicial.

b) Mercado secundario:

Aquí los títulos se negocian después de su emisión, los inversionistas revenden sus activos a otros sin necesidad de la participación de la empresa que los emitió.

### 3.15 ¿CÓMO FUNCIONAN LOS MERCADOS?

Las principales leyes que afectan a los mercados son las de la oferta y demanda, que normalmente, regulan los movimientos siguiendo la lógica de la escasez, la cual se basa en que si hay un bien escaso y deseado aumenta su valor o precio porque todos lo quieren, en cambio, si el bien es abundante o su demanda es baja, el valor disminuye.

El entorno en el que se encuentran las inversiones sufre cambios por sentimientos y expectativas de las personas que participan, y surgen ciertos factores que, Macías (2013), considera como esenciales a analizar, siendo:

#### 3.15.1 INFLACIÓN:

El IPC (índice de precios al consumidor), es un índice económico que analiza el precio de ciertos productos pertenecientes a la canasta familiar y que evalúan el coste de la vida mediante artículos de alimento, salud, ropa, casa, etc.

La inflación es definida como el aumento sostenido y generalizado de todos los precios de un país y debe ser la primera opción con la que comparar los rendimientos de una inversión, ya que si estos están por debajo de la tasa de inflación quiere decir que el dinero alcanza para menos, y por lo tanto, está perdiendo su valor.

Para conocer los movimientos de la inflación, según Macías (2013), se puede:

- a) Ingresar a la página de INEGI ([www.inegi.org.mx](http://www.inegi.org.mx)), puesto que publican información histórica cada quince días.
- b) Si se quiere saber el comportamiento futuro, conviene revisar las perspectivas de inflación que publica el Banco de México en su informe trimestral.

La siguiente página de internet del INEGI ofrece un simulador en el que se coloca cuanto se gasta en los diferentes rubros para conocer cómo afecta la inflación en los gastos personales:

<https://inp.inegi.org.mx/simulador/simulador.jsp>

### 3.15.2 LOS CICLOS ECONÓMICOS:

La economía no es estática, sino que tiene varios ciclos, Macías (2013) argumenta que existen periodos de crecimiento y periodos de crisis, los cuales afectan directamente al desempeño de los instrumentos de inversión.

Es importante conocer en qué fase está la economía para ajustar e incluir activos que respondan en cada una y permitan compensar en caso de que otros caigan. Mediante los siguientes indicadores se puede obtener información de los ciclos económicos:

#### a) Producto interno bruto (PIB):

Al ser un indicador macroeconómico que mide el tamaño total de la economía de un país en todos sus sectores, permite conocer cuánto ha crecido de un periodo a otro y darse una idea del estado en que se encuentra la economía.

Es publicado por el INEGI trimestralmente.

Este indicador es calculado mediante la siguiente ecuación:

$$\text{PIB} = C + I + G + (X - M).$$

O también:

$$\text{PIB} = \text{Consumo} + \text{Inversión} + \text{Gasto público} + \text{Exportaciones netas (exportaciones - importaciones)}.$$

Cuando se presenta PIB negativo en dos trimestres seguidos quiere decir que esa economía está en recesión.

#### b) Crecimiento extranjero:

Conocer y preocuparse por las economías de las potencias es importante, ya que tienen un efecto global.

Es más fácil detectar el estado actual de la economía, si está en crecimiento o declive, comenta Gitman (2009), que determinar en qué momento va a cambiar de dirección, y afirma que saber cuándo invertir es algo complicado, ya que tiene que ver con operar en el momento justo. Hay que mencionar, además, las diferentes condiciones de la economía:

1. Estado de recuperación o expansión.
2. Estado de declive o recesión.
3. Cambio en la dirección general del movimiento.

### 3.15.3 TASAS DE INTERÉS:

Las tasas de interés son el pago por utilizar un dinero prestado, o en su caso, el cobro por haberlo prestado.

Según Macías (2013), las tasas de interés son una herramienta del Banco de México para combatir la inflación, en el caso de que los precios comiencen a subir, las tasas suben para que los créditos sean más caros, la gente tenga menos dinero y así la demanda baje; por el contrario, si los precios están estables y lejos de la inflación, pueden bajar las tasas para aumentar los créditos, y así, la gente tenga más dinero para ahorrar y consumir y la economía crezca.

Las tasas de interés son un aspecto importante a tomar en cuenta a la hora de escoger las inversiones, ya que sirven como referencia al analizar las opciones y tomar decisiones. Así, por ejemplo, si las acciones, que tienen un nivel más alto de riesgo, ofrecen una tasa alta, similar a la de activos más seguros como los gubernamentales, convendrían asegurar el capital, ya que los rendimientos no variarían demasiado.

### 3.15.4 IMPUESTOS:

Las ganancias o intereses que se obtengan pagarán impuestos al gobierno, ya que es un sistema financiero formal donde las sociedades están reguladas. Álvarez, (2018, abril 26), en el artículo: tus ahorros e inversiones también pagan impuestos, informa que el SAT cobra por:

- a) Fondos de renta variable: los rendimientos que se obtengan serán gravados con el 10% por el fisco.
- b) Fondos de renta fija: anualmente se cobra el 0.58% sobre el monto ahorrado.



- c) Dividendos: se deben pagar 10% sobre los dividendos que se obtengan.
- d) Ahorro para el retiro: se cobran dependiendo de si son renta variable o fija. En el caso de querer salir del fondo, cobra 20% del ahorro como penalización.

### 3.15.5 CALIFICACIONES CREDITICIAS:

Uno de los aspectos más importantes en estos instrumentos, es conocer la capacidad del gobierno o empresa para pagar el préstamo. De esta necesidad, surgen las calificaciones crediticias que, conforme explica Macías (2013), se obtienen al analizar la solidez de la economía del país que emite, las finanzas públicas, qué tanto le puede afectar sucesos internacionales, etc.

Las calificaciones pueden ir desde AAA, las que garantizan 100% el pago del préstamo, hasta D que es la más baja con posibilidades nulas de pago. Como en todas las inversiones, se debe tener en cuenta que entre menor sea el riesgo, menor será el rendimiento, por lo que una empresa con mayor calificación crediticia ofrecerá menos rendimientos que una con calificación más baja.

Standard and Poor's es una compañía de servicios financieros, que en su página de internet ofrecen información financiera y análisis de mercados. En el siguiente enlace se pueden encontrar listados de calificaciones crediticias de diferentes compañías:

[https://www.standardandpoors.com/es\\_LA/web/quest/regulatory/ratings-lists](https://www.standardandpoors.com/es_LA/web/quest/regulatory/ratings-lists)

### 3.16 ÓRDENES DE BOLSA:

Una orden de bolsa es una solicitud que el inversor realiza al corredor o agente de bolsa para que compre o venda acciones u otros valores.

Existen diferentes órdenes, las cuales, Faustino (2017) explica:

- a) Órdenes de mercado (market order):

Estas órdenes no especifican ningún precio, sino que se negocian al mejor precio que se ofrezca en cada momento; entonces, si se tienen 1,000 acciones que estén cayendo y se quieran vender, la demanda del mercado es

500 acciones a \$10, 400 acciones a \$7 y 100 acciones a \$5, con la orden de mercado se venderán 500 acciones a \$10, 400 a \$7 y 100 a \$5.

- Por lo mejor: es un tipo de orden de bolsa parecido al anterior, pero más arriesgado. Tampoco se establece un precio, sino que se vende al mejor precio que se ofrezca en ese momento, pero si no hay suficientes acciones, la operación no se realizará. Retomando el ejemplo anterior, la operación termina en 500 acciones a \$10 y las otras 500 acciones que no se venden seguirán bajando de valor hasta que el inversor se dé cuenta y las venda, lo que es muy peligroso y debido a ello, no es recomendable utilizar este tipo de órdenes.

b) Órdenes limitadas (limit order):

Se aplica de acuerdo a si es de compra o de venta:

- De compra: determina un precio máximo de compra, en otras palabras, se ofrece un precio inferior al que está cotizado y la operación no se realiza hasta que haya una oferta en el precio.
- De venta: determina un precio mínimo de venta, o sea, se establece a un precio mayor al que se cotiza, así cuando el precio de la acción suba hasta el precio de referencia, se vende.

c) Órdenes condicionadas (stop orders):

Stop de pérdidas o stop loss son órdenes que se envían cuando se alcanza un precio determinado. A diferencia de las anteriores, una orden condicionada de venta sigue la instrucción de “menor o igual”, y en una de compra “mayor o igual”. Como ejemplo se podría decir que, una acción que cuesta \$60 a la que no se le quiere perder más del 10%, se emite una orden condicionada de venta que estipule que si el precio, por cuestiones del mercado, sea menor o igual a \$54 la orden se lleve a cabo.

### **3.17 AGENTES DE BOLSA (brokers).**

Los brokers son intermediarios entre vendedores y compradores de activos que pueden asegurar un negocio, y son los únicos que están autorizados a comprar y vender acciones en la bolsa.

“Ejecuta órdenes de compra y venta de valores y productos a cambio de una comisión.” (ROSENBERG, 1992:14)

Escudero Albuerne (1979), describe a los agentes de bolsa como personas físicas o sociedades anónimas, conocidas como Casas de Bolsa, que deben estar registradas en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios. Estos agentes se encargan de auxiliar al inversionista para escoger y comprar títulos, o venderlos. Son responsables de que los valores que negocien sean auténticos y de inscribirlos en los registros del emisor.

### **3.18 RENTA FIJA Y RENTA VARIABLE.**

Las inversiones pueden clasificarse de acuerdo a sus rendimientos, que pueden ser:

#### **1. Renta fija:**

Los títulos de renta fija, explica Gitman (2009), son aquellos que proponen rendimientos periódicos fijos. Estos títulos se benefician de tasas de interés altas, puesto que los inversionistas buscan asegurar altos rendimientos.

#### **2. Renta variable:**

Son las inversiones cuyos activos financieros no garantizan rentabilidad ni la devolución de lo invertido, y sus rendimientos son inciertos. (Sevilla, 2018b).

La preocupación de cada individuo por su futuro económico definirá el interés de conocer y profundizar en aspectos financieros, además de practicar y desarrollar actividades de inversión para obtener experiencia y tomar mejores decisiones.

Las inversiones son prácticas complejas en las que intervienen muchos factores, tanto externos como internos, que deben de ser estudiados y analizados de una manera amplia y exhaustiva en base a datos y no sentimientos, para tratar de obtener los resultados esperados.

El mercado es el lugar donde se llevan a cabo las diferentes inversiones, este espacio es muy cambiante e impredecible, puesto que está conformado por personas con deseos y necesidades cuyas acciones lo afectan constantemente. Las inversiones, al manejarse en este mercado tan incierto, tienden a ser volátiles y contar con niveles de riesgo, los cuales el inversor debe tener en cuenta al momento de seleccionar que tipo de inversión es adecuada, tal como se muestra en el capítulo siguiente.

## CAPÍTULO IV

### INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN.

En las inversiones, existen diferentes instrumentos que pueden acoplarse al inversionista de acuerdo a sus preferencias y posibilidades; hoy en día cualquier persona puede comenzar a invertir su dinero a través de páginas de internet seguras que brindan información y opciones de inversión.

Uno de los principales objetivos de los diferentes instrumentos de inversión es poner el propio dinero a trabajar para generar rendimientos y no solo dejarlo en cuentas de ahorro, las cuales, al no generar ganancias, a través del tiempo provocan que el capital disminuya de valor.

Estos instrumentos, son en los que el inversor colocará su capital para ponerlo a trabajar. Hay una gran variedad de opciones de instrumentos que se pueden escoger para invertir de acuerdo a los objetivos que se tengan planeados.

Macías (2013), clasifica los instrumentos en:

a) Activos financieros:

- Deuda.
- Acciones.
- Mercado de divisas.
- Derivados.

b) Activos físicos:

- Negocios.
- Bienes raíces.
- Commodities.
- Metales.
- Coleccionables.

De los cuales se verán algunos en este capítulo.

## 4.1 INSTRUMENTOS DE DEUDA.

Este tipo de instrumentos, también llamados obligaciones, son emitidos por gobiernos, empresas o bancos cuando piden préstamos al público inversionista, con la finalidad de financiar proyectos de crecimiento o gasto público. Al término del periodo se paga el dinero prestado más la tasa de interés, que representa el rendimiento del inversor por prestar su dinero. Existen instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo considerando que, entre más corto sea el periodo, más estable es, y por lo tanto los rendimientos son menores.

Esta categoría es considerada como los cimientos del portafolio por su seguridad, pero debe tenerse en cuenta el periodo, ya que, si es a muy largo plazo, como pueden ser 10 años, pueden ser tan riesgosas como las de la bolsa, y para eso, convendría la diversificación con otros instrumentos.

El valor nominal de un título de deuda, de acuerdo con Macías (2013), es el compuesto por el precio (lo que se pagó por el título) y el rendimiento (la diferencia del valor nominal menos el precio).

Dentro de la Deuda, podemos encontrar los siguientes vehículos de inversión:

### 4.1.1 PAGARÉS:

Son préstamos que el público le hace al banco por un periodo determinado, y que, al final del periodo el banco pagará con una tasa de interés que representa la ganancia del inversor.

Las tasas de interés que pagan varían mucho, y es importante compararlas para buscar la que ofrezca la mejor rentabilidad, debido a esto, Macías (2013) explica dos factores que influyen en los tipos de tasas:

#### a) El banco:

Generalmente los bancos más pequeños con menos clientes ofrecen tasas de interés más altas a comparación de bancos más conocidos, en este caso no tiene nada que ver la seguridad, puesto que todos los bancos siguen la misma

regulación, simplemente al tener menos clientes deben de ofrecer tasas más altas para atraerlos y así poder fondearse.

b) El monto invertido:

Algunos bancos pagan mejor los pagarés de montos más elevados.

Es indispensable señalar que las tasas que anuncian los bancos generalmente son nominales, o sea que aún no se han descontado comisiones o impuestos, por lo que el rendimiento real será menor al anunciado. Dichas tasas son anuales.

#### 4.1.1.1 TASAS DEL PAGARÉ:

En instrumentos como el pagaré, emitidos en bancos, se presentan varias tasas (véase figura 4.1.1.1), las cuales pueden ser confusas para calcular el rendimiento que ofrecen.

La tasa anual fija no incluye comisiones ni toma en cuenta la inflación, debido a eso el rendimiento que obtendrá el inversionista será menor al porcentaje que muestra. La ganancia anual total (GAT) es un indicador que fue creado para protección del público inversionista, pues la GAT nominal muestra el resultado de la operación después de comisiones y la GAT real el rendimiento final a obtener después de comisiones y después de la inflación, dando una noción real del rendimiento que se recibirá.

Figura: 4.1.1.1 Tasas y plazos del pagaré.

<b>Plazo.</b>	<b>Tasa anual fija.</b>	<b>GAT nominal.</b>	<b>GAT real.</b>
<b>28</b>	1.89%	1.91%	-1.89%
<b>90</b>	1.93%	1.94%	-1.85%
<b>364</b>	1.95%	1.95%	-1.85%

Fuente: Anexo 1, BBVA, tasas pagaré y cede enero de 2019.

Como se puede observar en la figura 4.1.1.1 el GAT real de un pagaré en febrero de 2019 es negativo, lo que quiere decir que, aparentemente, en lugar de obtener una ganancia por la inversión se tiene una pérdida y representa una mala decisión de inversión; no obstante al eliminar la inflación, aunque en la GAT real se pierda un poco el valor del capital, no se pierde tanto como se perdería al dejarlo inmóvil, pues la inflación consumiría parte de su valor automáticamente, tal como se muestra en el capítulo V.

#### 4.1.2 CEDES:

Los certificados de depósito son instrumentos que pueden ser adquiridos en el banco o directamente al gobierno por un tiempo específico, pero a diferencia del pagaré, la tasa puede ser:

a) Tasa fija:

Es la misma hasta el vencimiento.

b) Tasa variable:

Esta tasa se revisa cada cierto tiempo y los intereses que se abonen serán según este pagando el mercado en ese momento. Durante la vida del CEDE se pueden pagar diferentes intereses.

#### 4.1.2.1 TASAS DEL CEDE:

Los Certificados de depósito de tasa fija, CEDES, también especifican tres tasas, la tasa anual fija, la GAT nominal y GAT real para cada periodo, como se muestra en la figura 4.1.2.1. Al igual que en el pagaré, la GAT real es el indicador que determina el valor real que se recibirá a cambio de la inversión.



Figura: 4.1.2.1 Tazas y plazos de los CEDES.

<b>Plazo.</b>	<b>Tasa anual fija.</b>	<b>GAT nominal.</b>	<b>GAT real.</b>
<b>90</b>	1.93%	1.95%	-1.85%
<b>180</b>	1.94%	1.96%	-1.84%

Fuente: Anexo 1, BBVA, tasas pagaré y cede enero de 2019.

Al observar la figura 4.1.2.1 se puede notar que la inversión con plazo a 180 días tiene una GAT real de -1.84%, lo que significa que el rendimiento no superó a la inflación, sin embargo, como se analiza en el capítulo V, no necesariamente quiere decir que se pierde en la operación.

#### 4.1.3 BONOS:

Se pueden definir como:

“Títulos de deuda a largo plazo que cotizan en Bolsa, a través de los cuales el emisor acepta pagar un monto estipulado de interés durante un periodo específico y rembolsar un monto fijo del principal a su vencimiento.” (GITMAN, LAWRENCE J., 2009:397).

Estos instrumentos de renta fija, menciona Gitman (2009), ofrecen dos tipos de renta a los inversores:

1. Ingresos corrientes:

Los pagos de los intereses recibidos por el préstamo.

2. Ganancias de capital:

Cuando las tasas de interés del mercado bajan.

Una de las principales reglas de negociación en los bonos es que las tasas de interés y los precios de los bonos se muevan en sentidos contrarios, de esta manera, cuando las tasas suben, los precios de los bonos bajan y viceversa, lo que

representa buenas oportunidades para obtener ganancias de capital y rendimientos atractivos. De hecho, el comportamiento de las tasas de interés determinan los resultados de los bonos, por lo que de invertir en estos instrumentos, es importante vigilar las tasas.

Algunos factores que se deben tener en cuenta son:

A. Componentes de un bono:

Faustino (2017) expone las partes de un bono:

1. Principal: contiene el importe del préstamo que se hizo en el bono, también conocido como nominal.
2. Cupón: es la tasa de interés que se paga por el préstamo.
3. Vencimiento: el plazo en el que se debe pagar el préstamo.

B. Tipos de bonos:

De acuerdo con Gitman (2009) los bonos pueden ser diferentes:

a) Según su vencimiento:

- Bonos a plazo fijo: su fecha de vencimiento es única.
- Bonos de vencimiento escalonado: los rendimientos son reembolsados en una serie de fechas de vencimiento, que pueden ser hasta 15 o 20 en una sola emisión.

El vencimiento es de utilidad también, para diferenciar un bono de un pagaré, puesto que los pagarés se emiten con vencimiento de cinco a siete años, y los bonos casi siempre tienen 20 a 30 años de vencimiento, o más.

b) Según su precio:

El precio de los bonos cambia dependiendo de la variación de las tasas de interés del mercado y la magnitud del cambio, de su cupón y vencimiento.

Conforme a esas variantes estos instrumentos pueden ser:

- Bono con prima: cuando su valor en el mercado es mayor que su valor nominal y puede venderse a un precio mayor.
- Bono con descuento: al contrario que el anterior, el valor de mercado de estos bonos es menor que su valor nominal, por lo que se venden a un precio más bajo. Sucede porque las tasas de interés suben y son más altas que la tasa cupón.

c) Según su cupón:

Estos instrumentos tienen alta volatilidad de precios cuando los cupones son bajos y/o el vencimiento es largo, debido a que tienen gran sensibilidad frente a los cambios de las tasas de interés del mercado. De acuerdo con esto, para maximizar las ganancias de capital, reducir la variación de precios y cuidar del capital es importante tener en cuenta que:

- Si se espera una disminución en las tasas de interés, se debe buscar cupones más baratos y vencimientos a largo plazo.
- Si se espera un aumento en las tasas de interés, lo ideal sería conseguir cupones más altos y vencimientos a corto plazo.

Entonces, reducir los plazos de vencimiento es de utilidad para disminuir la volatilidad de precios.

C. Cotización de los bonos en el mercado:

Faustino (2017), muestra cómo se expresa el precio de un bono en el mercado y como valorarlo. Para esto, explica dos conceptos clave:

1. Cupón corrido:

Se refiere a la parte del cupón que aún no ha sido cobrada en una fecha determinada entre dos cupones.

Por poner un ejemplo, si se tiene un bono en la cartera que se quiere vender, con una tasa de 7% anual y han transcurrido 150 días desde el último cobro de cupón, se puede aplicar operaciones simples de

proporcionalidad para determinar qué cantidad de intereses corresponden de esos 150 días sobre los 365 días del año.

El cálculo comenzaría con los días transcurridos entre los días del año y multiplicado por la tasa de interés del bono, o sea,  $7\% \times 150 / 365 = 2.87\%$ . Es decir, del 7% que paga el bono al año, correspondería 2.87% por los días transcurridos.

## 2. Precio ex cupón:

También llamado de cotización, es el precio de los bonos que se publican en el mercado.

Los bonos se expresan con base a 100 y con dos decimales, donde el 100.00% es el valor nominal. Entonces si un bono de \$1,000 es valorado al 108,00% su valor en el mercado es de \$1,080, y si ese mismo bono es valorado después a un 97,00% su valor será de \$970.

Para comprar un bono es necesario pagar el cupón corrido y el precio ex cupón, por lo que, retomando el cupón corrido de 2,87% del ejemplo anterior y suponiendo que es cotizado a un 108,33%, se deberá pagar un 111,2% por cada \$100. Entonces, si el bono es de \$1,000 nominal, se pagará por el \$1,112.

### 4.1.3.1 TASAS Y RENDIMIENTOS:

Para conocer el rendimiento de los bonos se debe multiplicar el monto de inversión por la tasa. No hay que olvidar que las tasas son anuales, así que hay que ajustarlas. En un bono de 3 años el rendimiento se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Rendimiento} = 10,000 \times (.0817 \times 3) = 2,451$$

El rendimiento que tendría un bono de \$10,000 a 3 años con una tasa del 8.17% es \$2,451, por lo tanto el monto esperado al final del periodo es \$12,451. Los

rendimientos varían dependiendo de los plazos y tasas ofrecidas (véase figura 4.1.3.1).

Figura: 4.1.3.1 Rendimientos esperados de los BONOS.

<b>Inversión:</b>		<b>\$ 10,000.00</b>		
<b>Plazo.</b>	<b>Tasa indicativa.</b>	<b>Rendimiento.</b>	<b>Monto final esperado.</b>	
<b>3 años.</b>	8.17%	\$	2,451.00	\$ 12,451.00
<b>5 años.</b>	8.44%	\$	4,220.00	\$ 14,220.00
<b>10 años.</b>	8.71%	\$	8,710.00	\$ 18,710.00
<b>20 años.</b>	8.93%	\$	17,860.00	\$ 27,860.00
<b>30 años.</b>	8.69%	\$	26,070.00	\$ 36,070.00

Fuente: Elaboración propia con información de cetesdirecto.com al 6 de febrero de 2019.

Estos títulos, según Banxico (1999b), devengan intereses cada 6 meses (cada 182 días), para poder calcular la cantidad de intereses a recibir en cada periodo se utiliza la siguiente fórmula:

$$I_j = VN \times \frac{(N_j \times TC)}{360}$$

Dónde:

$I_j$  = intereses por pagar al final de tal número de periodo (periodo  $j$ ).

$VN$  = valor nominal del título en pesos.

$TC$  = tasa de interés anual del cupón.

$N_j$  = plazo en días del cupón  $j$ , considerando los días transcurridos entre las fechas del último pago de intereses.

Al invertir en el Bono de 3 años con tasa de 8.17% al final de cada periodo se tendrá un pago de intereses de:

$$Ij = 100 * \frac{(180 * .0817)}{360} = \$ 408.5$$

#### 4.1.4 CETES:

Los certificados de la tesorería de la federación son los instrumentos vigentes más antiguos del gobierno federal. Son inversiones más seguras, por lo que su rentabilidad es menor, pero según Macías (2013), sus rendimientos se han mantenido por arriba de la inflación, lo que permite conservar el valor del dinero.

Estos instrumentos son cotizados a precio de descuento, lo que significa que se compran a un precio menor que su valor nominal, y al venderlos, la diferencia es la ganancia.

Cada martes, Banxico realiza una subasta de valores donde se especifican las tasas y el precio al que se pueden comprar los CETES.

Macías (2013) menciona que los CETES son ideales para invertir en el corto plazo, ya que hay periodos de 28 días, 90 días, 6 meses o 1 año, que son buenas opciones para tener liquidez y mantener el valor del dinero.

##### 4.1.4.1 PRECIO DE LOS CETES:

Como los CETES se compran a un precio menor que su valor nominal (\$10) es necesario conocer a qué precio se está comprando para determinar el rendimiento que ofrecerá al vencimiento, o antes del vencimiento.

Si se quiere vender el instrumento antes del vencimiento el precio de venta se determina diariamente de acuerdo al precio de mercado y no está sujeto a penalizaciones.

Para calcular el valor o el precio de los CETES, de acuerdo con Banxico (1999a), se debe aplicar la siguiente fórmula:

$$P = \frac{VN}{\left(1 + \frac{r * t}{360}\right)}$$

Dónde:

P= Precio del CETE (redondeado a 7 decimales)

VN= valor nominal del título en pesos.

r= Tasa de rendimiento.

t= plazo del CETE en días.

Se utiliza información de cetesdirecto.com obtenida el 6 de febrero del 2019 para obtener las tasas indicativas de los periodos y sustituir (véase figura 4.1.4.1).

La tasa de rendimiento de los CETES a 6 meses (182 días), como se puede apreciar en la figura 4.1.4.1, es de 8.28%, al sustituir los valores en la ecuación se podrá calcular el precio en que se comprará dicho CETE:

$$P = \frac{10}{\left(1 + \frac{.0828 \times 182}{360}\right)} = \$ 9.5982185$$

Figura: 4.1.4.1 Tasas y plazos de los CETES.

<b>Valor nominal:</b>	<b>\$ 10.00</b>
<b>Plazo.</b>	<b>Tasa indicativa.</b>
<b>28 días.</b>	7.90%
<b>91 días.</b>	8.14%
<b>182 días.</b>	8.28%
<b>364 días.</b>	8.42%

Fuente: Elaboración propia con información de cetesdirecto.com, febrero del 2019.

El precio de descuento del CETE a 182 días es de \$ 9.5982185 y representa el precio que se pagará por adquirirlo, lo que quiere decir que la diferencia entre \$9.5982185 y \$10.00 es la ganancia a obtener. El precio de descuento cambia según el periodo y la tasa (véase figura 4.1.4.1.1).

Figura: 4.1.4.1.1 Precios de descuento de acuerdo al plazo y tasa.

<b>Valor nominal: \$ 10.00</b>		
<b>Plazo.</b>	<b>Tasa indicativa.</b>	<b>Precio de descuento.</b>
<b>28 días.</b>	7.90%	\$ 9.93893079
<b>91 días.</b>	8.14%	\$ 9.79838729
<b>182 días.</b>	8.28%	\$ 9.59821857
<b>364 días.</b>	8.42%	\$ 9.22339052

Fuente: Elaboración propia con información de cetesdirecto.com, febrero de 2019.

#### 4.1.5 ¿DÓNDE SE COMPRAN?:

Pueden ser adquiridos mediante el banco y en algunos mediante cetes directo:

##### 1. Banco:

Se utilizará Bancomer como banco de referencia, aunque el procedimiento y las páginas de internet de los bancos son parecidos.

##### A. Pagarés:

La contratación es en línea o en cualquier sucursal y sin costo de apertura o comisiones, con posibilidad de renovación en línea, de 8:00 a.m. a 8:00 p.m. los 365 días del año.

En línea se debe crear una cuenta en la página web del banco e ingresar una tarjeta a la que se le tomarán los recursos, una vez creada, seleccionar la opción invertir en el menú, luego seleccionar



comienza tu inversión y a continuación en pagaré Bancomer, en seguida se selecciona el monto y se elige un plazo, después se aceptan los términos y se ingresa el código de seguridad del token (proporcionado por el banco.)

Condiciones:

- Tener 18 años o más.
- Contar con una cuenta.
- Monto mínimo de inversión: \$2,000.
- Firmar un contrato online o físico.

B. Cedes:

Se pueden contratar de 8:00 a.m. a 4:00 p.m. en cualquier lugar de la república, sin comisiones o cobros por apertura, en línea o en alguna sucursal del banco.

Condiciones:

- Tener 18 años o más.
- Contar con una cuenta.
- Monto mínimo de inversión: \$5,000.
- Firmar un contrato online o físico.

En línea se debe crear una cuenta en la página web del banco, en este caso en [www.bancomer.com](http://www.bancomer.com), e ingresar una tarjeta a la que se le tomarán los recursos, una vez creada, seleccionar invertir en el menú, comienza tu inversión y a continuación en Cedes Bancomer, en seguida se selecciona el monto y se elige un plazo, después se aceptan los términos y se ingresa el código de seguridad del token (proporcionado por el banco.)

C. Fondos de inversión que incluyan estos títulos.

Casi siempre los bancos ofrecen fondos de inversión con títulos de deuda a corto y mediano plazo donde se pueden encontrar estos instrumentos. Los fondos de inversión se explican más adelante.

## 2. Cetesdirecto.com:

Una de las ventajas de adquirir instrumentos de deuda por este medio, es que los títulos son comprados directamente al gobierno, o sea que no se cobran comisiones por intermediarios, el proceso es totalmente gratuito.

Es necesario crear una cuenta en la página de internet [www.cetesdirecto.com](http://www.cetesdirecto.com), donde se solicitará información personal como nombre, dirección, ocupación y también se solicita una tarjeta, la cual, será utilizada para hacer los diversos movimientos.

Creada la cuenta se tendrá un usuario y contraseña para iniciar sesión en la página web o en la aplicación cetesdirecto que puede descargarse para celular en IOS o Android.

Al ingresar se ofrecen las opciones de inversión:

- CETES.
- BONOS.
- UDIBONO.
- BONDESD.

En las que se puede elegir diferentes plazos y se especifica la tasa para cada periodo. También existe la opción de reinvertir automáticamente al vencimiento.

Una vez seleccionada la inversión a realizar, se coloca la cantidad a comprar, se aceptan los términos y la operación termina; al final se emite

una orden de compra como comprobante donde especifica el día de subasta.

Si los títulos no son adquiridos directamente al gobierno, probablemente se tengan que pagar comisiones a las instituciones financieras.

## **4.2 ACCIONES.**

Cuando las empresas necesitan fondearse para desarrollar proyectos, invitan a los inversionistas a adquirir parte de la empresa mediante acciones, que representan el derecho de recibir parte de las utilidades, pero no son garantizados, depende de las ganancias que obtenga la empresa. Estos instrumentos son de renta variable.

Escudero Albuerne (1979), clasifica las acciones en:

### **1. Ordinarias:**

Participan en todas las decisiones, quien la compra tiene derecho de estar presente en las juntas y tener voz y voto.

### **2. Preferentes:**

Tienen preferencia en el pago de dividendos, pero son de voto limitado.

Las acciones buscan mayores rendimientos, debido a que su desempeño depende de cómo funcionan y que tan bien van los negocios, y son de renta variable. Se consideran elementos como:

### **4.2.1 ELEMENTOS DE LAS ACCIONES:**

#### **A. Valores de las acciones:**

Faustino (2017) indica que en las acciones hay más de un valor, y menciona que existe:

1. El valor nominal: representa el valor inicial de la acción en su emisión, éste puede modificarse.
2. El valor de cotización: es el precio que se cotiza en la bolsa por la acción.
3. El valor contable: los fondos propios de la organización se dividen entre el número de acciones.

Es normal que los valores sean diferentes, a causa de ello se expone el ejemplo del autor: una empresa con \$1,000 de capital, tiene 100 acciones con valor nominal de \$10 por acción, y por sus ganancias ha logrado acumular un capital de \$1,100, por lo que el valor contable de cada acción es de \$11, sin embargo, se están cotizando a \$13 por acción debido a que los inversores creen que tiene un buen futuro.

#### B. Comisiones:

Sin importar los resultados, se deben pagar comisiones por compra y venta. Macías (2013) recomienda elegir bien en que se va a invertir y cuándo, para que el rendimiento después de pagar las comisiones valga la pena.

El autor Gitman (2009) explica que las acciones pueden comprarse por lotes completos, que están compuestos por 100 acciones ordinarias, e incompletos, y que generarán costos de transacción de venta o compra.

#### C. Capitalización bursátil:

Es el resultado de multiplicar el precio por la cantidad de títulos en circulación. La capitalización bursátil divide a las empresas que cotizan en la bolsa por su tamaño, de acuerdo con Sevilla (2018a, capitalización bursátil). Se clasifican en:

1. Small-caps. (pequeña capitalización).
2. Mid-caps (Mediana capitalización).
3. Large-caps (Gran capitalización).

D. Los dividendos:

Representa la parte de los beneficios de la entidad que van a ser repartidos a los accionistas, y el beneficio que no se reparte es utilizado para realizar sus proyectos y planes.

Faustino (2017) señala que la distribución de estos dividendos usualmente es una vez al año, aunque algunas pagan un dividendo como anticipo y de acuerdo a sus resultados, pagan un dividendo complementario.

El día que se cobren los dividendos, la acción caerá, debido a que los beneficios que se repartieron ya no están en la empresa.

E. Control de calidad:

Al saber que el mercado es tan cambiante y que las acciones enfrentan un nivel de riesgo mayor al no tener garantizada alguna rentabilidad, Macías (2013) muestra la siguiente lista de control de calidad que permite analizar qué tan convenientes y riesgosas pueden ser estas inversiones:

1. Tamaño adecuado de la empresa.
2. Estados financieros sólidos.
3. Estabilidad en utilidades.
4. Historial de dividendos.
5. Crecimiento de sus utilidades.
6. Precio por acción razonable respecto a sus utilidades.
7. Precio por acción razonable respecto a su valor contable o en libros.

Dependiendo de los objetivos de cada inversor la lista de control de calidad puede ser más flexible, puesto que un inversor agresivo tolerará más riesgos y por lo tanto no le preocupará que sus acciones cumplan con

tantos requisitos como los anteriores, sino que ofrezcan una rentabilidad que valga la pena el riesgo.

#### F. Indicadores de valor:

Estos indicadores, afirma Macías (2013), son simples operaciones que muestran la situación de una empresa comparando el precio con los resultados o patrimonio, y así, determinan si las acciones son caras o baratas. Algunas cifras necesarias para los indicadores pueden obtenerse de los reportes anuales que tienen las empresas en internet.

Macías (2013) explica los siguientes indicadores o múltiplos más comunes:

##### 1. Precio entre utilidades (P/U):

Muestra los años que se tardaría en recuperar la inversión si las condiciones fueran las mismas siempre.

Primero, se divide la utilidad del año anterior entre el número de acciones que la empresa colocó, dando como resultado la utilidad por acción. Después, se divide el precio que costo la acción entre la utilidad por acción antes obtenida.

Por poner un ejemplo, una empresa que obtuvo dos millones de utilidad el año anterior, y pone un millón de acciones en circulación a un precio unitario de \$23, la recuperación de la inversión será en:  $23 / (2,000,000 / 1,000,000) = 11.5x$ , 11.5 años.

##### 2. Precio de la acción entre valor en libros de la compañía (P/VL):

Se divide el precio de la acción entre el valor contable por acción de la empresa, que se obtiene al restarle a los activos todos los pasivos.

Si el P/VL es muy alto quiere decir que se está pagando mucho por lo que la compañía vale, en cambio, si es menor a 1 se puede decir que la compañía está cotizando con descuento.

Como ejemplo se puede decir que una empresa tiene fondos de \$200 y cuenta con 100 acciones, el valor contable por acción es:  $200/100 = 2$ , si cada acción esta cotizada a \$10, el resultado será:  $10/2 = 5$ , lo que quiere decir que el valor de cotización es 5 veces el valor contable de la acción.

Faustino (2017) plantea además, otro multiplicador:

### 3. Rentabilidad por dividendo:

Este múltiplo, mide la relación del rendimiento respecto al precio al que se compró el título. Se obtiene mediante la operación:  $(\text{dividendo bruto}/\text{cotización}) \times 100$ .

Una acción comprada a \$40, que reparte \$5 de dividendos tiene una rentabilidad por dividendo de:  $(5/40) \times 100 = 12.5\%$  de rentabilidad.

Se puede también, consultar en internet los múltiplos ya calculados en documentos de grupos financieros o en yahoo finanzas.

#### 4.2.2 ¿DÓNDE SE COMPRAN?:

Para que el inversionista pueda adquirir títulos cotizados en la Bolsa Mexicana de Valores, comenta Sisternes (2014, ¿Cómo comprar acciones?), primero debe celebrar un contrato de mediación con una casa de bolsa.

Los bancos ofrecen a sus clientes servicios de casa de bolsa, sin embargo existen grupos financieros que ofrecen servicios bursátiles, como GBM (Grupo Bursátil Mexicano) dónde el inversionista puede ponerse en contacto con un bróker o agente a través de su página web: <https://www.gbm.com.mx/>, y crear una cuenta a partir de \$100,000 o si se es estudiante a partir de \$10,000. GBM tiene también una plataforma llamada GBMHomebroker: <https://www.gbmhomebroker.com/>, que permite el comercio de acciones sin necesidad de un tercero, pero debe ser utilizada por inversionistas experimentados debido a que no cuenta con asesoría.

Estos grupos financieros generalmente solicitan los siguientes requisitos para abrir una cuenta:

1. Identificación oficial.
2. Comprobante de domicilio.
3. Cuenta bancaria.
4. RFC.

Las comisiones pueden variar dependiendo del grupo financiero, Se considera que, (Ibid: 2014), GBMHomebroker es la casa que opera en la bolsa con la comisión más barata y fija, siendo el 0.25% del monto total de la operación.

Además de lo anterior, Macías (2013) menciona que se pueden adquirir acciones en:

- Fondos de inversión que contengan estos títulos.
- Afores y aseguradoras.

### **4.3 FONDOS DE INVERSIÓN:**

Se define como:

“Un fondo de inversión es esencialmente un tipo de organización de servicios financieros que recibe dinero de sus accionistas y después lo invierte en una cartera diversificada de títulos.” (GITMAN, LAWRENCE J., 2009:487).

En los fondos de inversión, una empresa de inversión crea una cartera de títulos y los administra para después ofrecer y vender participaciones a inversores a los que les interese ser copropietario.

Gitman (2009) explica que los fondos de inversión son considerados por muchos inversionistas como el principal instrumento de asignación de activos, ya que los inversores delegan las decisiones de selección de títulos a profesionales, y así los inversionistas pueden enfocarse en la asignación clave de activos a largo plazo.



De acuerdo con Macías (2013), en los fondos de inversión se pueden adquirir una gran gama de títulos, ya sea de deuda, acciones o Commodities (materias primas).

#### 4.3.1 LOS RENDIMIENTOS:

En estos fondos, los rendimientos dependen de cómo se muevan los títulos que los conforman; si el precio de las acciones que contiene sube, los rendimientos del fondo también subirán, o si bajan, el fondo también lo hará. Macías (2013) aclara que al momento de invertir no se sabe cuánto se ganara cuando la inversión se venda, puede tenerse una noción, pero no un monto exacto.

Cuando los fondos hacen pagos de dividendos, explica Gitman (2009), lo hacen de manera proporcional, de esta manera, si se posee el 2% de todas las acciones en circulación se deberá recibir el 2% de los dividendos que pagará el fondo.

#### 4.3.2 VENTAJAS:

Hay diversas razones por las que tener fondos de inversión es una buena idea, (Ibid: 2009), entre las cuales se encuentran las siguientes:

- Diversificación colectiva: al juntar el capital de varios inversores con metas similares, permite invertir en una gama más amplia de títulos, a los cuales sería imposible alcanzar individualmente debido a que se requiere un capital muy elevado para ser parte de ellos.
- Administración profesional de tiempo completo: al ser creados por instituciones de inversión, cuentan con profesionales del dinero que toman decisiones y siguen los movimientos de las acciones de cerca, gracias a esto evita que los participantes tengan compromisos de administración y seguimiento de registros.
- Se puede comenzar con un módico desembolso de capital: existen fondos muy flexibles, donde no se requieren grandes cantidades de dinero para comenzar.

- Los servicios que ofrecen: cuentan con servicios como reinversión automática de dividendos, privilegios de intercambio, etc. Que los hacen muy atractivos para el público inversionista.

#### 4.3.3 DESVENTAJAS:

Por el otro lado, se analizan las principales desventajas (Ibid: 2009):

- Costos de transacción: los fondos pueden ser costosos, muchos de ellos cobran comisiones fuertes por las operaciones, y además, los fondos anualmente cobran una comisión por manejo de cuenta independientemente de los resultados obtenidos en el año.
- El desempeño: pese a que cuentan con profesionales, la mayoría de los fondos solo se mantienen a la par del mercado, y a veces, no lo logran.

#### 4.3.4 CLASES DE FONDOS:

La clasificación más habitual de los fondos, explica Faustino (2017), es conforme al tipo de activos en que se invierte y que pueden ser:

a) Renta fija:

Las inversiones son únicamente en bonos.

b) Renta variable:

Todos sus activos son cotizados en bolsa.

c) Mixtos:

Estos fondos pueden crear una cartera completa de inversión en la que pueden predominar los activos de renta fija o los de renta variable.

d) Globales:

Se gestiona principalmente en la visión del mercado y no está limitada.

#### 4.3.5 ORGANIZACIÓN Y DIRECCIÓN DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN:

Los fondos, argumenta Gitman (2009), al tener tantas funciones, se necesitan dividir en dos o más empresas, simplemente el fondo de los inversores en sí es considerado como una corporación independiente a la empresa que lo dirige, ya que es propiedad del grupo inversionista. Se mencionan también, los siguientes participantes clave:

1. Empresa administradora:

Dirige los movimientos y operaciones diarias de las inversiones en los fondos, y puede actuar también como asesora de inversiones. Algunas empresas administradoras mexicanas son Impulsadora de Fondos Banamex, GBMfondos y Soctia fondos.

2. Asesor de inversiones:

Compra y vende las acciones, y también vigila la cartera. Generalmente en esta etapa participan:

- a) El administrador del dinero: toma las decisiones de compra y venta.
- b) Los analistas de valores: examinan las acciones y buscan candidatos de inversión.
- c) Los negociantes: manejan grandes lotes de títulos que buscan vender al mejor precio posible.

3. Distribuidor:

Vende directamente al público o a través de agentes autorizados (casas de bolsa o bancos) las acciones del fondo.

4. Custodio:

Una parte independiente, generalmente un banco, protege los títulos y otros activos del fondo.

#### 5. Agente de transferencia:

Vigila las solicitudes de compra y rescate, al igual que otros registros.

Esta separación de tareas se creó con la finalidad de proteger a los dueños de acciones de los fondos de inversión contra otros riesgos, a parte del riesgo del mercado, incluso el contrato entre el fondo y la empresa administradora no permite que la empresa tenga en su poder los activos del fondo.

#### 4.3.6 DISTRIBUIDORAS:

Definido por Hernández (2015, ¿Cómo elegir una operadora o distribuidora de fondos de inversión?) como instituciones que tienen como fin distribuir las acciones de los fondos de inversión y asesorar a terceros; estas entidades deben de estar autorizadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Las casas de bolsa, instituciones de crédito, casas de cambio y otras, también pueden llevar a cabo esas actividades.

Hay operadoras enfocadas a diversos mercados, en los que dependiendo de sus estrategias de inversión, requieren un monto para abrir contratos con los inversores, de acuerdo con el autor, es una buena manera para analizar cuales pueden satisfacer las necesidades y descartar opciones.

Se habla también, de la importancia de analizar en las distribuidoras el desempeño histórico para conocer las estrategias utilizadas en los activos.

Es necesario seleccionar una distribuidora que pueda garantizar proveer información de los fondos como cierre semanal de cartera, estados financieros de la operadora y fondos, estados de cuenta, etc. De igual manera la autora Macías (2013), menciona los siguientes documentos necesarios para conocer mejor los fondos de inversión:

a) Prospecto de inversión:

Es un documento que explica los objetivos y actividades del fondo de inversión, tales como:

- En qué se invierte.
- El tipo de horizonte que maneja.
- Los objetivos de inversión y benchmark.
- La estrategia.
- Riesgos y volatilidad.
- Los rendimientos históricos.
- Horarios para órdenes de compra y venta.
- Las comisiones.

Es importante conocer el prospecto de inversión, ya que muestra de lo que se integra el fondo y lo que se puede esperar, además sirve para hacer comparaciones entre los fondos y seleccionar el que cumpla con los requisitos del inversor.

Estos documentos se pueden obtener en las páginas de internet de las operadoras y distribuidoras, o mediante el asesor.

b) Documento clave (documento con información clave para la inversión):

Las operadoras y distribuidoras están obligadas a publicar este documento. Es un informe que estipula realmente cuanto se pagó y cuanto se cobró por participar en el fondo de inversión (DICI).

#### 4.3.7 SELECCIÓN DE FONDOS:

Para facilitar la selección entre los posibles fondos a escoger, pueden utilizarse herramientas útiles como las siguientes:

a) Valor del ranking:

En cualquier categoría de fondos se realizan rankings, los cuales son listas que califican el rendimiento de diversos fondos dándoles una calificación. Faustino (2017) menciona que un buen desempeño a lo largo de los años brindará a los fondos una puntuación más elevada, lo que puede ser de utilidad como una primera forma de seleccionar fondos.

El ranking se divide en cuatro partes llamados cuartiles, de los cuales, cada uno representa el 25% del total de todos los fondos existentes. En el primer y segundo cuartil, (juntos suman el 50% de los fondos), se encuentran los fondos cuya rentabilidad supera la rentabilidad media de dicha categoría; mientras que en el tercer y cuarto cuartil, (el 50% faltante del total), se encuentran los peores fondos de la categoría.

De acuerdo con el autor, los rankings no son técnicamente una manera adecuada para la selección del fondo a invertir, sin embargo, es de gran utilidad para descartar muchos de los fondos existentes que no son convenientes según el criterio de cada inversor.

Existen muchas listas de ranking en línea, a continuación se presenta una lista elaborada por Morningstar Inc. Una compañía de investigación de inversiones globales:

<https://www.morningstar.com/our-picks/medalist-funds.html>

b) Rentabilidad ajustada al riesgo (RAR):

No es una buena idea basarse solamente en los rendimientos para la selección de un fondo, es necesario conocer y valorar el riesgo que implica obtener esos rendimientos y si vale la pena.

Es difícil calcular la relación entre rentabilidad y riesgo, por lo que Faustino (2017) menciona el siguiente método:

- La ratio de sharpe:

Aunque existen diversos métodos para calcular la rentabilidad ajustada al riesgo, el autor menciona que este método es uno de los más difundidos y consiste en medir el exceso de rentabilidad por cada unidad de riesgo que sea asumida mediante la siguiente fórmula:

Ratio de sharpe = (rentabilidad del fondo – rentabilidad libre de riesgo) / desviación estándar del fondo.

Los elementos de la ecuación pueden encontrarse en los documentos que los asesores le facilitan al público antes de invertir en los fondos para conocer su desempeño, algunos también pueden encontrarse en la página de internet de Morningstar Inc:

[www.morningstar.com.mx](http://www.morningstar.com.mx).

Este valor en particular no brinda ninguna información relevante, se necesita comparar la ratio sharpe de varios fondos para analizar cuál es mayor, y en consecuencia, será el que más rentabilidad aporte por cada unidad de riesgo asumida.

c) Comparadores:

Al haber innumerables fondos de inversión que valúan diario, analizar cada uno tratando de elegir el mejor se convierte en una tarea imposible de hacer; debido a esto, Macías (2013) explica que hay sitios web de terceros que actúan como comparadores entre fondos, facilitan el análisis de diversos factores en un mismo momento y también se pueden monitorear.

En el siguiente enlace se pueden encontrar herramientas de comparación:

<http://tools.morningstar.es/es/fundcompare/default.aspx?Languageld=es-ES>

Además de vigilar de cerca el contenido de los títulos, es importante también entender y analizar el contenido de los fondos de inversión en sí, conocer que busca, a donde se orienta, como se organiza y dirige.

#### 4.3.8 ¿DÓNDE SE COMPRAN?:

Los fondos de inversión son ofrecidos al público inversionista mediante:

##### 1. Bancos:

Las instituciones bancarias cuentan con diferentes opciones de fondos de inversión que pueden ser adquiridos por sus clientes en cualquier sucursal o en línea.

La página web de Bancomer muestra los diversos fondos que ofrece de acuerdo al plazo de inversión, y en cada uno de ellos se especifica el monto mínimo inicial, el precio y los rendimientos esperados:

<https://www.bancomer.com/personas/productos/inversion.html#fondos-de-inversion>

##### 2. Operadoras y distribuidoras:

Se considera importante contar con una sucursal física a la cual recurrir por información y poder tener contacto directo con el asesor, pero también existe una gran variedad de distribuidoras en línea que ofrecen los mismos servicios a distancia, tales como:

- <http://www.invermerica.com/>.
- <https://invierteyahorrasura.com.mx/suramexico/>.
- <https://www.monex.com.mx/portal/>.
- <https://www.actinver.com>.

Esta última, Actinver, es una operadora mexicana que ofrece fondos de inversión como:

1. Fondos de deuda.
2. Fondos de renta variable.



3. Fondos de acciones.
4. Fondos dinámicos.
5. Fondos alternativos.

Entre otros productos financieros.

Los montos mínimos de inversión y comisiones varían dependiendo del tipo de fondo y la operadora seleccionada.

#### **4.4 DIVISAS.**

Es el mercado en el que se invierte en monedas extranjeras. Se puede decir que “una moneda representa la fortaleza de una economía y el poder adquisitivo que tiene frente a las divisas de otros países.” (MACÍAS SOFÍA, 2013:156).

De acuerdo con Macías (2013), lo que se busca es saber que moneda se va a fortalecer y cuál va a caer. Además de la oferta y la demanda, existen otros factores que influyen en el movimiento de las divisas, se mencionan algunos como:

- El comercio con otros países.
- Situación económica del país y crecimiento.
- Capacidad para atraer inversión extranjera.
- La inflación.
- Deudas del país.
- Desastres naturales o crisis.
- La política.

Debido a que las divisas representan la economía de un país y al ser un mercado complejo, los factores que afectan su valor son muchísimos.

#### 4.4.1 FUNCIONES:

Las divisas pueden:

1. Generar rendimientos:

Se obtiene ganancias cuando una moneda se fortalece frente a otra; pero son muy volátiles.

2. Reducir riesgos:

Principalmente reduce riesgos como la depreciación de la moneda local y permite la diversificación en una economía diferente, por si la economía del país en el que se está invirtiendo tiene cambios bruscos.

Para obtener ganancias en las divisas, el precio de venta debe superar el precio al que se compraron. Generalmente las personas comienzan a comprar divisas cuando hay posibilidad de crisis, lo que no es una buena opción puesto que en esos momentos las divisas se venden a un precio más elevado, lo que representará una pérdida cuando vuelva la estabilidad y el precio baje.

Se considera apropiado comprar monedas en momentos de estabilidad y cuando los precios estén bajos para poder venderlos a un precio mayor cuando la demanda suba.

#### 4.4.2 COTIZACIONES:

Los tipos de cambio de divisas son cotizados en pares, como EUR/USD o JPY/USD, la divisa base es la primera, la que se quiere comprar, y la divisa cotizada es la segunda, la que se quiere vender.

De acuerdo con planta forex ("Par de Divisas, Divisas, Monedas, como invertir en divisas", s.f.-b), las cotizaciones de compra muestran la cantidad de divisas cotizadas que se necesitan para adquirir una divisa base, por ejemplo, si la cotización del par EUR/USD es de 1.0341 quiere decir que se necesitan 1.0341 dólares para comprar 1 euro.

#### 4.4.3 ¿DÓNDE SE COMPRAN?:

Este tipo de productos son apropiados para inversores con experiencia, un alto grado de tolerancia al riesgo y con ingresos disponibles que no afecten su patrimonio.

Para adquirir divisas, Macías (2013), menciona algunos medios:

1. En físico (billetes).
2. Fondos de inversión que contengan estos instrumentos.
3. Forex (mercado de divisas).

Existen compañías dedicadas al comercio de divisas como:

- a) Forex: <https://www.forex.com/en/>.
- b) Oanda: <https://www.oanda.com/>.
- c) FXCM: <https://www.fxcm.com/es/>.

Estas compañías ofrecen una plataforma demo donde interesados pueden acceder para practicar con dinero virtual y ganar experiencia, sin embargo, es necesario contar con ayuda profesional a la hora de abrir una cuenta de operaciones real, ya que es un mercado complejo y muy volátil al que le afectan innumerables factores en todo momento.

Los corredores de divisas no cobran comisiones, su ganancia la obtienen del margen entre el precio al que se pueden vender y el precio al que se pueden comprar.

Debido a que es muy difícil comprar y vender divisas es recomendado limitar las operaciones a un porcentaje pequeño en el portafolio.

#### 4.5 ORO:

Es una inversión muy popular en la que los inversionistas acuden en situaciones de crisis por ser, históricamente, la moneda de cambio más universal según Macías (2013).

Este metal tiene las siguientes propiedades de inversión:

a) Anti-inflación:

Cuando la inflación es baja, los retornos del oro son bajos, en cambio, cuando la inflación sube los retornos son elevados.

b) Contrapeso a un dólar débil:

El oro se fortalece cuando el dólar cae debido a que este metal es un activo que se negocia en dólares.

c) Liquidez:

Al ser aceptado universalmente su venta se facilita, por lo que es considerado como el activo con mayor liquidez.

d) Portabilidad:

Dentro de los Commodities, el oro es uno de los que con mayor facilidad se puede guardar y también transportar.

e) Diversificación:

El oro se comporta de manera inversa a las acciones o los bonos, siendo un activo de protección, brinda seguridad a la cartera cuando a las otras inversiones les va mal, hay inflación o crisis.

#### 4.5.1 RENDIMIENTOS:

Como muchos otros instrumentos de inversión, el oro y sus rendimientos se rigen por los factores de la oferta y la demanda, que se componen, de acuerdo con Macías (2013), de:

a) Factores de la demanda:

- Joyería: muchos países, en su mayoría orientales, compran, usan y regalan joyería por tradiciones de su cultura, lo cual, hace que la demanda de oro para joyería aumente.
- Usos industriales: para usos electrónicos hasta dentales.
- Inversiones: donde el oro es utilizado para lingotes y monedas que adquiere el público inversionista, para las compras de los bancos centrales o para respaldar instrumentos financieros.

b) Factores de la oferta:

- La producción minera.
- Ventas de bancos centrales (la casa de moneda en México).
- Reciclaje (aparatos o joyas que se vuelven a fundir).

Las inversiones en oro deben de tener un horizonte de inversión largo, de mínimo 5 años, y pueden ser un buen componente de la estrategia de inversión, pero no se recomienda tenerlo como inversión principal o única.

#### 4.5.2 ¿DÓNDE SE COMPRAN?:

Pueden ser encontrados los metales, menciona Macías (2013) en:

1. Metales en físico: en México la casa de moneda es una oficina autorizada por el banco central para vender monedas, se pueden comprar incluso en su página web: <https://www.cmm.gob.mx/cmtienda/>
2. Lingotes en físico: se necesita abrir una cuenta de oro en instituciones de banca privada o casas de bolsa.
3. Joyería: aunque deben tenerse en cuenta elementos como conservación y valuación.

#### 4.6 PLANES DE PENSIONES.

Estos planes son instrumentos de ahorro e inversión a largo plazo, Faustino (2017) expone que el principal objetivo de un plan de pensiones es formar un capital que ayude a cubrir la jubilación.

De acuerdo con el autor, en el mercado se pueden encontrar los siguientes tipos de planes:

a) Garantizados:

Brindan una garantía del capital invertido y ofrecen una rentabilidad mínima asegurada.

b) Renta fija:

Planes de deuda a largo plazo o activos del mercado monetario.

c) Renta variable:

Inversiones en bolsa y exposición a mercados emergentes.

d) Mixtos:

Incluye activos en bonos y en bolsa.

El autor menciona que el dinero destinado a los planes de pensiones no puede ser recuperado hasta la jubilación, salvo las contingencias establecidas en la ley, como pueden ser:

- Incapacidad permanente y total para la profesión.
- Fallecimiento.
- Desempleo con larga duración.
- Enfermedades graves del inversionista, su conyugue, descendientes y ascendientes de primer grado.

Debido a que estas inversiones son a plazos muy largos (hasta los 60 o 65 años de edad) se considera importante destinar la cantidad de recursos que no van a afectar la economía personal y que no necesitarán en muchos años.

Los planes de pensiones también cobran comisiones, por lo que es conveniente prestar atención a ese factor y comparar que plan tiene comisiones más bajas.

#### 4.6.1 ESCOGER UN PLAN:

En el sector de los planes, comenta Faustino (2017), a comparación de los fondos, es más complicado obtener información y transparencia, debido a esto brinda los siguientes consejos para escoger planes de pensiones:

1. Adecuar metas personales y horizontes de inversión.
2. Hacer todo lo posible por invertir en planes con comisiones bajas.

3. Estudiar el documento con los datos fundamentales para el partícipe (DDFP), el cual contiene todos los datos del plan, políticas de inversión, riesgos y debe ser entregado por las gestoras de planes.

#### **4.7 AFORES.**

Las administradoras de fondos de ahorro para el retiro son instituciones financieras que guardan e invierten los ahorros de los trabajadores que perciben una nómina para su retiro.

Las afores, menciona Macías (2013), invierten los ahorros en siefores (sociedades de inversión especializadas en fondos de ahorro para el retiro) con la finalidad de poner a trabajar el dinero y evitar que la inflación consuma los ahorros.

Debido a que las afores se enfocan en el retiro y su horizonte de inversión es de muy largo plazo (20, 30 años, o más), el capital que entra es invertido en instrumentos de largo plazo también, que buscan mayores rendimientos, pero al mismo tiempo, el nivel de volatilidad es mayor.

Al invertir en afores, es recomendado tener un horizonte de inversión de por lo menos tres años y asignarle recursos de los que no se necesitará disponer, para de esta manera, si se tienen minusvalías tener la posibilidad de esperar hasta que se recupere.

##### **4.7.1 TIPOS DE APORTACIONES:**

Macías (2017) describe los tipos de aportaciones para las afores, haciendo énfasis en la importancia de informarse sobre los rendimientos al ser aportaciones de muy largo plazo:

- a) Aportaciones voluntarias de corto plazo:

Se pueden hacer aportaciones de cualquier monto y se pueden retirar cada dos o seis meses dependiendo de las políticas.

b) Aportaciones voluntarias de largo plazo:

Tiene la ventaja de que si la inversión dura al menos cinco años, se pagan impuestos con la menor tasa de impuesto sobre la renta de esos años al momento del retirar.

c) Aportaciones complementarias para el retiro:

Estas aportaciones no pueden ser retiradas por ningún motivo sino hasta la edad de 65 años.

#### 4.7.2 RÉGIMEN DE INVERSIÓN:

Son reglas que los manejadores de las afores establecen, dependiendo de la edad del trabajador, y que definen en que invertir y hasta cuando lo pueden hacer, según Macías (2017).

El régimen de inversión de los trabajadores más jóvenes puede ser más agresivo, ya que al faltarle más años para alcanzar el retiro, tiene la oportunidad de recuperarse frente a cambios o minusvalías en las inversiones del afore, y conforme el trabajador se acerca a la edad del retiro, estas son más conservadoras.

A continuación, en la página de Consar, son publicadas las tablas de régimen de inversión de acuerdo a la edad, clasificándolas en SB0, SB1, SB2, SB3 Y SB4:

<https://www.gob.mx/consar/articulos/indicador-de-rendimiento-neto>

#### 4.7.3 RENDIMIENTOS:

Al ser instrumentos de largo plazo, los rendimientos no son constantes ni garantizados y requiere una comparación de diversos afores para encontrar el adecuado. Macías (2017) afirma que el rendimiento histórico de estos productos desde 1997 ha sido del 6% real.



Consar (que es la comisión que regula las afores) creó el indicador de rendimiento neto, que es una tabla que muestra el rendimiento promedio histórico de las diferentes afores para observar su comportamiento.

En el siguiente enlace se puede encontrar el indicador de rendimiento neto de muchas afores, se puede seleccionar desde que fecha se desea obtener la información y varias afores para comprar:

<http://www.consar.gob.mx/gobmx/aplicativo/siset/Series.aspx?cd=175&cdAlt=False>

Para obtener más información estadística de las afores que ayuden a tomar decisiones se puede consultar:

<https://www.gob.mx/consar/articulos/informacion-estadistica-61314?idiom=es>

#### 4.7.4 REGISTRARSE:

Para poder ahorrar en administradoras de fondos para el retiro es necesario registrarse con una cuenta.

En la página de Consar se encuentra toda la información necesaria para poder hacerlo: <https://www.gob.mx/consar/articulos/como-me-registro-en-una-afore>

#### 4.8 BIENES RAÍCES:

El negocio de los bienes raíces es como cualquier otro instrumento financiero, para ser una buena inversión debe de venderse cuando esté a la alza y comprarse cuando esté a la baja; Macías (2013) expresa que muchas personas mantienen su capital en inmuebles obteniendo ingresos de las rentas, que muchas veces generan menores rendimientos que otros vehículos de inversión sumándole los gastos de mantenimiento, y deciden conservar ese activo por miedo a perder o gastarse el capital o por haber sido heredados.

El dinero debe tener la capacidad de moverse hacia otras direcciones buscando nuevas oportunidades que generen mejores resultados y no estar estancado en una

propiedad que requiere más de lo que produce y que frente a una emergencia sea malbaratado.

#### 4.8.1 VENTAJAS:

Los inversionistas conservadores prefieren este tipo de activos porque consideran que son muy seguros, sin embargo, son los inversores más agresivos los que obtienen mayores ganancias en los bienes inmuebles ya que mantienen su capital en movimiento buscando mejoras y alternativas para incrementar sus ingresos, además, Macías (2013) considera que estos activos poseen las siguientes ventajas:

- a) Si se administran de una manera adecuada generan un buen flujo de efectivo que generará ingresos al vender.
- b) Pueden ser adquiridos con crédito.
- c) Se pueden hipotecar para financiar otro proyecto.
- d) Probabilidad casi nula de que su valor baje a cero.
- e) Suben cuando hay inflación.
- f) Tienen gran demanda.

#### 4.8.2 RIESGOS:

Los bienes inmuebles no siempre suben, su valor también cae, por lo que se considera importante considerar todos los factores que implican este tipo de inversiones para no perder capital vendiéndolos en momentos de emergencia u ocupar todo el dinero disponible:

- a) En situaciones de emergencia se malbaratan para vender rápido, pues no son buenos en la liquidez.
- b) Factores externos pueden influir a que su valor baje.
- c) El tiempo que el inmueble no esté en renta no habrá ingresos, tardará más tiempo en recuperar la inversión.
- d) Gastos de mantenimiento.
- e) Requieren un capital inicial mucho mayor que el de otros instrumentos.

#### 4.8.3 PATRIMONIO:

Se considera imprescindible destacar la diferencia de tener un bien inmueble como inversión o como patrimonio.

El principal objetivo de una casa adquirida como instrumento de inversión es generar ingresos o rendimientos que compensen los riesgos, el tiempo y el capital utilizado para su compra, en cambio, una casa cuyo fin es ser utilizada para vivir pertenece al patrimonio que ofrece calidad de vida y bien estar al dueño, por lo tanto, una casa propia no es una inversión.

##### a) Compra inteligente:

Existen muchos factores que influyen en que una casa como patrimonio sea adecuada para el propietario y sus necesidades, Macías (2013) ofrece ciertos consejos, mencionados a continuación, para realizar compras inteligentes:

1. En compras a crédito, debe de ser posible pagar la mensualidad con el 30% del ingreso del individuo, con un crédito máximo a 15 años. De esta manera no hay un sobreendeudamiento y se ahorran algunos intereses.
2. Tener ahorrado mínimo el 20% del valor del inmueble a la hora de la compra. Entre mayor sea el enganche, los intereses serán menores y ofrecen mejores condiciones.
3. Escoger créditos en pesos y que tengan una tasa fija, puesto que algunos utilizan Udis (unidades de inversión) o toman como base los salarios mínimos, que crecen con el transcurso del tiempo.
4. Analizar la tabla de amortización, que es donde se especifica cuanto de lo que se pague irá a la deuda y cuanto a los intereses. Si mayor parte del abono va a la deuda, la casa será propiedad del individuo en menor tiempo, de lo contrario se perdería mucho dinero pagando solo los intereses y tardaría mucho más tiempo en terminar de comprarla.

b) Escalera de la vivienda:

Que el patrimonio no sea una inversión no quiere decir que no se pueda gestionar para fortalecer la economía personal, Macías (2013) explica un método llamado escalera de la vivienda que es utilizado en el sector inmobiliario.

La escalera de la vivienda típica implica comprar un departamento o casa pequeña si se es soltero; al casarse y tener hijos o desear más espacio, se vende el departamento y con el dinero de la venta pagar parte de la nueva casa y así sucesivamente.

Cuando la casa es muy grande por diversos motivos como el que los hijos se van a vivir solos o el ingreso es menor y se busca un espacio más pequeño, la escalera va para abajo: se vende la casa grande y con el dinero adquirir una nueva, incluso puede sobrar dinero el cual aprovechar en otras inversiones o en el retiro.

Se basa en cambiar de casa conforme las necesidades del individuo y administrar el dinero que se invierte; con este método puede aprovecharse tanto el patrimonio, como el capital.

Hay ocasiones en que rentar un inmueble es mejor que comprarlo, el precio de la renta es mucho menor que el del enganche o las mensualidades de la hipoteca y sus intereses, entonces, si lo que se busca es aumentar el capital y utilizarlo para la inversión, puede ser una buena opción.

#### 4.8.4 EVALUACIÓN DE OPORTUNIDADES:

Para adquirir inmuebles se requiere hacer una investigación sobre todos los elementos que pueden influir y determinar si es un buen negocio o no, Macías (2013) sugiere que después de elegir el sector, residencial o comercial, se ocupa considerar:

- a) Macro tendencias:
- b) La política.
- c) La zona.
- d) Mercado potencial.
- e) El inmueble en sí.
- f) La competencia.
- g) La planeación financiera.

Las fuentes en donde se puede consultar información de primera mano pueden ser:

- Bolsas inmobiliarias, tienen catálogos de inmuebles en venta.
- Expertos del sector, analistas y personas en entidades de crédito.
- Noticias del sector inmobiliario y relacionados, los grupos financieros publican reportes que impactan a los bienes raíces.
- Comunicarse con agencias para conocer la situación de una zona.

#### **4.9 PLANES DE NEGOCIOS.**

Los analistas de las inversiones en negocios buscan, además de ideas innovadoras de inversión, que los emprendedores sepan cómo resolver y llevarlas a cabo, pues de ello dependerá el éxito del negocio; Macías (2013), menciona que para considerar invertir en un negocio se debe analizar:

1. Que se cuente con el perfil de inversionista y la tolerancia al riesgo necesaria de acuerdo al proyecto.
2. Que los empresarios concuerden con los objetivos del proyecto, lo conozcan ampliamente al igual que sus posibles complicaciones. Aquí se valora si el rendimiento esperado compensa el nivel de riesgo.
3. Que las condiciones queden claras y prevengan escenarios futuros.

#### 4.9.1 RIESGOS:

Los inversores que deciden colocar su capital en negocios deben de tener alta tolerancia al riesgo y también al fracaso, puesto que la posibilidad de éxito es reducida; se puede enfrentar a riesgos como:

- a) Riesgos operacionales.
- b) Cambios en la demanda del producto o servicio al que se dedique, lo que afecta a los ingresos.
- c) Falta de liquidez.

El porcentaje de pymes que cierran supera al de las empresas que permanecen activas, es por ello que la diversificación es importante, no solo invertir en el mismo activo, como un negocio.

#### 4.9.2 EVALUACIÓN DE PROYECTOS:

Como en cualquier otro instrumento, para tener una noción más amplia del activo que se está adquiriendo o invirtiendo, se requiere una investigación de todos los elementos que influirán en su comportamiento.

##### a) Due diligence:

Es un conjunto de investigaciones que se hacen con la intención de conocer a fondo la situación actual, el funcionamiento, los riesgos y posible futuro a esperar de la empresa y así facilitar la toma de decisiones.

Esta investigación, según Peiro Ucha (s.f., Due diligence), analiza áreas de la empresa como las siguientes:

1. El negocio:
  - Productos y servicios.
  - Clientes y proveedores.
  - Organización empresarial.

2. Análisis financiero:
  - Proyecciones financieras.
  - Flujos de efectivo.
  - Evolución del negocio.
  
3. El mercado:
  - Estrategias corporativas.
  - La competencia.
  
4. Legal, laboral y fiscal.
5. Medioambiental, etc.

Esta investigación pretende analizar todos los rincones de la empresa, y entre mayor sea el tamaño o riesgo del proyecto, más exhaustiva será la investigación.

En proyectos de negocios que van iniciando, considera Macías (2013), es necesario pedir y conocer mínimo la siguiente información:

- a) Explicación del negocio y cómo va a generar ingresos.
- b) Mercado al que se piensa vender.
- c) Gastos e ingresos.
- d) Como se medirá el negocio.
- e) Estipular por escrito el periodo de recuperación de la inversión y los intereses a recibir, si es préstamo, o el porcentaje de la empresa que se tendrá, si se es socio.

#### 4.9.3 MODALIDADES:

Dentro de los negocios, el inversionista puede entrar en dos modalidades o posturas, según Macías (2013), se puede:

a) Con deuda:

Se presta cierta suma de dinero en forma de deuda, la cual será pagada en el plazo pactado con los intereses acordados. El prestador no tiene derechos sobre los rendimientos del negocio ni voto.

b) Con capital:

Se invierte cierto capital en forma de acciones que representan derechos o un porcentaje de la empresa y el inversor se convierte en socio. Existe poca liquidez, puesto que es más difícil vender las acciones y el socio corre el riesgo de perder una parte o el total de la inversión si al negocio le va mal, pero también puede recibir buenos rendimientos si al negocio le va bien.

#### **4.10 HÁBITOS PARA TENER ÉXITO AL INVERTIR.**

Debido a que el mercado y las inversiones son muy impredecibles, es importante que los inversores desarrollen ciertos hábitos para evitar que las emociones o corazonadas interfieran en las decisiones, Faustino (2017) aporta los siguientes hábitos de un inversor de éxito:

- Leer los contratos antes de firmarlos: leer a fondo todos los documentos relacionados con la inversión.
- No dar nada por sabido: preguntar y consultar cualquier duda o información.
- Vender cuando todos compren y comprar cuando todos vendan para inversiones a largo plazo.
- En el corto plazo seguir la tendencia, escuchar al mercado.
- El control de las emociones y la disciplina cuentan: basarse en datos y no emociones.
- Incorporar activos alternativos al portafolio.
- Antes de invertir, pensar en el riesgo antes que en los rendimientos.
- Diversificar y controlar los riesgos.
- Tomar decisiones de inversión en base a criterios de inversión.



#### **4.11 ERRORES AL INVERTIR.**

No hay una forma o guía específica de cómo llevar a cabo las inversiones, sino que cada inversor va construyendo su portafolio y gestionando sus operaciones de acuerdo a sus preferencias y necesidades. Se considera importante mencionar situaciones donde se debe tener precaución (Ibid: 2017), como pueden ser:

- Es una mentira creer que si no se vende no se pierde, puesto que el mercado cambia en todo momento, y por ende, los activos.
- Creer que la bolsa no se comportará como el ciclo económico.
- Adquirir un negocio que no se entiende.
- Utilizar la prensa o medios de comunicación como asesores financieros.
- No saber si se invierte o se especula.
- Comprar caro.
- Dejarse llevar por modas y olvidar sectores tradicionales.
- Tener una concentración local.
- No investigar todos los factores y elementos posibles de los activos a invertir.

Los diferentes instrumentos de inversión son opciones que permiten que el dinero de cualquier persona trabaje por si solo y genere utilidades adicionales al ingreso normal, lo que representa un incremento en el poder adquisitivo y mejor control de él al utilizarlo de manera inteligente y apropiada para cada individuo.

Estos vehículos de inversión son negociados en un mercado volátil e impredecible que puede tener cambios drásticos en cualquier momento debido a los innumerables factores que lo conforman y afectan; la investigación exhaustiva de cada elemento que conforma a la inversión, tener los objetivos bien planteados y la práctica dentro de lo posible, aumenta las posibilidades de hacer transacciones exitosas y satisfactorias.

Crear hábitos de ahorro e inversión fomenta el cuidado de la economía personal y la búsqueda de una estabilidad financiera dirigida a objetivos específicos para cada meta y posible escenario de la vida, lo cual se comprobará en el siguiente capítulo.

## **CAPÍTULO V**

### **CASO PRÁCTICO.**

Los vehículos de inversión ofrecen, de maneras distintas, una solución para cuidar y administrar el dinero, además de generar rendimientos a partir del mismo. Como se ha visto en los capítulos anteriores, existen muchos instrumentos con distintos grados de complejidad y de riesgo, los cuales necesitan de bastante tiempo, un estudio muy profundo, experiencia a través de la práctica y en la mayoría de los casos un gran capital inicial, sin embargo, en este capítulo se analizará el comportamiento de los instrumentos de deuda, ya que son más accesibles en cuanto a capital, tiempo y pueden ser comprendidos con nociones básicas de finanzas.

Las inversiones varían dependiendo del grado de riesgo, el capital inicial y los plazos que el inversionista quiera manejar. Como se vio en el capítulo III el perfil del inversionista es un punto de partida importante que ayuda a conocer qué inversiones se adecúan al estilo de vida de cada persona, pues se analizan aspectos de personalidad, tolerancia al riesgo y situación financiera para determinar cuáles inversiones se acoplan mejor a cada individuo.

El tipo de inversionista que se analizará en el caso práctico es el conservador, caracterizándose por tener poca o nula experiencia en las inversiones y un nivel bajo en tolerancia al riesgo, son personas que buscan mantener el valor de su dinero y mantenerlo seguro.

Un inversionista conservador busca mantener el valor de su capital con un nivel de riesgo bajo, aunque los rendimientos sean poco atractivos.

Las inversiones que predominan en los inversionistas conservadores, como se vio en los capítulos III Y IV, son los instrumentos de deuda. Este tipo de títulos se caracterizan por tener una tasa fija y plazo fijo, lo que quiere decir que el inversionista sabe antes de invertir, el rendimiento que obtendrá al final de la operación, además son los de menor riesgo en el mercado, pues básicamente son un préstamo al gobierno, banco o empresa que al terminar el periodo pactado se devolverá con el interés como ganancia.

## **OBJETIVO GENERAL:**

Proponer alternativas que faciliten la administración del dinero y la optimización de los ingresos mediante instrumentos de inversión, alcanzables y adaptables al individuo y sus necesidades.

## **OBJETIVOS ESPECÍFICOS:**

- Saber qué es una inversión y como analizar sus elementos.
- Comprender los beneficios que pueden ofrecer las inversiones.
- Considerar las inversiones como actividades alcanzables para todo individuo.
- Aprender a determinar objetivos personales de inversión.
- Conocer diferentes alternativas de inversión.
- Entender el funcionamiento de las inversiones de deuda.
- Comprender la importancia de los instrumentos de inversión y dónde adquirirlos.

## **JUSTIFICACIÓN:**

El individuo hoy en día, para obtener un ingreso que le permita mantener una calidad de vida, dedica la mayoría del tiempo de su vida desempeñando un trabajo o profesión, aquellos que piensan a largo plazo intentan mantener sus ingresos por arriba de sus gastos para generar un ahorro destinado a cualquier meta personal futura; las inversiones son herramientas que permiten alcanzar metas financieras de una manera más ágil y óptima, ya que el individuo pone su ahorro a trabajar para que genere más utilidades y su economía personal mejore constantemente, incluso crezca, en lugar de mantener el ahorro perdiendo valor; de esta manera se busca reducir el esfuerzo y el tiempo de trabajo destinado para alcanzar ciertos deseos o metas financieras personales.

***¿Cuál es la forma más eficiente de administrar los recursos financieros personales?***

## **HIPÓTESIS:**

La inversión en instrumentos financieros bien administrados es el medio o forma que permite alcanzar metas financieras en menor tiempo y con mejores resultados que el ahorro tradicional de los individuos.

## **TIPOS DE INVESTIGACIÓN:**

Las investigaciones se dividen en dos, cuantitativas y cualitativas:

1. **Cuantitativas:** Es aquella cuyo objetivo principal es la recopilación de datos medibles usando un análisis estadístico para conocer o comprobar cierta variable. Se basa principalmente en números y cifras, tomados de una muestra, que se cuantifican para obtener un resultado generalizado.

Este tipo de investigación utiliza técnicas como:

- Pruebas objetivas.
- Escalas.
- Cuestionarios.
- Observación cuantitativa.
- Encuestas.

2. **Cualitativas:** Como su nombre indica, es el tipo de investigación que estudia las características y cualidades de un fenómeno. Son subjetivas.

Algunas técnicas utilizadas son:

- Entrevistas
- Dinámicas en grupo: foro, debate, mesa redonda, desempeño de roles, conferencia.
- Observación
- Investigación documental.

(Santoyo, 2016)

Esta investigación se considera cuantitativa, ya que mide y busca comparar los resultados monetarios de las inversiones de deuda con el valor del dinero sin invertir, y así, conocer cuál es la forma más eficiente de administrar el recurso económico. Para ello se utiliza la técnica de observación cuantitativa, debido a la realización de un análisis de los datos obtenidos, sin embargo, para obtener dichos datos también se lleva a cabo la investigación documental, la cual forma parte de las técnicas cualitativas, y consiste en la búsqueda, selección y análisis de documentos e información relevante histórica, en este caso de datos y rendimientos históricos en inversiones de deuda.

### 5.1 DISTRIBUCIÓN DEL CAPITAL.

Para comprobar el posible beneficio o pérdida de un inversor conservador con poca experiencia al adquirir instrumentos de deuda, se desarrolla a continuación la distribución de una cartera con estos títulos y su posible comportamiento.

El monto total a invertir es de \$31,000.00, que serán distribuidos en diferentes instrumentos de deuda (Véase figura 5.1), con un horizonte de inversión a mediano plazo. El objetivo de la inversión es conservar el valor del dinero por arriba de la inflación y tener seguridad en el capital.

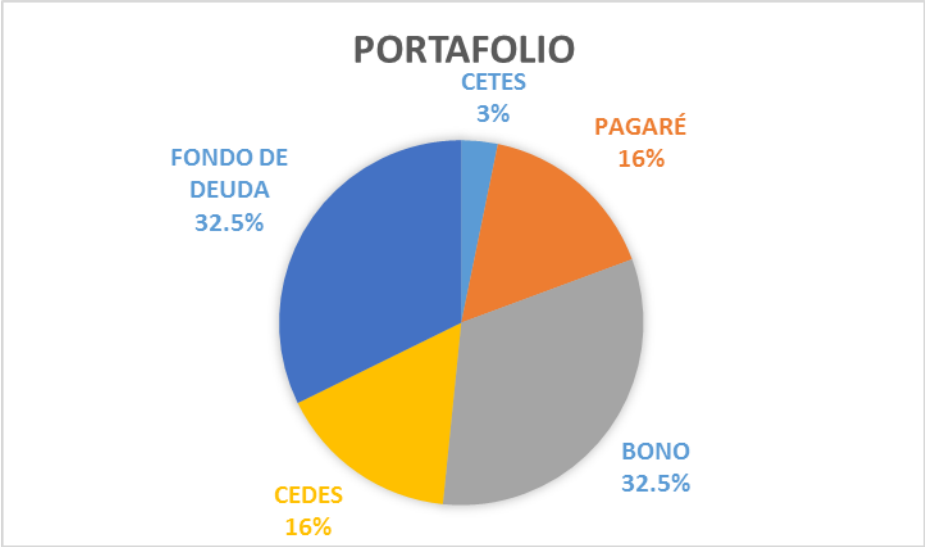
Figura: 5.1 Distribución del capital.

<b>Capital invertido: \$31,000.00</b>	
<b>De los cuales:</b>	
<b>Título:</b>	<b>Monto de inversión:</b>
<b>CETES</b>	\$1,000
<b>Pagaré</b>	\$5,000
<b>CEDES</b>	\$5,000
<b>BONO</b>	\$10,000
<b>Fondo de deuda</b>	\$10,000

Fuente: Elaboración propia.

El portafolio está compuesto por 32.5% en Bono, 32.5% en fondo de deuda a mediano plazo, 16% en pagaré, 16% en CEDES y el 3% en CETES (Véase figura 5.1.1), los cuales se desarrollarán en este capítulo.

Figura: 5.1.1 Portafolio de instrumentos de deuda.



Fuente: Elaboración propia.

**5.2 CETES.**

Los CETES son instrumentos que se cotizan a precio de descuento, lo que significa que se compran por debajo de su valor real o nominal, entonces el precio de compra será el determinante de la ganancia que se obtendrá cuando ocurra la venta.

El valor nominal de los CETES siempre es de \$10 y se puede invertir en plazos de 28, 90, 182 y 364 días con diferentes tasas de rendimiento.

**5.2.1 INVERSIÓN CON TASAS HISTÓRICAS:**

Para obtener los resultados más apegados a la realidad, se utilizan las tasas de rendimiento históricas, obtenidas de la página web de Banxico, como se muestra en la figura 5.2.1.

Como el horizonte del portafolio es a 3 años, los \$1,000 se reinvertirán cada seis meses durante 3 años para determinar el rendimiento que se obtendría en total durante ese periodo.

El periodo comprende de agosto del 2016 a agosto del 2019.

Figura: 5.2.1 Inversión en CETES de agosto del 2016 a agosto del 2019.

<b>Fecha:</b>	<b>08/2016</b>	<b>02/2017</b>	<b>08/2017</b>	<b>02/2018</b>	<b>08/2018</b>	<b>02/2019</b>
<b>Monto inicial:</b>	\$1,000	\$1,023	\$1,057	\$1,095	\$1,137	\$1,183
<b>Tasa anual:</b>	4.63%	6.64%	7.16%	7.74%	8.02%	8.28%
<b>Rendimiento:</b>	\$ 23	\$ 34	\$ 38	\$ 42	\$ 46	\$49
<b>Monto final:</b>	\$1,023	\$1,057	\$1,095	\$1,137	\$1,183	\$1,232

Cifras redondeadas.

Fuente: Elaboración propia con información de Banxico (d), indicadores de consulta de instrumentos en CETES 182 días, promedio mensual.

En Agosto del 2016 se invierten \$1,000 en CETES a 182 días, con una tasa del 4.63% anual, al final del periodo se obtiene un rendimiento de \$23.15, lo que genera un monto final de \$1,023. Como la inversión se reinvertirá 3 años, el monto final de la inversión de agosto del 2016 es el monto inicial del periodo de febrero del 2017 y así sucesivamente. Cada periodo tiene una tasa anual diferente, por lo tanto los rendimientos son distintos, como se puede apreciar en la figura 5.2.1.

En agosto del 2019 se obtiene el resultado de la operación a 3 años de \$1,232, con una ganancia de \$232 por \$1,000 invertidos, lo que representa una rentabilidad del 23.20% del capital.



### 5.2.2 COMPARACIÓN DE LA INVERSIÓN CON LA INFLACIÓN:

El mismo monto de \$1,000 se analiza sin invertir para conocer el comportamiento de su valor a través del tiempo.

La inflación es un fenómeno provocado por el aumento generalizado y sostenido de los precios de los productos y servicios, debido a ello, para comprar el mismo artículo o producto se necesitará más dinero en el futuro que hoy.

El comportamiento del mismo monto sin invertir durante los 3 años se muestra en la figura 5.2.2.

Figura 5.2.2 Valor del monto de los CETES sin invertir a través del tiempo, de agosto del 2016 a agosto del 2019.

<b>Fecha:</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>Monto inicial:</b>	\$1,000	\$988	\$938	\$923
<b>Inflación:</b>	-2.48%	-4.99%	-1.66%	-4.37%
<b>Pérdida de valor:</b>	-\$12	-\$49	-\$16	-\$20
<b>Monto final:</b>	\$988	\$938	\$923	\$903

Cifras redondeadas.

Fuente: Elaboración propia con información de Inegi en calculadora de inflación.

Se puede interpretar que al invertir en CETES tiene más ventajas que no hacerlo, puesto que la inflación ha consumido \$97 del capital automáticamente, en cambio, la inversión obtuvo un rendimiento de \$232; concluyendo que los CETES tuvieron un beneficio de \$329, \$232 de rendimiento y mantuvieron el valor de \$97 del capital.

### 5.3 PAGARÉ.

El pagaré, al ser un préstamo a una institución, genera rendimientos por prestar, durante un tiempo determinado, una cantidad de dinero. Para conocer el beneficio

que se obtendría al invertir en este instrumento, a continuación se analiza la inversión en el portafolio con tasas históricas.

### 5.3.1 INVERSIÓN CON TASAS HISTÓRICAS:

La inversión en pagaré del portafolio se reinvierte a tres años, comenzando en agosto del 2016, ya que las tasas tomadas son históricas.

El monto a invertir es de \$5,000 en pagaré a 182 días, por lo tanto se reinvierte al vencimiento 6 veces hasta cumplir los 3 años del portafolio.

Figura: 5.3.1 Inversión en pagaré de agosto del 2016 a agosto del 2019.

<b>Fecha:</b>	<b>ago-16</b>	<b>feb-17</b>	<b>ago-17</b>	<b>feb-18</b>	<b>ago-18</b>	<b>feb-19</b>
<b>Monto inicial:</b>	\$5,000	\$4,950	\$4,904	\$4,882	\$4,849	\$4,822
<b>Tasa anual:</b>	1.51%	2.19%	2.95%	2.59%	2.63%	2.92%
<b>GAT real</b>	-1.99%	-1.86%	-0.91%	-1.36%	-1.11%	-1.00%
<b>Rendimiento neto:</b>	-\$50	-\$46	-\$22	-\$33	-\$27	-\$24
<b>Monto final:</b>	\$4,950	\$4,904	\$4,882	\$4,849	\$4,822	\$4,798

Cifras redondeadas.

Fuente: Elaboración propia con información de Banxico (e), Tasas de interés de instrumentos bancarios y Banxico (a), Calculadora GAT pagaré.

Como se muestra en la figura 5.3.1, en agosto del 2016 el monto inicial es de \$5,000 y se tiene un GAT real de -1.99%, lo que genera una disminución de -\$50, obteniendo un monto final de \$4,950, el cual, es el monto inicial del siguiente periodo, pues se reinvierte al vencimiento y sucesivamente.

La GAT real y la tasa anual son elementos que cambian en cada periodo, debido a ello los rendimientos son diferentes (véase figura 5.3.1).

Al final de la operación, en agosto del 2019 se obtendrán \$4,798 por \$5,000 invertidos, teniendo \$202 menos en el capital, sin embargo, como se vio en el

ejercicio anterior y se demuestra a continuación, se preservó parte del valor que absorbe la inflación.

### 5.3.2 COMPARACIÓN DE LA INVERSIÓN CON LA INFLACIÓN:

Es importante considerar que el dinero pierde valor conforme pasa el tiempo, por ello, los vehículos de inversión son una herramienta muy útil que busca aumentar el valor del dinero o preservarlo.

Figura: 5.3.2 Valor del monto del pagaré sin invertir a través del tiempo, de agosto del 2016 a agosto del 2019.

<b>Fecha:</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>Monto inicial:</b>	\$5,000	\$4,938	\$4,692	\$4,614
<b>Inflación:</b>	-2.48%	-4.99%	-1.66%	-4.37%
<b>Pérdida de valor:</b>	-\$62	-\$246	-\$78	-\$101
<b>Monto final:</b>	\$4,938	\$4,692	\$4,614	\$4,513

Cifras redondeadas.

Fuente: Elaboración propia con información del Inegi en calculadora de inflación.

La figura 5.3.2 muestra el valor del monto a través del tiempo, se puede observar que, al tenerlo ahorrado o sin movimiento, la inflación ha ido consumiendo parte de su valor, resultando para agosto del 2019 \$4,513 de los \$5,000 que se tenían en agosto del 2016.

Por ende el pagaré, que tuvo un monto final de \$4,798, preservó \$285 en comparación con la pérdida de valor por efectos de la inflación que fue mayor.

### 5.4 CEDES.

La inversión en CEDES que se maneja a continuación, es de tasa variable y capitalizable cada seis meses.

#### 5.4.1 INVERSIÓN CON TASAS HISTÓRICAS:

Para conocer el rendimiento obtenido en CEDES se utilizaron las tasas históricas publicadas por Banxico, sin embargo como se mostró en capítulos anteriores, la GAT real, publicada también por Banxico correspondiente a cada periodo, muestra el rendimiento que se obtuvo.

En agosto del 2016 comenzó la inversión con un capital de \$5,000 en CEDE a 180 días, la GAT real es de -2.19%, generando una pérdida de -\$55. El monto final del periodo es de \$4,945, siendo el monto inicial del siguiente periodo debido a la reinversión y así sucesivamente (véase figura 5.4.1).

Figura 5.4.1 Inversión en CEDES de agosto del 2016 a agosto del 2019.

<b>Fecha:</b>	<b>ago-16</b>	<b>feb-17</b>	<b>ago-17</b>	<b>feb-18</b>	<b>ago-18</b>	<b>feb-19</b>
<b>Monto inicial:</b>	\$5,000	\$4,945	\$4,909	\$4,879	\$4,852	\$4,832
<b>Tasa anual:</b>	1.31%	2.58%	2.66%	2.84%	2.95%	3.28%
<b>GAT real:</b>	-2.19%	-1.48%	-1.20%	-1.12%	-0.80%	-0.65%
<b>Rendimiento neto:</b>	-\$55	-\$37	-\$29	-\$27	-\$19	-\$16
<b>Monto final:</b>	\$4,945	\$4,909	\$4,879	\$4,852	\$4,832	\$4,817

Cifras redondeadas

Fuente: Elaboración propia con información de Banxico (e), Tasas de interés de instrumentos bancarios, Banxico (b), Calculadora GAT Cede.

Para agosto del 2019 se obtendrá un monto de \$4,817 por \$5,000 invertidos, resultando tener una pérdida de -\$183 en el capital.

#### 5.4.2 COMPARACIÓN DE LA INVERSIÓN CON LA INFLACIÓN:

El monto pierde valor a través del tiempo debido a la inflación aunque no se invierta. Como se puede apreciar en la figura 5.4.2 el porcentaje de inflación, publicado por el Inegi, es diferente en cada periodo y disminuye continuamente al capital inicial.

Figura 5.4.2 Valor del monto sin invertir en CEDE a través del tiempo, de agosto del 2016 a agosto del 2019.

<b>Fecha:</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>Monto inicial:</b>	\$5,000	\$4,938	\$4,692	\$4,614
<b>Inflación:</b>	-2.48%	-4.99%	-1.66%	-4.37%
<b>Pérdida de valor:</b>	-\$62	-\$246	-\$78	-\$101
<b>Monto final:</b>	\$4,938	\$4,692	\$4,614	\$4,513

Cifras redondeadas

Fuente: Elaboración propia con información del Inegi en calculadora de inflación.

El monto de \$5,000 que se tenía en agosto del 2016, para agosto del 2019 vale \$4,513, una pérdida de valor de \$487.

Se puede concluir que la inversión en CEDE, la cual tuvo un resultado de \$4,817, preservó \$304 del capital.

## 5.5 BONO.

Los bonos generalmente son obtenidos por empresas, sin embargo en cetesdirecto.com pueden ser adquiridos por personas físicas. Las tasas de rendimiento ofrecidas varían dependiendo del periodo, que puede ser de 3, 5, 10, 20 y hasta 30 años, (véase figura 5.5).

Figura: 5.5 Tasas y plazos de los Bonos

<b>Plazo.</b>	<b>Tasa indicativa.</b>
<b>3 años.</b>	8.17%
<b>5 años.</b>	8.44%
<b>10 años.</b>	8.71%
<b>20 años.</b>	8.93%
<b>30 años.</b>	8.69%

Fuente: Elaboración propia con información de cetesdirecto.com, febrero de 2019.

### 5.5.1 INVERSION CON TASAS HISTÓRICAS:

Para que todos los plazos de las inversiones en el portafolio estén alineados y las operaciones terminen en agosto del 2019, la tasa utilizada es histórica, desarrollándose a continuación una inversión de \$10,000 en un Bono a 3 años en agosto del 2016, el cual tuvo una tasa del 5.34% (véase figura 5.5.1).

Figura: 5.5.1 Bono a tres años con tasa de febrero del 2016.

<b>Inversión:</b>	<b>\$ 10,000.00</b>		
<b>Plazo.</b>	<b>Tasa indicativa.</b>	<b>Ganancia.</b>	<b>Monto final.</b>
<b>3 Años</b>	5.34%	\$ 1,602	\$ 11,602

Fuente: Elaboración propia con información de Banxico (c), Consulta de Valores Públicos en Bonos a 3 años.

El rendimiento obtenido por la operación es de \$1,602, siendo \$11,602 el monto final a recibir, el capital aumentó el 15%. De acuerdo con la fórmula, cada periodo de seis meses se recibió intereses de \$267:

$$Ij = 100 * \frac{(180 * .0534)}{360} = \$ 267$$

### 5.5.2 COMPARACIÓN DE LA INVERSIÓN CON LA INFLACIÓN:

El monto sin invertir a través del tiempo tiene el siguiente comportamiento, (véase figura 5.5.2)

Figura: 5.5.2 Valor del monto del Bono sin invertir a través del tiempo, de agosto del 2016 a agosto del 2019.

<b>Fecha:</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>Monto inicial:</b>	\$10,000	\$9,876	\$9,383	\$9,227
<b>Inflación:</b>	-2.48%	-4.99%	-1.66%	-4.37%
<b>Pérdida de valor:</b>	-\$124	-\$493	-\$156	-\$202
<b>Monto final:</b>	\$9,876	\$9,383	\$9,227	\$9,026

Cifras redondeadas.

Fuente: Elaboración propia con información del Inegi en calculadora de inflación.

Después de 3 años, el monto de \$10,000 vale ahora \$9,026, lo que representa una pérdida de valor de \$974; en comparación con el rendimiento del Bono, que fue de \$1,602, se puede asegurar que invertirlo es la mejor opción, pues se genera una ganancia y el valor del dinero se mantiene, teniendo un beneficio total de \$2,576.

## 5.6 FONDO.

Como el horizonte del portafolio es a mediano plazo, las inversiones que lo conforman no deben de ser mayores a 3 años. Los fondos de inversión tienen diferentes plazos, y se pueden encontrar algunos que se adaptan a las necesidades del inversionista.

B+PZO es un fondo de inversión con un horizonte de mediano plazo que ofrece Bancomer, el cual tiene una calificación AA/3, los posibles adquirientes son personas físicas y el monto mínimo de inversión es 1 acción (véase figura 5.6).

Figura: 5.6 Fondo de deuda a mediano plazo B+PZO

<b>Concepto:</b>	<b>Descripción:</b>
<b>Tipo:</b>	Deuda
<b>Categoría</b>	Mediano plazo - IDMP
<b>Clave de pizarra:</b>	B+PZO
<b>Calificación</b>	AA/3
<b>Fecha de autorización</b>	08/12/2017
<b>Clase y serie accionaria:</b>	B1
<b>Posibles adquirientes:</b>	personas físicas
<b>Montos mínimos de inversión:</b>	1 acción.

Fuente: BBVA (a). DICI del fondo B+PZO, serie B1, febrero 2019.

#### 5.6.1 ASPECTOS RELEVANTES DEL FONDO:

El objetivo del fondo B+PZO es ofrecer al inversionista valores de deuda, depósitos bancarios de dinero a la vista, instrumentos financieros en mercados reconocidos, valores estructurados y respaldados por activos. Es recomendado permanecer en el fondo mínimo 1 año.

El nivel de riesgo del fondo es moderado, asociado con los incrementos de tasas de interés (véase figura 5.6.1).



Figura: 5.6.1 Nivel y causa por tipo de riesgo del fondo.

Principales riesgos que pueden afectar el precio	Nivel de Riesgo	Causas
<b>Riesgo de mercado</b>	bajo moderado	Debido a que tendrá una estrategia inversión de mediano plazo y que puede invertir en valores de deuda, depósitos bancarios de dinero a la vista, instrumentos financieros derivados en mercados reconocidos, valores estructurados y respaldados por activos y préstamo de valores.
<b>Riesgo de crédito</b>	bajo	Debido a que la inversión en deuda será de mediano plazo en instrumentos con calificación A o superior.
<b>Riesgo de liquidez</b>	bajo	Debido a que el fondo invierte 20% de su activo en valores de fácil realización y/o valores con vencimiento menor a tres meses y mantiene una baja exposición en instrumentos de liquidez limitada.

Fuente: BBVA (c). Prospecto de información al público inversionista del Fondo B+PZO, clase B1, febrero 2019.

Los rendimientos del fondo varían dependiendo de las circunstancias en que se encuentren los títulos que lo conforman en el mercado. El desempeño histórico que ha tenido el fondo B+PZO se puede observar en la figura 5.6.1.1.

Figura: 5.6.1.1 Tabla de rendimientos anualizados (nominales).

	<b>Último mes</b>	<b>Últimos 3 meses</b>	<b>Últimos 12 meses</b>
<b>Rendimiento bruto</b>	10.11%	3.42%	6.47%
<b>Rendimiento neto</b>	7.41%	0.74%	3.79%
<b>Tasa libre de riesgo (CETES 28 días)</b>	8.03%	7.82%	7.87%
<b>Índice de referencia</b>	9.61%	3.11%	6.00%

Fuente: BBVA (a). DICI del fondo B+PZO, serie B1, febrero 2019.

El rendimiento neto es el que obtiene el inversionista en el periodo después de las comisiones, la tasa libre de riesgo es el rendimiento del índice de CETES a 28 días de Valmer sin incluir comisiones, el índice de referencia es la base de referencia con la que se compara el fondo, antes de gastos administrativos, impuestos y comisiones.

El índice de referencia del fondo B+PZO es MEXCOMP\_D6.

La composición de la cartera del fondo B+PZO será de máximo 100% en instrumentos de deuda emitidos o garantizados por el gobierno incluyendo IPAB, Banco de México, Banca de Desarrollo, gobiernos estatales y municipales, empresas productivas del estado, corporativos, nacionales y extranjeros, en pesos, UDIS, o moneda extranjera. Máximo 10% en depósitos bancarios de dinero a la vista en entidades financieras denominados en moneda extranjera, que puede implicar la compra venta de la moneda de referencia.

Las principales inversiones del fondo B+PZO al mes de Diciembre 2018 se muestran en la figura 5.6.1.2.

Figura: 5.6.1.2 Principales inversiones al mes de diciembre 2018

Emisora.	Activo objeto de inversión - Subyacente		Monto (\$) MDP	%
	Nombre	Tipo		
Gobierno federal.	Bono	Deuda	2,845.20	63.7
Gobierno federal.	Bondes D	Deuda	579.3	13
Volkswagen Leasing.	Certificados bursátiles	Deuda	130.8	2.9
Bancomer.	Certificados bursátiles	Deuda	100.6	2.3
Liverpool.	Certificados bursátiles	Deuda	90.5	2
GAP	Certificados bursátiles	Deuda	72.9	1.6
Gobierno federal.	BPAG28	Deuda	72.3	1.6
Fibra uno.	Certificados bursátiles	Deuda	60.5	1.4
Comisión federal de electricidad.	Certificados bursátiles	Deuda	60.4	1.4
Toyota	Certificados bursátiles	Deuda	57.2	1.3
<b>Total</b>			<b>4,462.30</b>	<b>100</b>

Fuente: BBVA (a). DICI del fondo B+PZO, serie B1, febrero 2019.

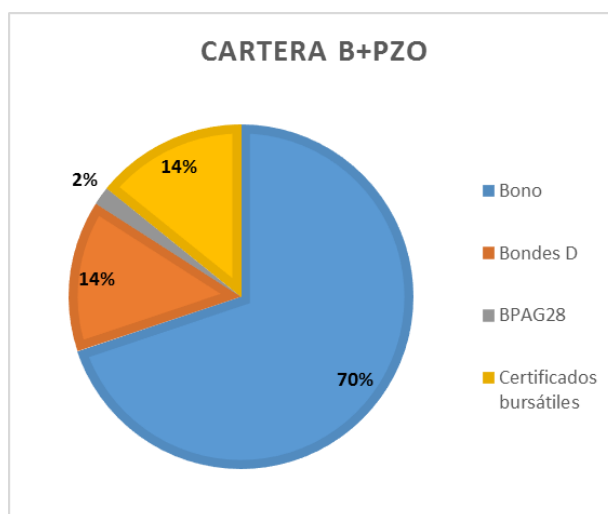


Figura: 5.6.1.3 Representación gráfica del fondo B+PZO

Fuente: Elaboración propia.

Las comisiones por la compra y venta de acciones representan una reducción en el monto total de la inversión, pues al ser pagadas por el cliente o por el mismo fondo, la rentabilidad que obtiene el fondo y el inversionista es menor.

El Documento con Información Clave para la Inversión (DICI) contiene las especificaciones de comisiones a mayor detalle, al igual que otros datos de interés.

Las comisiones que cobra el fondo corresponden a las distribuidoras de Grupo financiero Bancomer, las cuales se especifican en la figura 5.6.1.4 y 5.6.1.5, de acuerdo con el DICI.

Figura: 5.6.1.4 Comisiones y remuneraciones por la prestación de servicios pagadas por el cliente.

<b>Concepto.</b>	<b>Serie B1</b>	
	<b>%</b>	<b>\$</b>
<b>Incumplimiento plazo mínimo de permanencia</b>	No aplica	No aplica
<b>Incumplimiento del saldo mínimo de inversión</b>	No aplica	No aplica
<b>Compra de acciones (máx. sobre monto operado)</b>	No aplica	No aplica
<b>Venta de acciones (máx. sobre monto operado)</b>	No aplica	No aplica
<b>Servicio por asesoría</b>	No aplica	No aplica
<b>Servicio de custodia de activos Objeto de inversión</b>	No aplica	No aplica
<b>Servicio de administración de acciones</b>	No aplica	No aplica
<b>Otras</b>	No aplica	No aplica

Fuente: BBVA (a). DICI del fondo B+PZO, serie B1, febrero 2019.

Figura: 5.6.1.5 Comisiones y remuneraciones por la prestación de servicios pagadas por el fondo de inversión.

<b>Concepto</b>	<b>Serie B1</b>	
	<b>%</b>	<b>\$</b>
<b>Administración de activos</b>	0.6	6.03
<b>Administración de activos/sobre desempeño</b>	No aplica	No aplica
<b>Distribución de acciones</b>	1.21	12.07
<b>Valuación de acciones</b>	0	0.02
<b>Depósito de Activos Objeto de Inversión</b>	0	0.01
<b>Depósito de acciones</b>	No aplica	No aplica
<b>Contabilidad</b>	No aplica	No aplica
<b>Otras</b>	0.34	3.44
<b>Total</b>	<b>2.16</b>	<b>21.56</b>

Notas: Monto por cada \$1,000 invertidos.

Fuente: BBVA (a). DICI del fondo B+PZO, serie B1, febrero 2019.

Las comisiones por distribución y administración de acciones varían de distribuidor a distribuidor por lo que es importante indagar a fondo con el distribuidor del fondo al que se planea invertir.

Las políticas de compra y venta de acciones determinan los días de recepción de operaciones, al igual que el periodo que se tarda en la ejecución y liquidación de operaciones, la liquidez y los horarios.

En la figura 5.6.1.6 se puede apreciar las políticas de compra y venta de acciones del fondo B+PZO.

Figura: 5.6.1.6 Políticas para la compra y venta de acciones del fondo B+PZO.

<b>Plazo mínimo de permanencia</b>	<b>No aplica</b>	
<b>Recepción de Ordenes</b>	<b>Compra</b>	Todos los días hábiles
	<b>Venta</b>	Todos los días hábiles
<b>Ejecución de Operaciones</b>	<b>Compra</b>	Día hábil siguiente a la solicitud
	<b>Venta</b>	Día hábil siguiente a la solicitud
<b>Liquidación de Operaciones</b>	<b>Compra</b>	Mismo día de la ejecución
	<b>Venta</b>	Mismo día de la ejecución
<b>Liquidez</b>	Diaria	
<b>Horario</b>	8:30 a 13:30 horas	
<b>Límites de recompra</b>	20%	
<b>* Diferencial</b>	No se ha aplicado	

Notas: \* Ante condiciones desordenadas del mercado u operaciones inusuales, el fondo podrá aplicar un diferencial sobre el precio actualizado de valuación de dichas acciones, que se haya determinado previamente y conservarlo a favor de los inversionistas que permanecen en el fondo.

Fuente: BBVA (a). DICI del fondo B+PZO, serie B1, febrero 2019.

#### 5.6.2 INVERSIÓN CON TASAS HISTÓRICAS:

Debido a que las tasas de rendimiento cambian conforme a las circunstancias del mercado no se puede saber con anticipación los tipos de tasas que tendrán los fondos en años futuros, por ello, para poder proyectar la inversión a tres años y conocer el comportamiento de una inversión de \$10,000 en este fondo, se analizan las tasas históricas mediante el uso de un simulador de fondos de inversión que la condusef tiene en su página web ([www.gob.mx/condusef](http://www.gob.mx/condusef)) y la última tasa que Bancomer tiene publicada en rendimiento del periodo de enero 2019 a febrero 2019.

### 5.6.2.1 SIMULADOR:

El simulador proyecta los posibles rendimientos a obtener y los compara con otros fondos similares en el mercado, tomando en cuenta características como el horizonte, la liquidez y el riesgo capturado.

Para conocer el rendimiento histórico del fondo, en el simulador se debe buscar el fondo, colocar el monto de la inversión y la fecha de cálculo, pues se elabora con rendimientos históricos. El cálculo del fondo B+PZO se encuentra en la figura 5.6.2.1 y el lugar que tiene en su categoría en la figura 5.6.2.1.1.

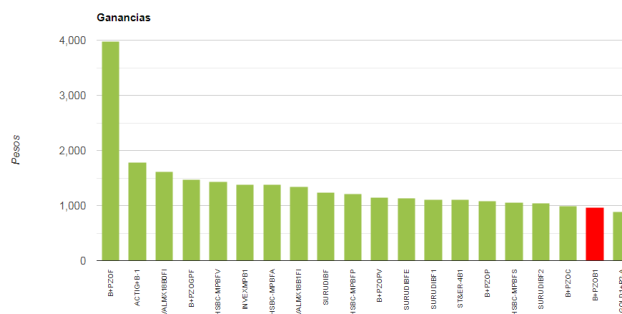
Figura: 5.6.2.1 Rendimientos históricos del fondo B+PZO de agosto del 2016 a enero del 2019.

El monto del ahorro ingresado fue de \$10,000.00 con una fecha de cálculo del 1 de Agosto de 2016 al 1 de Enero de 2019

Lugar	Administradora del Fondo	Fondo	Liquidez	Calificación	Horizonte de inversión	Ganancias*	Rendimiento Anualizado*	Valuación Final*
#19	 Bancomer	B+PZOB1	24 horas	AA/4	Mediano plazo	\$ 955	3.89 %	\$10,955

Fuente: CONDUSEF. Simulador de Fondos de Inversión.

Figura: 5.6.2.1.1 Posición que ocupa entre todos los fondos que tienen características similares.



Fuente: CONDUSEF. Simulador de Fondos de Inversión.

Es importante destacar que rendimientos históricos no aseguran rendimientos futuros, por ello es necesario consultar con un asesor antes de realizar la inversión.

La tasa de rendimiento anualizada es del 3.89% lo que representa una ganancia de \$955 colocando el fondo en la posición número 19 en su categoría (figura 5.6.2.1.1).

#### 5.6.2.2 RENDIMIENTO DEL PERIODO EN BANCOMER:

En la página de Bancomer donde se encuentra la información del fondo, está publicada la proyección del rendimiento que el fondo tendrá en el año de acuerdo a las condiciones económicas al 25 de febrero del 2019, el cual es del 4.42%.

El monto de \$10,955, resultado generado del simulador, es invertido a una tasa del 4.42% anual, la cual debe ser ajustada a 8 meses, dando como monto final \$11,278, una ganancia de \$323 en el periodo (véase figura 5.6.2.2).

Figura 5.6.2.2 Rendimientos históricos del fondo B+PZO de enero 2019 a agosto 2019.

<b>Periodo.</b>	<b>Inversión final 2018.</b>	<b>Tasa de rendimiento.</b>	<b>Ganancia.</b>	<b>Monto total.</b>
<b>enero 2019 a agosto 2019</b>	\$10,955	4.42%	\$323	\$11,278

Fuente: Elaboración propia con información de BBVA (b). Fondo de deuda a mediano plazo B+PZO | BBVA México, febrero 2019.

El monto a obtener al final de la operación es de \$11,278, una ganancia de \$1,278 por \$10,000 invertidos, el capital aumento el 12.78%.



### 5.6.3 COMPARACIÓN DE LA INFLACIÓN CON LA INVERSIÓN:

El mismo monto invertido en el fondo se analiza sin invertir para conocer como su valor se ha comportado a través del tiempo (véase figura 5.6.3).

Figura: 5.6.3 Valor del monto del Fondo sin invertir a través del tiempo, de agosto del 2016 a agosto del 2019.

<b>Fecha:</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>Monto inicial:</b>	\$10,000	\$9,876	\$9,383	\$9,227
<b>Inflación:</b>	-2.48%	-4.99%	-1.66%	-4.37%
<b>Pérdida de valor:</b>	-\$124	-\$493	-\$156	-\$202
<b>Monto final:</b>	\$9,876	\$9,383	\$9,227	\$9,026

Cifras redondeadas.

Fuente: Elaboración propia con información del Inegi en calculadora de inflación.

Se puede observar que el monto tuvo una pérdida de 974 por efectos de la inflación.

### 5.7 RESULTADOS DEL PORTAFOLIO.

Los resultados de los 5 vehículos de inversión sumados forman el rendimiento del portafolio, el cual, acumula un total de \$33,727 por \$31,000 invertidos; el portafolio obtuvo una ganancia de \$2,727, representando un aumento del 8.8% en el capital en tres años, (véase figura 5.7).

Figura: 5.7 Resultados de inversión del portafolio.

<b>Título</b>	<b>Monto inicial.</b>	<b>Capitalización.</b>	<b>Monto después de la inversión.</b>
<b>CETES</b>	\$ 1,000	Cada 6 meses.	\$ 1,232 (véase figura 5.2.1)
<b>Pagaré</b>	\$ 5,000	Cada 6 meses.	\$ 4,798 (véase figura 5.3.1)
<b>CEDES</b>	\$ 5,000	Cada 6 meses.	\$ 4,817 (véase figura 5.4.1)
<b>Bono</b>	\$10,000	3 años.	\$11,602 (véase figura 5.5.1)
<b>Fondo B+PZO</b>	\$10,000	3 años.	\$11,278 (véase figura 5.6.2.2)
<b>TOTAL</b>	<b>\$31,000</b>		<b>\$33,727</b>

Fuente: Elaboración propia.

Como se puede observar en la figura 5.7, algunas inversiones tuvieron pérdidas por cuestiones de inflación, riesgo de mercado y comisiones, no obstante, como se explicó anteriormente, no necesariamente quiere decir que se perdió en la inversión, pues el valor del dinero disminuye a través del tiempo por cuestiones de inflación y las inversiones ayudan a preservar el valor.

#### 5.7.1 COMPARACIÓN DEL PORTAFOLIO CON LA INFLACIÓN:

El rendimiento del portafolio puede parecer poco, ya que el capital de \$31,000 se invierte 3 años y la ganancia solo es del 8.13%, sin embargo, al considerar el aspecto de la inflación se puede confirmar que el beneficio de las inversiones es mayor de lo que parece.

El monto de \$31,000 sin invertir perdió de agosto del 2016 a diciembre del 2016 el -2.73%, en el 2017 el -6.66%, en el 2018 el 4.90% y de enero del 2019 a agosto del 2019 el -4.37%, tal como se muestra en la figura 5.7.1, donde se encuentra también el valor a través del tiempo del monto que, en el portafolio, fue destinado a cada inversión para conocer como les afectó individualmente a cada uno.

Figura: 5.7.1 Valor de los montos del portafolio sin invertir a través del tiempo.

<b>Título</b>	<b>Monto inicial</b>		<b>Monto final</b>	
CETES	\$	1,000	\$	903 (véase figura 5.2.2)
Pagaré	\$	5,000	\$	4,513 (véase figura 5.3.2)
CEDES	\$	5,000	\$	4,513 (véase figura 5.4.2)
Bono	\$	10,000	\$	9,026 (véase figura 5.5.2)
Fondo B+PZO	\$	10,000	\$	9,026 (véase figura 5.6.3)
<b>TOTAL</b>	<b>\$</b>	<b>31,000</b>	<b>\$</b>	<b>27,981</b>

Fuente: Elaboración propia.

El valor de \$31,000 para agosto del 2019 disminuyó a \$27,981, por mantenerlo inmóvil la inflación consumió \$3,019 en 3 años, representando una disminución del -9.7% del capital.

Se puede concluir que la inversión en el portafolio es la mejor opción, pues además de generar \$2,727 de rendimiento, conserva el valor de \$3,019 del capital, teniendo un total de \$5,746 de beneficio generado al poner a trabajar el dinero que se tiene en inversiones, en lugar de tenerlo guardado devaluándose (véase figura 5.7.2).

Figura: 5.7.2 Beneficio del portafolio sobre la inflación.

<b>Plazo</b>	<b>Monto inicial</b>	<b>Resultado de inversión</b>	<b>Monto afectado por inflación</b>	<b>Beneficio inversión sobre la inflación.</b>
<b>3 años</b>	\$ 31,000	\$ 33,727	\$ 27,981	\$ 5,746

Fuente: Elaboración propia

## CONCLUSIÓN

A pesar de que las inversiones ofrecen rendimientos bajos por ser operaciones seguras y con liquidez, los resultados entre invertir y no invertir fueron considerablemente notorios, pues el beneficio total de la inversión sobre la inflación al no invertir (\$ 5,746) representa el 18.5% del capital inicial.

Se comprobó que la inversión en instrumentos financieros aumentan el capital en menor tiempo y con mejores resultados que el ahorro tradicional; a pesar de ser instrumentos de deuda con tasas de rendimiento bajas, debido a la seguridad de los instrumentos y la liquidez, generaron un rendimiento, producto del ahorro trabajando por sí mismo, preservando el valor del dinero a través del tiempo, además del aumento en el capital inicial, lo cual es un beneficio considerable para el individuo inversionista, pues no solo está cuidando su dinero, sino que también genera nuevos rendimientos sin necesidad de trabajarlos por él mismo.

La sociedad, generalmente, tiene diversas creencias del dinero, se cree que es un medio para obtener casi cualquier cosa, algunos lo consideran un tema tabú del que no se puede hablar abiertamente, no obstante, mediante esta investigación y la opinión de los autores, se llegó a la conclusión de que el dinero es simplemente una herramienta que, según sea estudiada y utilizada, permitirá al individuo tener un mejor control y administración de todos sus recursos, con el fin de utilizarlos inteligentemente y obtener mejores resultados en la distribución de sus ingresos.

Este caso práctico está dirigido a inversionistas conservadores que buscan mantener el valor de su dinero a lo largo del tiempo y mantenerlo seguro, aunque los rendimientos sean mínimos o no tan notorios a simple vista.

Por el grado de complejidad y de riesgo, algunos instrumentos necesitan un mayor estudio y practica para lograr manejarlos adecuadamente, además de que los montos iniciales suelen ser grandes cantidades, por lo que son dirigidos a personas más agresivas y con un capital mucho mayor al de un inversionista principiante, sin embargo, en el capítulo IV se mencionaron algunos de ellos, con el objetivo de introducirlos al inversionista ampliando su noción, así cuando se sienta preparado y

considere que tiene la suficiente práctica y tolerancia al riesgo, conozca con que instrumentos puede continuar y se informe de los elementos básicos de estos para después estudiarlos a fondo.

## **BIBLIOGRAFÍAS:**

1. Borghino, M. (2016). *El arte de hacer dinero: una nueva perspectiva para desarrollar su inteligencia financiera*. D.F., México: Penguin Random House.
2. Bravo Santillán, M. L., Lambretón, V., & Márquez, H. (2007). *Introducción a las finanzas*. México, México: Pearson Educación.
3. Castro, O. (2008). *Introducción a las finanzas* (2ª ed.). México, México: Mc Graw Hill.
4. Escudero Albuerne, A. (1979). *La bolsa de valores, guía práctica para el nuevo inversionista*. Ciudad de México, México: Trillas.
5. Faustino, A. (2017). *Invertir tus ahorros y multiplicar tu dinero para dummies*. Barcelona, España: Planeta.
6. Gitman, L. (2009). *Fundamentos de inversión*. México, México: Pearson Educación.
7. Gitman, L. (2012). *Principios de la administración financiera*. México, México: Pearson Educación.
8. González, Ch. (1999). *Si se puede tener éxito en una economía global: los mejores instrumentos de inversión en Estados Unidos*. D.F., México: Pax.
9. Kiyosaki, R. (2017). *Por qué los ricos se vuelven más ricos*. México, México: Editorial Aguilar.
10. Koontz, H., Weihrich, H., & Cannice, M. (2012). *Administración una perspectiva global y empresarial* (14ª ed.). D.F, México: Mc Graw Hill.
11. Macías, S. (2013). *Pequeño cerdo capitalista: Finanzas personales para hippies, yuppies y bohemios*. México, México: Aguilar.
12. Puga i Casademont, J., & Belmonte i Socias, R. (2004). *Aprender a gestionar tus ahorros*. Barcelona, España: Paidós.
13. Rosenberg, J. M. (1992). *Diccionario de administración y finanzas*. Barcelona, España: Oceano.
14. Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2010). *Fundamentos de finanzas corporativas* (4ª ed.). D.F, México: Mc Graw Hill.
15. Samsó, R. (2009). *El código del dinero, conquista tu libertad financiera*. Barcelona, España: Ediciones Obelisco.

16. Santoyo, Claudia (2016). "Metodología de la investigación", Universidad Don Vasco, Uruapan Michoacán.
17. Villagómez, F. A. (2008). *Para entender el ahorro en México*. D.F., México: Nostra Ediciones.

#### **INTERNET:**

1. ¿Qué es un Portafolio de Inversión?  
Recuperado de <https://www.finanzasenlinea.net/2014/02/que-es-un-portafolio-de-inversion.html>
2. Álvarez, S. (2018, 26 abril). Tus ahorros e inversiones también pagan impuestos.  
Recuperado de <https://expansion.mx/dinero/2018/04/25/tus-ahorros-e-inversiones-tambien-pagan-impuestos>
3. Banxico. (a). Calculadora GAT Pagaré.  
Recuperado de <http://www.banxico.org.mx/waGAT/pagare>
4. Banxico. (b). Calculadora GAT Cede.  
Recuperado de [http://www.banxico.org.mx/waGAT/certificado\\_deposito](http://www.banxico.org.mx/waGAT/certificado_deposito)
5. Banxico. (c). Consulta de Valores Públicos.  
Recuperado de <http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarCuadro&idCuadro=CF114>
6. Banxico. (d). indicadores de consulta de instrumentos.  
Recuperado de <http://www.banxico.org.mx/Indicadores/consulta/Instrumentos.action>
7. Banxico. (e). Tasas de interés de instrumentos bancarios.  
Recuperado de <http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarCuadro&idCuadro=CF117>
8. Banxico. (1999a, junio). Descripción técnica de los certificados de la tesorería de la federación.  
Recuperado de <http://www.banxico.org.mx/mercados/d/%7B0DE0044F-662D-09D2-C8B3-4F1A8E43655F%7D.pdf>
9. Banxico. (1999b, junio). Descripción técnica de los bonos de desarrollo del gobierno federal con tasa fija.  
Recuperado de <http://www.banxico.org.mx/mercados/d/%7B77F7E7D0-8EDF-B4C1-406A-32968005EBC9%7D.pdf>
10. BBVA. (a). DICI del fondo B+PZO.  
Recuperado de <https://portal.bbva.mx/siabinternet/Repositorio/import/doctos/analisis/00007204.pdf>

11. BBVA. (b). Fondo de deuda a mediano plazo B+PZO | BBVA México.  
Recuperado de <https://www.bbva.mx/personas/productos/inversion/fondos-de-inversion/fondo-de-mediano-plazo-bmerpzo.html>
12. BBVA. (c). Prospecto de información al público inversionista del Fondo B+PZO.  
Recuperado de <https://portal.bbva.mx/siabinternet/Repositorio/import/doctos/analisis/00004356.pdf>
13. Broseta, A. (2019, 15 mayo). Valor presente y valor futuro: definición, fórmulas y ejemplos.  
Recuperado de <https://www.rankia.cl/blog/analisis-ipsa/3345472-valor-presente-futuro-definicion-formulas-ejemplos>
14. CONDUSEF. Simulador de Fondos de Inversión.  
Recuperado de <https://phpapps.condusef.gob.mx/conduseffondos/simulador.php>
15. Domínguez, F. (2017, 17 julio). México mejora en educación financiera, pero no lo suficiente.  
Recuperado de <https://www.forbes.com.mx/mexico-mejora-en-educacion-financiera-pero-no-lo-suficiente/>
16. Hernández Sotelo, A. (2015, 17 junio). ¿Cómo elegir una operadora o distribuidora de fondos de inversión? • Forbes México.  
Recuperado de <https://www.forbes.com.mx/como-elegir-una-operadora-o-distribuidora-de-fondos-de-inversion/>
17. InbestMe. (2016, 14 agosto). El Presupuesto personal o familiar. Tipos de ingresos.  
Recuperado de <https://www.inbestme.com/blog/el-presupuesto-ingresos/>
18. Inegi. Calculadora de inflación.  
Recuperado de <https://www.inegi.org.mx/sistemas/indiceprecios/CalculadoraInflacion.aspx>
19. Macías, S. (2016, 2 febrero). ¿GAT real? ¿GAT nominal? ¿A cuál le hago caso para invertir?  
Recuperado de <https://www.pequenocerdocapitalista.com/gat-real-gat-nominal-le-hago-caso-invertir/>
20. Peiro Ucha, A. (2018, 11 diciembre). Due diligence (diligencia debida).  
Recuperado de <https://economipedia.com/definiciones/due-diligence-diligencia-debida.html>
21. Planeta forex. (s.f.). Par de Divisas | Divisas | Monedas, como invertir en divisas.  
Recuperado de <http://www.planetaforex.com/manual-forex-espanol-composicion-del-par-de-divisas-moneda-base-secundaria/>
22. Restrepo, M. (2019, 24 mayo). ¿Qué es el interés simple y compuesto? Formulas.  
Recuperado de <https://www.rankia.co/blog/mejores-cdts/3622869-que-interes-simple-compuesto-formulas>



23. Sevilla, A. (2018a, 10 diciembre). Capitalización bursátil.  
Recuperado de <https://economipedia.com/definiciones/capitalizacion-bursatil.html>
24. Sevilla, A. (2018b, 24 diciembre). Renta variable.  
Recuperado de <https://economipedia.com/definiciones/renta-variable.html>
25. Sisternes, A. (2018, 17 julio). ¿Cómo comprar acciones en México?  
Recuperado de <https://www.rankia.mx/blog/analisis-ipc/2364395-como-comprar-acciones-mexico>

#### **LINKS:**

<https://actinver.com>

<https://bancomer.com>

<https://bancomer.com/personas/productos/inversion.html#fondos-de-inversion>

<https://cetesdirecto.com>

<https://cmm.gob.mx/cmtienda/>

<http://consar.gob.mx/gobmx/aplicativo/siset/Series.aspx?cd=175&cdAlt=False>

<https://forex.com/en/>.

<https://fxcm.com/es/>.

<https://gob.mx/consar/articulos/como-me-registro-en-una-afore>

<https://gob.mx/consar/articulos/indicador-de-rendimiento-neto>

<https://gob.mx/consar/articulos/informacion-estadistica-61314?idiom=es>

<https://inp.inegi.org.mx/simulador/simulador.jsp>

<http://invermerica.com/>.

[https://inversiones.suramexico.com/inversiones/fp\\_inv\\_ideal.html](https://inversiones.suramexico.com/inversiones/fp_inv_ideal.html).

<https://invierteyahorrasura.com.mx/suramexico/>.

<https://monex.com.mx/portal/>.

<https://morningstar.com/our-picks/medalist-funds.html>

<https://oanda.com/>.

[https://standardandpoors.com/es\\_LA/web/guest/regulatory/ratings-lists](https://standardandpoors.com/es_LA/web/guest/regulatory/ratings-lists)

<http://tools.morningstar.es/es/fundcompare/default.aspx?LanguageId=es-ES>

## ANEXOS:

### 1. BBVA, tasas pagaré y CEDE enero de 2019.



#### GAT Nominal y Real Antes de Impuestos

Pagaré Plazo				
Plazo	Tasa Anual fija <sup>1</sup>	GAI Nominal <sup>2</sup>	GAI Real <sup>3</sup>	Monto para el cálculo <sup>4</sup>
28	1.89%	1.91%	-1.89%	\$2,000
90	1.93%	1.94%	-1.85%	\$2,000
364	1.95%	1.95%	-1.85%	\$2,000

Pagaré Negocios Pyme				
Plazo	Tasa Anual fija <sup>1</sup>	GAI Nominal <sup>2</sup>	GAI Real <sup>3</sup>	Monto para el cálculo <sup>4</sup>
28	1.89%	1.91%	-1.89%	\$2,000
90	1.93%	1.94%	-1.85%	\$2,000

CEDE Tasa Fija				
Plazo	Tasa Anual fija <sup>1</sup>	GAI Nominal <sup>2</sup>	GAI Real <sup>3</sup>	Monto para el cálculo <sup>4</sup>
90	1.93%	1.95%	-1.85%	\$5,000
180	1.94%	1.96%	-1.84%	\$5,000

CEDE Tasa Variable (% TIIE)				
Plazo	Tasa Anual variable <sup>1</sup>	GAI Nominal <sup>2</sup>	GAI Real <sup>3</sup>	Monto para el cálculo <sup>4</sup>
198	2.58%	2.49%	-1.33%	\$5,000

Plan Flexible				
Plazo	Tasa Anual fija <sup>1</sup>	GAI Nominal <sup>2</sup>	GAI Real <sup>3</sup>	Monto para el cálculo <sup>4</sup>
182	3.20%	3.28%	-0.57%	\$25,000
364	2.85%	2.92%	-0.91%	\$25,000

<sup>4</sup> Montos en MN

#### Tasa pagada antes de impuestos<sup>5</sup>

<sup>1</sup>GAI calculada antes de impuestos, fecha de cálculo 02 de enero de 2019. Vigente hasta el 01 de febrero de 2019. El cálculo de la GAI es un ejemplo en base al plazo y monto referenciado.

<sup>2</sup>La GAI Real es el rendimiento que obtendría después de descontar la inflación estimada.

Las tasas son revisables diariamente y sujetas a cambios dependiendo de las variaciones de Mercado. Datos de carácter informativo.

Fuente: Bancomer.com