



Universidad Autónoma de Querétaro
Facultad de Contaduría y Administración

Maestría en Administración Área terminal Finanzas

“Rentabilidad Empresarial versus instrumentos financieros: Un análisis basado en
ROE y ROI”

Tesis

Que como parte de los requisitos para obtener el grado de
Maestro en Administración con especialidad en Finanzas

Presenta:

Marcos Michel Moreno Valdéz

Dirigido por:

Dr. Humberto Banda Ortiz

Centro Universitario, Querétaro, Qro.

Noviembre de 2025

México

La presente obra está bajo la licencia:
<https://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/deed.es>



CC BY-NC-ND 4.0 DEED

Atribución-NoComercial-SinDerivadas 4.0 Internacional

Usted es libre de:

Compartir — copiar y redistribuir el material en cualquier medio o formato

La licenciante no puede revocar estas libertades en tanto usted siga los términos de la licencia

Bajo los siguientes términos:



Atribución — Usted debe dar [crédito de manera adecuada](#), brindar un enlace a la licencia, e [indicar si se han realizado cambios](#). Puede hacerlo en cualquier forma razonable, pero no de forma tal que sugiera que usted o su uso tienen el apoyo de la licenciante.



NoComercial — Usted no puede hacer uso del material con [propósitos comerciales](#).



SinDerivadas — Si [remezcla, transforma o crea a partir](#) del material, no podrá distribuir el material modificado.

No hay restricciones adicionales — No puede aplicar términos legales ni [medidas tecnológicas](#) que restrinjan legalmente a otras a hacer cualquier uso permitido por la licencia.

Avisos:

No tiene que cumplir con la licencia para elementos del material en el dominio público o cuando su uso esté permitido por una [excepción o limitación](#) aplicable.

No se dan garantías. La licencia podría no darle todos los permisos que necesita para el uso que tenga previsto. Por ejemplo, otros derechos como [publicidad, privacidad, o derechos morales](#) pueden limitar la forma en que utilice el material.



Universidad Autónoma de Querétaro
Facultad de Contaduría y Administración
Maestría en Administración

“Rentabilidad Empresarial versus instrumentos financieros: Un análisis basado en
ROE y ROI”

TESIS

Que como parte de los requisitos para obtener el Grado de
Maestro en Administración con Área terminal en Finanzas

Presenta:

Marcos Michel Moreno Valdéz

Dirigido por:

Dr. Humberto Banda Ortiz

Co-dirigido por:

Nombre

Dr. Humberto Banda Ortiz

Presidente

Dr. Luis Miguel Cruz Lázaro

Secretario

Dra. Denise Gómez Hernández

Vocal

Mtro. Juan Antonio Martínez Ramírez

Suplente

Mtro. Alfonso Germán Nieto Irigoyen

Suplente

Centro Universitario, Querétaro, Qro.

Noviembre 2025

México

RESUMEN

La presente investigación tiene como objetivo analizar comparativamente la rentabilidad de las empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores frente a los rendimientos obtenidos mediante instrumentos financieros de tasa libre de riesgo, específicamente los Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES) y la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE), con el propósito de determinar si las inversiones financieras seguras pueden igualar o superar la rentabilidad empresarial medida a través de los indicadores financieros Return on Equity (ROE) y Return on Investment (ROI). La metodología empleada corresponde a un diseño no experimental, transversal, de tipo documental y enfoque cuantitativo, basado en la recopilación de información financiera secundaria de las empresas que integran el índice S&P/BMV IPC, así como de series históricas oficiales de los CETES, TIIE e inflación en el periodo 2010–2025. Se utilizaron herramientas estadísticas en Microsoft Excel para calcular los indicadores y efectuar comparaciones por sectores económicos y por periodos diferenciados de estabilidad y crisis. Los resultados evidencian que, aunque las empresas en operación mantienen en promedio un ROE y ROI superiores a los rendimientos de los instrumentos de tasa libre de riesgo, existen periodos en los que los CETES y la TIIE alcanzaron niveles de rentabilidad competitivos frente a las empresas del mercado accionario. Este hallazgo sugiere que la relación riesgo–rendimiento debe analizarse considerando la coyuntura macroeconómica y el sector de inversión, pues los instrumentos financieros seguros pueden representar una alternativa temporalmente eficiente en la preservación del capital. En conclusión, la investigación aporta evidencia empírica útil para inversionistas, académicos y analistas financieros, al demostrar que las decisiones de inversión en México deben equilibrar el riesgo asumido con la rentabilidad esperada bajo un análisis integral del contexto económico y del desempeño sectorial.

(Palabras clave: CETES, rentabilidad, ROE, ROI, TIIE, S&P/BMV IPC)

ABSTRACT

The objective of this research is to comparatively analyze the profitability of companies listed on the Mexican Stock Exchange against the returns obtained through risk-free financial instruments, specifically Federal Treasury Certificates (CETES) and the Interbank Equilibrium Interest Rate (TIIE), with the purpose of determining whether safe financial investments can match or exceed corporate profitability as measured by the financial indicators Return on Equity (ROE) and Return on Investment (ROI). The methodology used corresponds to a non-experimental, cross-sectional, documentary design with a quantitative approach, based on the collection of secondary financial information from the companies that make up the S&P/BMV IPC index, as well as official historical series of CETES, TIIE, and inflation for the period 2010–2025. Statistical tools in Microsoft Excel were used to calculate the indicators and make comparisons by economic sector and by different periods of stability and crisis. The results show that, although companies in operation maintain an average ROE and ROI higher than the returns on risk-free instruments, there are periods in which CETES and TIIE reached competitive levels of profitability compared to companies in the stock market. This finding suggests that the risk-return relationship should be analyzed considering the macroeconomic situation and the investment sector, as safe financial instruments can represent a temporarily efficient alternative for capital preservation. In conclusion, the research provides useful empirical evidence for investors, academics, and financial analysts by demonstrating that investment decisions in Mexico must balance the risk assumed with the expected return under a comprehensive analysis of the economic context and sector performance.

(Keywords: CETES, profitability, ROE, ROI, TIIE, S&P/BMV IPC)

DEDICATORIAS

A mi familia, que han sido ejemplo de dedicación, amor, lealtad y perseverancia.

Para ellos.

AGRADECIMIENTOS

A la Universidad Autónoma de Querétaro, en especial a la Facultad de Posgrado de Contaduría y Administración, por brindar el espacio académico, los recursos y la formación necesaria para el desarrollo de esta investigación, así como por fomentar en sus estudiantes el compromiso con la excelencia y la investigación aplicada al ámbito financiero.

Mi más sincero agradecimiento al Dr. Humberto Banda Ortiz, Director de esta tesis, por su orientación valiosa, acompañamiento constante y aportaciones académicas que fueron fundamentales para la culminación de este trabajo.

Agradezco de igual manera al Secretario, el Dr. Luis Miguel Cruz Lázaro, a la vocal, la Dra. Denise Gómez Hernández y a los suplentes Mtro. Juan Antonio Martínez Ramírez y Mtro. Alfonso Germán Nieto Irigoyen, por sus observaciones, sugerencias y el tiempo dedicado a la revisión y evaluación del presente estudio, los cuales enriquecieron de manera significativa su calidad académica.

Mi reconocimiento a la Campaña ¡Titúlate Ya! 2025 de la Facultad de Posgrado de Contaduría y Administración, por impulsar y acompañar los procesos de titulación de los estudiantes de posgrado, brindando apoyo institucional y académico que hacen posible concretar este logro profesional.

Finalmente, agradezco a todos los docentes y colaboradores de la Maestría en Administración con área terminal en Finanzas por compartir sus conocimientos y experiencias, los cuales fueron fundamentales para consolidar las bases teóricas y prácticas que sustentan este trabajo de investigación.

ÍNDICE

RESUMEN	i
ABSTRACT.....	ii
DEDICATORIAS	iii
AGRADECIMIENTOS	iv
ÍNDICE	v
ÍNDICE DE FIGURAS.....	vii
ÍNDICE DE TABLAS.....	viii
1. INTRODUCCIÓN.....	1
1.1 Planteamiento del Problema	3
1.2. Justificación de la Investigación	4
1.3 Pregunta de investigación.....	6
1.4 Objetivo.....	6
1.4.1 Objetivos Específicos.....	6
1.5 Hipótesis.....	7
2. MARCO TEÓRICO	8
2.1 Rentabilidad	8
2.1.1 Indicadores clave de rentabilidad: ROE y ROI.....	10
2.1.1.1 Formulas para su cálculo.....	11
2.1.1.2 Factores que afectan el ROE y ROI.....	13
2.1.1.3 Comparación entre indicadores.....	14
2.1.2 Rentabilidad empresarial en México, panorama y estadísticas recientes.....	15
2.2 La Inversión en instrumentos financieros.....	16
2.2.1 Concepto y tipos de inversión.....	16
2.2.2 ¿Por qué invertir en bolsa? Ventajas y riesgos	17
2.2.3 La importancia de la diversificación en portafolios de inversión	18
2.3 Bolsa Mexicana de Valores (BMV)	19
2.3.1 Origen, evolución y regulación de la BMV	19
2.3.2 Importancia de la BMV en el sistema financiero mexicano.....	20
2.3.3 Sectores que conforman la BMV	21
2.3.4 Instrumentos que se negocian en la BMV	23

2.4 El análisis sectorial en finanzas	23
2.4.1 El análisis sectorial como herramienta de gestión de riesgo en inversión	25
2.4.2 El Índice de Precios y Cotizaciones (S&P/BMV IPC): naturaleza, metodología y relevancia como indicador financiero	25
2.5 Instrumentos financieros libres de riesgo en México	28
2.5.1 Definición y características de los instrumentos libres de riesgo	28
2.5.2 CETES (Certificados de la Tesorería de la Federación)	29
2.5.2.1 Historia y Evolución	30
2.5.2.2 Mecanismo de colocación	30
2.5.2.3 Plazos y rendimientos	31
2.5.2.4 Accesibilidad para pequeños y grandes inversionistas	31
2.5.3 TIIE (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio)	32
2.5.3.1 Definición y cálculo	32
2.5.3.2 TIIE: su papel como referencia en el sistema financiero mexicano	33
2.5.3.3 Relevancia en créditos e instrumentos financieros	34
3. METODOLOGÍA	35
3.1 Metodología de la investigación	35
3.2 Diseño de la investigación	36
3.3 Técnicas y herramientas de recolección de datos	37
3.4 Población	38
3.5 Muestra: Subconjunto de la población	38
4. RESULTADOS	40
5. CONCLUSIONES	63
REFERENCIAS	68
ANEXOS	75
ANEXO A: Siglas y Abreviaturas	75

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Sectores que conforman el Índice S&P/BMV IPC.....	26
---	----

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. <i>Comparación entre indicadores</i>	14
Tabla 2. <i>Empresas que Integran el S&P/BMV IPC</i>	39
Tabla 3. <i>Comparativo Sector industrial durante Periodo De Estabilidad (Reciente)</i>	41
Tabla 4. <i>Comparativo Sector industrial durante Periodo De Crisis Covid-19</i>	42
Tabla 5. <i>Comparativo Sector industrial durante Periodo De Estabilidad (Anterior)</i>	43
Tabla 6. <i>Comparativo Sector materiales durante Periodo De Estabilidad (Reciente)</i>	44
Tabla 7. <i>Comparativo Sector materiales durante Periodo De Crisis Covid-19</i>	45
Tabla 8. <i>Comparativo Sector materiales durante Periodo De Estabilidad (Anterior)</i>	46
Tabla 9. <i>Comparativo Sector productos de consumo frecuente durante Periodo De Estabilidad (Reciente)</i>	47
Tabla 10. <i>Comparativo Sector productos de consumo frecuente durante Periodo De Crisis Covid-19</i> 49	
Tabla 11. <i>Comparativo Sector productos de consumo frecuente durante Periodo De Estabilidad (Anterior)</i>	50
Tabla 12. <i>Comparativo Sector salud durante Periodo De Estabilidad (Reciente)</i>	51
Tabla 13. <i>Comparativo Sector salud durante Periodo De Crisis Covid-19</i>	52
Tabla 14. <i>Comparativo Sector salud durante Periodo De Estabilidad (Anterior)</i>	53
Tabla 15. <i>Comparativo Sector servicios de telecomunicaciones durante Periodo De Estabilidad (Reciente)</i>	54
Tabla 16. <i>Comparativo Sector servicios de telecomunicaciones durante Periodo De Crisis Covid-19</i> 55	
Tabla 17. <i>Comparativo Sector servicios de telecomunicaciones durante Periodo De Estabilidad (Anterior)</i>	56
Tabla 18. <i>Comparativo Sector servicios financieros durante Periodo De Estabilidad (Reciente)</i>	57
Tabla 19. <i>Comparativo Sector servicios financieros durante Periodo De Crisis Covid-19</i>	58
Tabla 20. <i>Comparativo Sector servicios financieros durante Periodo De Estabilidad (Anterior)</i>	59
Tabla 21. <i>Comparativo Sector servicios y bienes de consumo no básico durante Periodo De Estabilidad (Reciente)</i>	60

Tabla 22. <i>Comparativo Sector servicios y bienes de consumo no básico durante Periodo De Crisis Covid-19</i>	61
Tabla 23. <i>Comparativo Sector servicios y bienes de consumo no básico durante Periodo De Estabilidad (Anterior)</i>	62
Tabla 24. <i>ROE Promedio por Periodo vs CETES, TIIIE e Índice S&P/BMV IPC</i>	64
Tabla 25. <i>% de Trimestres donde la rentabilidad supero las tasas libres de riesgo</i>	65

1. INTRODUCCIÓN

La rentabilidad constituye uno de los conceptos fundamentales dentro del campo de las finanzas, ya que representa el grado en que una inversión o una empresa generan beneficios en relación con los recursos utilizados. Su análisis es esencial para la toma de decisiones financieras y empresariales, tanto en el ámbito privado como en el público. En México, el tema adquiere una relevancia particular debido al entorno económico caracterizado por alta volatilidad, variaciones en las tasas de interés y un constante reajuste de las expectativas de inversión. En este contexto, surge la necesidad de determinar si las inversiones consideradas seguras pueden generar niveles de rentabilidad comparables o superiores a los que ofrecen las empresas en operación.

Esta investigación tiene como objetivo general revisar comparativamente la rentabilidad de las empresas mexicanas en operación, frente a los rendimientos obtenidos de los instrumentos financieros considerados tasa libre de riesgo, con el fin de determinar si las inversiones en dichos instrumentos pueden igualar o superar la rentabilidad empresarial medida mediante las métricas del ROE (Return on Equity) y ROI (Return on Investment), y así contribuir a una toma de decisiones más informada para los inversionistas y analistas financieros.

El interés en llevar a cabo este estudio surge de la creciente incertidumbre con la que los inversores y empresarios se enfrentan ante una economía en constante evolución, que requiere mantener un equilibrio entre riesgo y beneficio. Es habitual asumir, que invertir en una empresa a través de su capital accionario, ofrece mejores beneficios que invertir en valores gubernamentales. Y la presente investigación pone a prueba dicha percepción, confirmando, que incluso en periodos de incertidumbre financiera donde los inversionistas actúan con más cautela, los rendimientos de empresas en operación siguen estando por encima de los instrumentos de libre riesgo.

Varios estudios han investigado la rentabilidad desde diferentes perspectivas. Autores como Damodaran (2021), Ross, Westerfield y Jaffe (2021), así como Gitman y Zutter (2022) enfatizan que la creación de valor financiero debe analizarse no solo en términos de utilidad, sino también desde las perspectivas del costo de oportunidad, y de la relación entre riesgo y retorno esperado.

En el marco teórico se abordan los conceptos de rentabilidad, riesgo, liquidez, inversión financiera, instrumentos de tasa libre de riesgo, así como los indicadores de rentabilidad empresarial más representativos tales como el ROE y ROI. Asimismo, se describe el rol de la Bolsa Mexicana de Valores en el sistema financiero, así como su importancia en la medición de la rentabilidad del sector empresarial. El estudio empírico se centra en el análisis de empresas que integran el Índice de Precios y Cotizaciones (S&P/BMV IPC), comparando sus rendimientos versus las tasas promedio de los CETES y la TIIE en el mismo periodo de tiempo.

La importancia de la presente investigación radica en su contribución al entendimiento de la relación entre la rentabilidad empresarial y los instrumentos seguros. A diferencia de investigaciones anteriores que se limitan a evaluar la rentabilidad corporativa o el desempeño de los mercados financieros de manera aislada, este trabajo intenta un análisis comparativo directo, proporcionando evidencia empírica necesaria para determinar bajo qué condiciones los instrumentos de tasa libre de riesgo pueden ser una alternativa competitiva frente a la inversión empresarial. En mi humilde opinión, los resultados confirman que la relación riesgo-rentabilidad sigue siendo un principio fundamental en las decisiones financieras, aunque su expresión depende de la estabilidad macroeconómica, el sector analizado y la eficiencia en la gestión empresarial.

Finalmente, cabe destacar que el desarrollo de esta tesis no habría sido posible sin el acompañamiento y la orientación del Programa Titúlate Ya!, el cual representó un espacio formativo valioso que permitió integrar la teoría y la práctica financiera en un proyecto de investigación con aplicación real. El programa significó una oportunidad para consolidar los conocimientos adquiridos en la Maestría en

Finanzas y convertirlos en un trabajo de análisis riguroso y útil para el ámbito académico y profesional.

1.1 Planteamiento del Problema

El mercado financiero de México ofrece numerosos instrumentos de inversión en los que los inversionistas pueden optar por invertir. Dentro de las opciones que se ofrecen, una de ellas es invertir en empresas en operación, cuya rentabilidad suele medirse a través de indicadores financieros como el Return on Equity (ROE) y el Return on Investment (ROI). Dichas métricas permiten al inversionista evaluar la eficacia de la administración de las empresas para generar valor a partir de los recursos invertidos, convirtiéndose en un referente clave para la toma de decisiones al momento de asignar su capital.

En este contexto, la efectividad con la que una empresa utiliza su capital invertido y operativo se refleja en estas razones financieras, lo que las hace imprescindibles en el proceso de toma de decisiones sobre la asignación de capital.

Sin embargo, al tomar la decisión de invertir en empresas en operación, también se está aceptando el riesgo tanto de factores internos de la organización, tales como la eficiencia operativa, la gestión administrativa y el nivel de endeudamiento, así como de factores externos tales como la inflación, la volatilidad de los mercados y la inestabilidad macroeconómica. Tal incertidumbre requiere referencias que nos permitan verificar de manera beneficiosa si el riesgo asumido por la empresa está justificado en relación con la rentabilidad y en comparación con otros instrumentos financieros menos riesgosos.

Bajo tal escenario, instrumentos como los Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES) y la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE), que se consideran tasa libre de riesgo, son de fundamental importancia en el sistema financiero mexicano.

Los CETES, considerados uno de los instrumentos más seguros para invertir al estar respaldados y emitidos por el gobierno federal, con el objetivo de financiar sus necesidades de corto plazo y ofrecer un rendimiento garantizado. Por su parte, la TIIE funciona como la tasa de referencia para múltiples operaciones financieras, y su evolución refleja las condiciones monetarias del país. Ambos instrumentos son considerados seguros y de bajo riesgo, lo que los convierte en un punto de comparación obligado frente a las inversiones en empresas en operación.

A pesar de que se conocen ampliamente las características de las inversiones empresariales y de los instrumentos financieros, existe una falta de estudios comparativos que determinen de manera objetiva si las tasas libres de riesgo como CETES y TIIE, pueden alcanzar o incluso superar la rentabilidad promedio generada por empresas mexicanas. Esto dificulta la toma de decisiones patrimoniales, ya que los inversionistas carecen de un referente claro que les permita evaluar qué opción maximiza la relación riesgo–rendimiento en el contexto económico nacional.

Ante esta situación, surge la necesidad de responder a la pregunta de investigación: ¿puede una inversión en instrumentos financieros libres de riesgo igualar o superar la rentabilidad obtenida por una empresa en operación dentro del contexto económico mexicano?, abordar este cuestionamiento permitirá establecer un marco comparativo que oriente a inversionistas y analistas hacia una mejor asignación de recursos, fortaleciendo así la toma de decisiones financieras.

1.2. Justificación de la Investigación

La asignación eficiente de capital es uno de los desafíos más importantes para los inversionistas. El dilema entre invertir en instrumentos financieros de bajo riesgo o en una empresa en operación con factores internos y externos que afectan su desempeño, no es trivial, ya que implica considerar variables como la rentabilidad esperada, el nivel de riesgo asumido y el horizonte temporal de la inversión. Por lo

tanto, un análisis comparativo que compare el rendimiento de ambas alternativas resulta de gran relevancia para la toma de decisiones patrimoniales en México.

Una de las ventajas que poseen las empresas que operan en la actualidad es la posibilidad de obtener altos niveles de rentabilidad, los cuales pueden ser cuantificados a través de indicadores como el Return On Equity (ROE) y el Return On Investment (ROI). Estas medidas permiten evaluar tanto la eficiencia en el uso del capital invertido, así como la capacidad de la organización para crecer y mantenerse competitiva en su sector. Esto hace que la rentabilidad sea bastante circunstancial, sujeta a varios dilemas externos, incluida la competencia en el mercado, la inflación, la volatilidad del tipo de cambio y las crisis económicas recurrentes.

Comparativamente, los instrumentos financieros como los CETES y la TIIE, que se consideran libres de riesgo, representan una opción segura para los inversores. Los CETES, que están respaldados por el Gobierno Federal, ofrecen un retorno predecible a lo largo de varios plazos, mientras que la TIIE sirve como un indicador principal para medir el costo de financiamiento en el país.

La importancia de esta investigación radica en la escasa investigación comparativa dentro del contexto mexicano que analiza sistemáticamente si la inversión en instrumentos libres de riesgo puede alcanzar niveles de rentabilidad equivalentes o superiores a los de las empresas operativas. La respuesta a este cuestionamiento resulta relevante para los inversionistas, quienes buscan optimizar la relación riesgo–rendimiento de su capital invertido.

De igual manera, los resultados derivados de la presente investigación contribuirán a la literatura financiera al agregar una base de evidencia sobre el comportamiento comparativo de ambos tipos de inversión en México. Asimismo, esta investigación tendrá un impacto práctico al ofrecer a los tomadores de decisiones, herramientas que permitan diseñar políticas de inversión más informadas y alineadas con los objetivos patrimoniales de cada inversionista.

En resumen, la presente tesis se justifica en la necesidad de un marco analítico que evalúe objetivamente la rentabilidad de las empresas operativas así como la de los instrumentos financieros sin riesgo en el mercado financiero mexicano, con el propósito de fortalecer la toma de decisiones financieras en un entorno caracterizado por la incertidumbre y la volatilidad.

1.3 Pregunta de investigación

¿Puede una inversión en instrumentos financieros libres de riesgo, igualar o superar el rendimiento de una empresa en operación dentro del contexto económico mexicano?

1.4 Objetivo

Analizar comparativamente la rentabilidad de empresas en operación en México frente a la rentabilidad obtenida a través de instrumentos financieros libres de riesgo (CETES y TIIE), con la finalidad de determinar si las inversiones en dichos instrumentos pueden igualar o superar el rendimiento empresarial y contribuir a la toma de decisiones patrimoniales más informadas.

1.4.1 Objetivos Específicos

1. Medir la rentabilidad de empresas en operación mediante la métrica financiera ROE (Return On Equity) y ROI (Return On Investment).
2. Evaluar el rendimiento financiero de CETES y TIIE, considerados instrumentos tasa libre de riesgo.
3. Comparar los resultados de rentabilidad entre empresas y los instrumentos financieros seleccionados.

1.5 Hipótesis

Existe la posibilidad de que las inversiones en instrumentos basados en tasa libre de riesgo (CETES y TIIIE), alcancen una rentabilidad comparable o superior a los obtenidos por empresas en operación en México, representadas a través del indicador financiero ROE (Return On Equity) y ROI (Return On Investment).

2. MARCO TEÓRICO

En el ámbito financiero, las empresas no solo se conciben como unidades productivas, sino como entidades generadoras de valor económico para sus accionistas, trabajadores, clientes y la sociedad en general. La capacidad de una empresa para generar valor está directamente vinculada con su rentabilidad, entendida como el excedente económico que se obtiene una vez cubiertos los costos y gastos de operación.

2.1 Rentabilidad

De acuerdo a Gitman & Zutter (2013), la rentabilidad puede definirse como la relación entre los beneficios obtenidos y los recursos que se utilizaron para generarlos. La rentabilidad es uno de los conceptos principales dentro de la teoría financiera y en la práctica de los negocios, ya que constituye el criterio o referencia mediante el cual se evalúa si una inversión o una actividad empresarial ha sido capaz de generar valor respecto de los recursos usados.

Dicho concepto no solo implica la existencia de una ganancia contable, sino también la eficiencia en el aprovechamiento de los recursos de la organización tales como activos, el capital y el tiempo, elementos que en conjunto permiten evaluar si una empresa o inversión es realmente sostenible en el largo plazo. Así, un negocio puede registrar utilidades en términos absolutos, pero no ser considerado rentable si los beneficios no compensan los riesgos asumidos o no supera el costo de oportunidad del capital invertido.

Por lo tanto, no debe analizarse de manera aislada, diversos autores señalan que es necesario considerarla dentro de un marco comparativo, donde las alternativas de inversión se valoren no solo por el nivel de beneficios obtenidos, sino también por su consistencia, estabilidad y relación con el riesgo asumido (Ross et al., 2012).

Dentro del campo financiero, la rentabilidad, el riesgo y la liquidez constituyen la trilogía inicial sobre la cual se toman las decisiones de inversión. Estos tres elementos están estrechamente interrelacionados y, en conjunto, determinan la conveniencia o no de asignar recursos a un proyecto empresarial o a un instrumento financiero.

Rentabilidad y Riesgo: el riesgo se entiende como la posibilidad de que los rendimientos reales difieran de los esperados (Damodaran, p. 120). En este sentido, un proyecto empresarial puede prometer una rentabilidad elevada, pero con alta probabilidad de fracaso, mientras que un CETE ofrece una rentabilidad baja pero prácticamente segura.

Rentabilidad y liquidez: la liquidez se refiere de acuerdo a Gitman & Zutter (2013, p. 65), a la facilidad y rapidez con la que un activo puede convertirse en efectivo para pagar sus cuentas. En la práctica, los activos más líquidos tienden a ofrecer menor rentabilidad. Por ejemplo, un depósito bancario a la vista otorga disponibilidad inmediata de los fondos, pero genera intereses bajos; mientras que una inversión en acciones de la Bolsa Mexicana de Valores puede ofrecer retornos más elevados, aunque con fluctuaciones de precio y un proceso de venta que puede demorar.

Este trade-off entre liquidez y rentabilidad es crucial en la gestión patrimonial: los inversionistas deben decidir cuánto capital asignar a activos líquidos para cubrir necesidades inmediatas y cuánto comprometer en inversiones menos líquidas que prometen mayor rentabilidad.

Riesgo y liquidez: El nivel de riesgo y la liquidez impactan de manera directa en la rentabilidad esperada. Los activos líquidos, como los bienes raíces o la inversión en un negocio propio, tienden a implicar mayores riesgos de pérdida y, en consecuencia, ofrecen el potencial de retornos más altos como compensación.

Un aspecto relevante en el contexto mexicano es que la volatilidad macroeconómica (inflación, tipo de cambio, tasas de interés) incide en la percepción

de riesgo y en la búsqueda de liquidez. Por ejemplo, durante periodos de incertidumbre económica, los inversionistas tienden a migrar hacia activos líquidos y de bajo riesgo, aun cuando ello implique sacrificar rentabilidad (CNBV, 2022).

Por lo tanto, la relación entre rentabilidad, riesgo y liquidez implica que no existe una inversión perfecta que maximice los tres elementos al mismo tiempo. La relación entre rentabilidad, riesgo y liquidez es un triángulo de equilibrio en el cual cada decisión de inversión implica un sacrificio: optar por mayor rentabilidad a costa de riesgo y liquidez, o preferir seguridad y disponibilidad sacrificando retornos.

2.1.1 Indicadores clave de rentabilidad: ROE y ROI

En el ámbito financiero, las empresas no solo se conciben como unidades productivas, sino como entidades generadoras de valor económico para sus accionistas, trabajadores, clientes y la sociedad en general. La capacidad de una empresa para generar valor está directamente vinculada con su rentabilidad.

De acuerdo con Damodaran (2025, p. 472), la creación de valor en una empresa depende de su capacidad para generar retornos superiores al costo de oportunidad del capital invertido. En otras palabras, una empresa solo podría considerarse rentable y atractiva si sus rendimientos superan los rendimientos mínimos que un inversionista obtendría de instrumentos financieros alternativos como CETES o la TIIE.

Hay muchas formas de medir la rentabilidad, sin embargo, entre las más utilizadas en el ámbito financiero y empresarial se encuentran el ROE (Return on Equity) así como el ROI (Return on Investment). Cada uno ofreciendo diferentes perspectivas sobre la generación de valor, la eficiencia en el uso de recursos y la capacidad de la organización para retribuir a sus inversionistas.

En relación con el **ROE**, esta métrica financiera mide la capacidad de una empresa para generar beneficios a partir del capital invertido por los accionistas. De acuerdo con Damodaran (2001, p. 97), dicho indicador resulta esencial porque refleja la eficiencia con que la empresa administra el patrimonio de sus propietarios.

Si el análisis de dicha métrica arroja un resultado alto, puede interpretarse como señal de que la empresa está generando un valor significativo sobre la inversión de los accionistas. Sin embargo, también puede implicar un alto apalancamiento financiero, lo que implica mayores riesgos en caso de crisis económicas. Por lo tanto, se sugiere una revisión continua del nivel de endeudamiento para evaluar la sostenibilidad de los resultados.

Con respecto al indicador financiero **ROI**, es la razón de la utilidad operativa después de impuestos respecto al valor contable de los activos (Brealey et al., 2010, p. 334), con frecuencia los administradores evalúan el desempeño de una división o sector comparando su ROI con el costo de capital.

2.1.1.1 Formulas para su cálculo

Para traducir la información financiera contenida en los estados financieros, es necesario la aplicación de fórmulas enfocadas a la generación de indicadores objetivos que nos permitan comparar la información de diferentes industrias. A continuación, se presentan las fórmulas de los dos indicadores de rentabilidad más utilizados: ROE y ROI.

a) **ROE** mide la rentabilidad generada sobre el capital aportado por los accionistas.

$$\text{Fórmula: ROE} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio (Capital Contable)}} * 100$$

Donde:

Utilidad Neta: corresponde a las ganancias finales después de impuestos y gastos financieros.

Patrimonio o Capital Contable: es el capital propio de los accionistas, es decir, activos menos pasivos.

Ejemplo:

Una empresa mexicana reporta:

Utilidad neta: \$1,200,000 MXN

Patrimonio: \$6,000,000 MXN

$$\text{ROE} = \frac{1,200,000}{6,000,000} * 100 = 20\%$$

Interpretación: Por cada peso invertido por los accionistas, la empresa generó 20 centavos de ganancia neta en el periodo.

b) ROI evalúa la rentabilidad de una inversión en particular, sin limitarse al ámbito empresarial general, según (Van Horne y Wachowicz, Jr., 2010) su fórmula es:

$$\text{Fórmula: ROI} = \frac{\text{Ganancia Neta despues de Impuestos}}{\text{Activos Totales}} * 100$$

Donde:

Ganancia Neta después de impuestos: es la utilidad después de impuestos

Activos Totales: activos contenidos en el balance general

2.1.1.2 Factores que afectan el ROE y ROI

Los indicadores de rentabilidad no deben interpretarse de manera aislada, ya que están condicionados por diversos factores internos (propios de la empresa o inversión) y externos (del entorno económico y financiero). Estos factores pueden potenciar o distorsionar los resultados de ROE y ROI, y, por lo tanto, influyen en la toma de decisiones de inversionistas y empresarios.

ROE (Return on Equity): El ROE es sensible a elementos relacionados con la estructura financiera de la empresa y su eficiencia operativa.

Apalancamiento financiero: Un mayor uso de deuda puede incrementar el ROE si los rendimientos superan el costo de la deuda. Sin embargo, un exceso de endeudamiento aumenta el riesgo de insolvencia.

Ejemplo: Una empresa con utilidad neta de \$1,200,000 y patrimonio de \$6,000,000 tiene un ROE de 20%. Si financia parte de sus operaciones con deuda, reduciendo su patrimonio a \$4,000,000 pero manteniendo igual la utilidad neta, el ROE sube a 30%.

Política de dividendos: Si la empresa retiene utilidades, incrementa el capital contable y puede diluir el ROE en el corto plazo. Por el contrario, si distribuye dividendos, mantiene el capital contable bajo y puede aumentar el ROE.

Eficiencia operativa y márgenes de utilidad: Un mejor control de costos, innovación o diferenciación en el mercado eleva la utilidad neta, mejorando el ROE.

ROI (Return on Investment): El ROI refleja la eficiencia en el uso de los activos, por lo que es sensible a decisiones de inversión y estructura de capital.

Intensidad de capital: Sectores con alta inversión en activos fijos (como manufactura o energía) tienden a mostrar ROI bajo, aunque sean rentables. Sectores de servicios o tecnología, que requieren menos activos físicos, suelen registrar ROI más altos.

Rotación de activos: Un mejor aprovechamiento de los activos (ventas más altas con los mismos recursos) incrementa el ROI.

Ejemplo: Dos empresas con la misma utilidad neta (\$1,200,000) pero activos distintos:

Empresa A: \$15,000,000 → ROI = 8%.

Empresa B: \$10,000,000 → ROI = 12%.

Obsolescencia tecnológica o ineficiencia en activos: Si los activos no se usan de manera productiva (ejemplo: maquinaria obsoleta), el ROI se reduce.

2.1.1.3 Comparación entre indicadores

Los indicadores ROE y ROI comparten el objetivo de medir la rentabilidad, pero difieren en el enfoque, los elementos considerados en su cálculo y la perspectiva que ofrecen al inversionista o empresario. Comprender estas diferencias es clave para evitar interpretaciones sesgadas y para contar con una visión más integral de la rentabilidad empresarial.

Tabla 1. *Comparación entre indicadores*

ROE	ROI
Más atractivo para los accionistas	Permite comparar empresas con estructuras de financiamiento diferentes
Puede estar “inflado” si la empresa utiliza deuda en exceso	Refleja la eficiencia administrativa y operativa

Fuente: elaboración propia.

Ningún indicador por sí solo ofrece una visión completa. Su uso combinado permite un análisis más sólido.

En el contexto de esta tesis, los dos indicadores aportan valor, pero el ROE es central porque permite comparar la rentabilidad de las empresas en operación

con los rendimientos de los instrumentos financieros libres de riesgo (CETES y TIIE), así como el ROI, para medir la sensibilidad de la inversión a los factores de mercado.

2.1.2 Rentabilidad empresarial en México, panorama y estadísticas recientes

La rentabilidad empresarial en México presenta heterogeneidad por sector, tamaño y dependencia de financiamiento. Las empresas listadas en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) muestran, en promedio, niveles de ROE que suelen ubicarse en rangos moderados, pero con fuertes diferencias por industria y por ciclos económicos (Deloitte, 2024). Al mismo tiempo, sectores como la banca han registrado ROE históricamente superiores al promedio del mercado, mientras que sectores intensivos en activos (manufactura, energía) tienden a presentar un ROI más bajo por la intensidad de capital requerida (Deloitte, 2024).

- Reportes periodísticos y análisis del mercado indican que las emisoras que integran el S&P/BMV IPC han presentado un ROE agregado alrededor del 11-12% en trimestres recientes (se reportó un ROE de 12.1% para el primer trimestre, con ligeros retrocesos interanuales en 2025). Este nivel sirve como referencia para comparar la rentabilidad empresarial de firmas cotizadas frente a tasas financieras. (El Economista, 2025).
- Las tasas de referencia en México registraron picos en 2022–2023 (TIIE y CETES cercanas a dos dígitos, p. ej. máximos alrededor de 11% anual en 2023) y posteriormente han mostrado ajustes a la baja conforme la política monetaria se flexibiliza (Banxico: series de CETES y TIIE, datos 2022-2025). Para una comparación válida con ROE, conviene anualizar y ajustar por inflación las series de CETES/TIIE.
- Los reportes de Banxico sobre estabilidad financiera y la CNBV muestran que la rentabilidad empresarial y la calidad de activos bancarios responden

fuertemente a ciclos (crecimiento, inflación, cambios en tasas), por lo que los ROE agregados pueden oscilar según el periodo analizado (Banxico, 2024; CNBV, 2023). Esto implica que las comparaciones ROE vs. CETES/TIIE deben especificar horizonte temporal y ajustar por ciclo.

Empresas cotizadas (BMV) ofrecen datos financieros públicos periódicos que permiten calcular ROE por emisora y por sector.

2.2 La Inversión en instrumentos financieros

La inversión en instrumentos financieros constituye una alternativa fundamental para la asignación eficiente del capital, especialmente para aquellos inversionistas que buscan maximizar la relación riesgo-rentabilidad sin asumir la gestión directa de un negocio. De acuerdo a Bodie, Kane y Marcus (2013, p. 1), invertir implica comprometer recursos con la expectativa de obtener un rendimiento futuro, considerando la exposición al riesgo y el horizonte temporal de la inversión.

En el contexto del mercado financiero mexicano, los instrumentos financieros son opciones de inversión más seguras y líquidas que invertir directamente en empresas operativas. Esto es especialmente relevante dado que, aunque las empresas pueden generar altos retornos, su rentabilidad está sujeta a múltiples factores internos y externos, incluyendo la eficiencia operativa, competencia, fluctuaciones macroeconómicas y regulaciones sectoriales (Damodaran, 2025). En contraste, instrumentos como CETES y la TIIE proporcionan a los inversores rendimientos predecibles y estables y, en consecuencia, se han convertido en referentes para inversiones de bajo riesgo.

2.2.1 Concepto y tipos de inversión

La inversión, se entiende como el acto de destinar recursos a instrumentos que prometen generar un rendimiento futuro. Este rendimiento puede derivar de

intereses, dividendos o plusvalía del activo. Las inversiones pueden clasificarse en dos tipos de manera general:

De Renta fija: Donde el rendimiento es conocido o previsible. Incluye CETES, bonos gubernamentales y depósitos a plazo. Estos instrumentos son considerados de tasa libre de riesgo, ya que el emisor, generalmente el gobierno, garantiza el pago del capital más intereses en la fecha de vencimiento (ESADE, 2025).

De Renta variable: El rendimiento depende del comportamiento del mercado. Incluye acciones, ETFs y fondos de inversión. Aunque pueden ofrecer retornos mayores, presentan mayor volatilidad y riesgo de pérdida de capital (ESADE, 2025).

La selección entre renta fija y renta variable depende del perfil del inversionista, su tolerancia al riesgo y sus objetivos patrimoniales. Para esta tesis, el foco principal está en instrumentos de renta fija (CETES y TIIE) para permitir una comparación objetiva con la rentabilidad de empresas en operación medida a través del ROE y ROI.

2.2.2 ¿Por qué invertir en bolsa? Ventajas y riesgos

La Bolsa Mexicana de Valores (BMV) es el principal mercado de valores en México, donde se negocian instrumentos de renta variable y deuda. Algunas ventajas de invertir en la bolsa incluyen:

- **Potencial de altos rendimientos:** Invertir en acciones puede generar retornos superiores a la renta fija, especialmente en sectores de crecimiento como tecnología o energías renovables.
- **Diversificación:** La bolsa permite distribuir la inversión entre diferentes empresas y sectores, reduciendo el riesgo asociado a un solo activo.

- Liquidez: La facilidad de comprar y vender instrumentos permite que los inversionistas accedan rápidamente a sus recursos (Ross et al., 2012).

Sin embargo, los riesgos son importantes:

- Volatilidad de precios: Las acciones pueden sufrir fluctuaciones significativas debido a factores internos o macroeconómicos.
- Riesgo de crédito: Empresas emisoras pueden incumplir obligaciones financieras, afectando la rentabilidad.
- Riesgo de mercado: Cambios en la economía, inflación, tasas de interés y tipo de cambio afectan el valor de los instrumentos.

2.2.3 La importancia de la diversificación en portafolios de inversión

La diversificación es una estrategia que consiste en distribuir los recursos entre distintos activos para reducir el riesgo global. Markowitz (1952) demostró que combinar activos no correlacionados permite maximizar la rentabilidad esperada para un nivel determinado de riesgo.

Dentro del mercado financiero mexicano, los inversionistas pueden diversificar entre:

- Activos de renta fija: CETES, bonos gubernamentales, TIIIE referenciados.
- Activos de renta variable: acciones de empresas de distintos sectores de la BMV.
- Fondos de inversión y ETFs: permiten acceder a carteras pre configuradas con distintos niveles de riesgo.

La diversificación cobra relevancia al comparar la rentabilidad promedio de empresas frente a instrumentos de bajo riesgo, ya que permite contextualizar los

resultados en términos de riesgo asumido y estabilidad de retornos (Bodie et al., 2013).

2.3 Bolsa Mexicana de Valores (BMV)

Dentro del mercado financiero mexicano, la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) es la principal bolsa de valores y es una institución clave para la intermediación financiera. Su función principal es facilitar la negociación de instrumentos financieros, permitiendo que inversionistas y empresas accedan a capital, mientras que los precios se determinan de manera eficiente a través de la oferta y la demanda (BMV, 2025).

En esencia, la BMV es un indicador relevante de la salud financiera del país, ya que refleja las expectativas de los inversionistas sobre el desempeño económico, la estabilidad de las empresas y el comportamiento de los sectores productivos. Bajo este contexto, permite que los inversionistas puedan comparar la rentabilidad potencial de empresas con alternativas de bajo riesgo, como los CETES y la TIIE, usando métricas estandarizadas como el ROE y el ROI.

2.3.1 Origen, evolución y regulación de la BMV

La BMV fue fundada en 1894 como una institución privada para centralizar la negociación de acciones y bonos en México. Fue creada como respuesta a la necesidad de contar con un mercado organizado que facilitara la asignación de capitales y el financiamiento de empresas. A lo largo de su historia, la BMV ha experimentado varias transformaciones:

Modernización de la negociación: A partir de la década de 1990, se implementó un sistema electrónico de compraventa de valores que permitió mayor rapidez, transparencia y acceso a información en tiempo real (The Academy GBM, 2024).

Modernización de productos financieros: Se incorporaron nuevos instrumentos como ETFs, fondos de inversión cotizados y derivados financieros.

Regulación y supervisión: La CNBV y el Banco de México supervisan las operaciones para proteger a los inversionistas y garantizar la transparencia. La Ley del Mercado de Valores establece reglas claras para la emisión, negociación y divulgación de información de los instrumentos financieros (Metaxchange, 2024).

Dicha evolución ha transformado a la BMV en un mercado eficiente, confiable y atractivo para inversionistas nacionales y extranjeros, y permite que se puedan realizar comparaciones objetivas de rentabilidad empresarial frente a instrumentos de renta fija.

2.3.2 Importancia de la BMV en el sistema financiero mexicano

La BMV cumple múltiples funciones estratégicas:

1. Formación de precios eficiente: Los precios reflejan información relevante del mercado, incorporando expectativas de desempeño económico y financiero.
2. Provisión de liquidez: Los inversionistas pueden comprar y vender instrumentos financieros de manera ágil, reduciendo la incertidumbre asociada a la inversión.
3. Facilita financiamiento empresarial: Las empresas obtienen capital mediante emisiones de acciones o bonos, fortaleciendo su capacidad de inversión, crecimiento y generación de valor.
4. Instrumento de comparación de rentabilidad: Para inversionistas que buscan alternativas seguras frente a la inversión directa en empresas, la BMV permite evaluar históricamente el desempeño del ROE y ROI de empresas cotizadas frente a CETES y TIIE.

5. Atracción de inversión extranjera: La transparencia y regulación robusta hacen que el mercado mexicano sea atractivo para capital internacional, fortaleciendo la estabilidad y competitividad del sistema financiero

En el contexto de esta tesis, la BMV constituye un referente clave para evaluar si los instrumentos financieros de bajo riesgo pueden generar rendimientos comparables a los de empresas en operación.

2.3.3 Sectores que conforman la BMV

La Bolsa Mexicana de Valores ((BMV, 2025)) organiza a sus emisores en diversos sectores económicos, lo cual permite realizar análisis sectoriales para evaluar rentabilidad y riesgo, esto apegado al Estándar Internacional de Clasificación de la Industria (GICS), que permite la comparación del sector a nivel internacional, los sectores son:

- Energía: abarca compañías dedicadas a la exploración, extracción, producción y refinamiento del petróleo y productos derivados del petróleo; producción, comercialización y distribución de gas y/o electricidad, así como la provisión de agua a consumidores finales, incluidas las plantas de tratamiento de agua y otras actividades (GBM, 2018).
- Materiales: conformado por empresas dedicadas a actividades relacionadas con la extracción y/o tratamiento de minerales, metales y su transformación, fabricación y montaje de bienes de equipo, así como a actividades generales de construcción y materiales de construcción. Además, se incluyen en este sector todas aquellas actividades relacionadas con la industria química (GBM, 2018).
- Industrial: contiene empresas que dan bienes terciarios (equipo eléctrico, industria aeronáutica, etc...) o servicios tales como transporte, servicios comerciales, construcción, entre otros (GBM, 2018).

- Servicios y Bienes de Consumo no básico: en esta categoría se encuentran empresas relacionadas con la fabricación de componentes automotrices, servicios al consumidor, servicios de ventas al por menor, y los bienes de consumo duradero (textiles, productos recreativos, entre otros) (GBM, 2018).
- Productos de consumo frecuente: contiene a aquellas empresas relacionadas a todos los productos de uso y consumo común: bebidas, alimentos, tabaco, y otros productos domésticos (GBM, 2018).
- Salud: empresas dedicadas principalmente con servicios médicos, farmacias y los relacionados (GBM, 2018).
- Servicios financieros: se engloban en este sector aquellas empresas dedicadas a la actividad bancaria y no bancaria como los seguros y reaseguros, empresas dedicadas a gestión de activos, entre otras (GBM, 2018).
- Tecnología de la información: está formado por empresas que desarrollan o distribuyen productos o servicios tecnológicos, e incluye a las empresas de internet. Los productos tecnológicos incluyen ordenadores, microprocesadores y sistemas operativos (Corporate Finance Institute, 2025).
- Servicios de telecomunicaciones: abarca empresas dedicadas a aquellas actividades relacionadas con las telecomunicaciones tales como la telefonía (tanto básica como móvil), y el diseño, instalación, gestión y mantenimiento de redes e infraestructura de comunicaciones (GBM, 2018).
- Servicios Públicos: Las compañías de servicios públicos suministran o generan electricidad, agua y gas para edificios y hogares (Corporate Finance Institute, 2025).

Analizar los sectores permite comparar la rentabilidad de empresas con distintos perfiles de riesgo frente a instrumentos seguros. Por ejemplo, un CETE

ofrece estabilidad y predictibilidad, mientras que una acción tecnológica puede generar un ROE y ROI más alto pero con variabilidad significativa.

2.3.4 Instrumentos que se negocian en la BMV

Los instrumentos negociados en la BMV incluyen:

- Acciones: Participación en capital social de empresas. Permiten dividendos y apreciación de capital.
- Bonos corporativos y gubernamentales: Rendimiento predecible, útil para comparación con CETES.
- ETFs y fondos de inversión cotizados: Acceso diversificado a varios sectores y activos.
- Derivados: Opciones y futuros para cobertura o especulación.

Para el presente trabajo de investigación, las acciones sirven como proxy de la rentabilidad empresarial (medida mediante ROE y ROI), mientras que los CETES y TIIE representan la referencia de inversión segura, facilitando el análisis comparativo de rentabilidad.

2.4 El análisis sectorial en finanzas

Dentro de las finanzas corporativas y las inversiones, el análisis sectorial es una herramienta fundamental, ya que permite evaluar el desempeño, los riesgos y las oportunidades de una industria en particular. Su objetivo es determinar cómo las condiciones económicas, sociales, políticas y tecnológicas influyen en la rentabilidad de las empresas que la integran (Porter, 1985; Bernal Dominguez & Amat Salas, 2012)

En el contexto mexicano, este tipo de análisis cobra especial relevancia porque la rentabilidad empresarial, medida a través de indicadores como el ROE (Return on Equity) y el ROI (Return on Investment), puede variar significativamente entre sectores. Mientras algunos sectores muestran estabilidad y rendimientos constantes, otros presentan alta volatilidad y retornos potencialmente más elevados.

Dado que el objetivo central de esta tesis es comparar la rentabilidad empresarial frente a instrumentos financieros libres de riesgo como los CETES y la TIIIE, el análisis sectorial resulta indispensable para:

- Entender por qué ciertos sectores generan rendimientos superiores o inferiores.
- Comparar esos rendimientos con las alternativas de inversión seguras.

Su relevancia se encuentra en varios aspectos:

- Identificación de oportunidades de inversión: Al conocer los sectores con mayor dinamismo, los inversionistas pueden canalizar recursos hacia industrias con mejores perspectivas de rentabilidad.
- Gestión de riesgos: Permite detectar sectores vulnerables a factores externos como inflación, regulaciones o dependencia de importaciones, lo cual afecta la sostenibilidad de los rendimientos.
- Comparación de rentabilidad con instrumentos financieros seguros: El análisis sectorial ayuda a establecer si el premio por riesgo de invertir en un sector específico compensa frente a las tasas libres de riesgo.

Por ejemplo, durante periodos de inflación alta, invertir en consumo básico puede ser más atractivo que invertir en sectores cíclicos, y sin embargo, las tasas de CETES podrían superar el ROE y ROI promedio de empresas más vulnerables.

2.4.1 El análisis sectorial como herramienta de gestión de riesgo en inversión

El análisis sectorial no solo es útil para identificar oportunidades de inversión, sino también para gestionar riesgos y diversificar portafolios.

Diversificación: Al invertir en empresas de distintos sectores, los inversionistas reducen el riesgo de que un mal desempeño en un área afecte de manera significativa la rentabilidad total.

Comparación con instrumentos seguros: En periodos de alta volatilidad, los inversionistas pueden preferir invertir en CETES, que aunque ofrecen menor rentabilidad, reducen la exposición al riesgo sectorial.

Planeación patrimonial: Para quienes deciden entre invertir en empresas (alta rentabilidad con riesgo) o en instrumentos libres de riesgo (menor rentabilidad pero estabilidad), el análisis sectorial permite cuantificar el costo de oportunidad de cada alternativa.

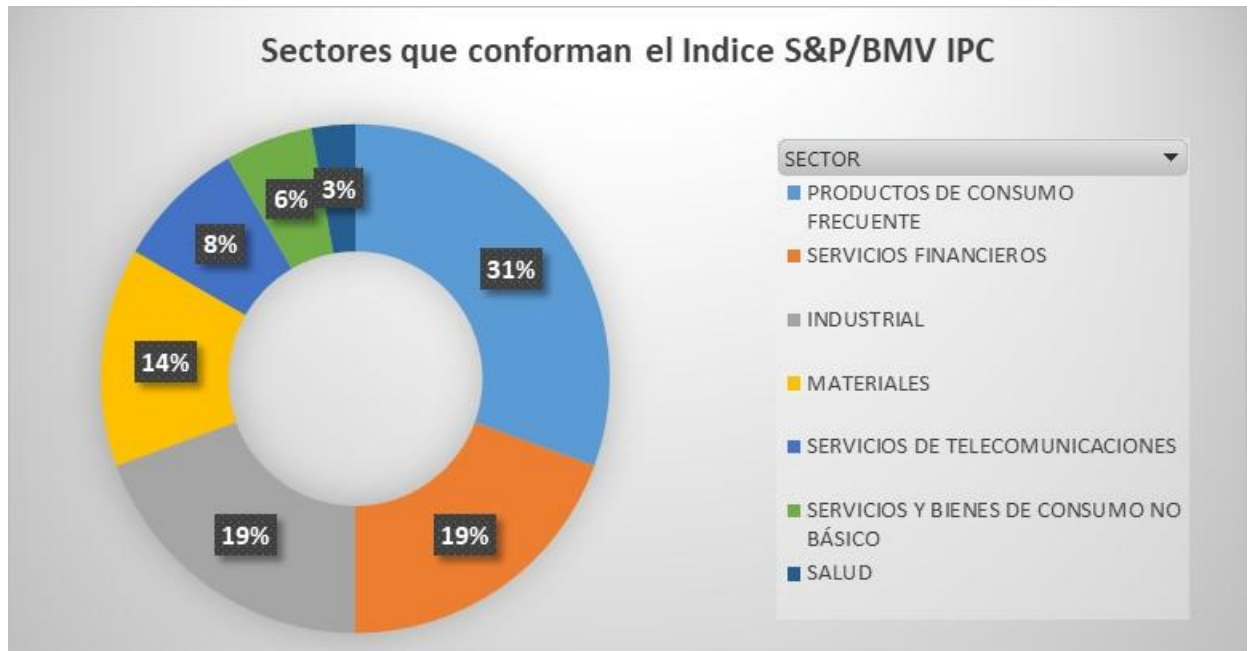
2.4.2 El Índice de Precios y Cotizaciones (S&P/BMV IPC): naturaleza, metodología y relevancia como indicador financiero

Hoy en día denominado S&P/BMV IPC, es considerado el principal referente del mercado accionario mexicano y el indicador más representativo del desempeño bursátil nacional. Es calculado y administrado conjuntamente por la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) y S&P Dow Jones Indices, y tiene como objetivo medir el comportamiento de las acciones más líquidas, grandes y representativas del mercado mexicano (S&P Dow Jones Indices, s.f.).

El S&P/BMV IPC se conforma de un conjunto de entre 35 y 40 emisoras que representan los sectores más relevantes de la economía mexicana. Dichas empresas son seleccionadas con base en criterios de capitalización bursátil, liquidez, frecuencia de operación y monto negociado (BMV, s.f.). El índice busca

reflejar, de forma agregada, la evolución del mercado accionario local y ofrecer una medida confiable para analizar su comportamiento a lo largo del tiempo.

Figura 1. Sectores que conforman el Índice S&P/BMV IPC



Fuente: elaboración propia con datos de S&P Dow Jones Indices (s.f.).

Entre los sectores que suelen tener mayor peso en el IPC se encuentran el de consumo, financiero, industrial y de materiales de acuerdo a la Figura 1. Esta composición multisectorial garantiza que el índice refleje la diversidad productiva de la economía mexicana, permitiendo así evaluar la salud del mercado bursátil desde una perspectiva integral. De igual forma, la metodología de cálculo pondera las emisoras según su capitalización, lo que evita que una sola empresa domine la variación del índice.

El cálculo del IPC utiliza un método de ponderación por capitalización de mercado ajustada, similar al de los principales índices globales como el S&P 500. Además, se establecen límites de ponderación individual para evitar concentraciones excesivas y preservar la representatividad.

La BMV, en conjunto con S&P Dow Jones Indices, revisa la muestra del IPC de forma semestral para asegurar que las emisoras participantes sigan cumpliendo los criterios de inclusión. Durante estas revisiones, pueden añadirse o eliminarse empresas dependiendo de su liquidez, capitalización o continuidad operativa.

La metodología del índice es transparente y pública, lo que le otorga credibilidad y facilita su replicación en instrumentos financieros derivados, como ETFs, fondos indexados y futuros (S&P Dow Jones Indices, s.f.). Este carácter replicable convierte al IPC en una referencia práctica tanto para inversionistas institucionales como para analistas académicos interesados en comparar rendimientos ajustados al riesgo.

Desde su creación en 1978, el IPC se ha consolidado como el principal indicador de rendimiento del mercado accionario mexicano. Su existencia ha permitido medir la evolución del mercado, evaluar la confianza de los inversionistas y ofrecer información útil para la toma de decisiones financieras (BMV, 2018; BMV, 2025).

En su 40 aniversario, la BMV destacó que el IPC ha acompañado momentos clave de la economía mexicana, como las reformas estructurales, la apertura comercial, las crisis financieras y los periodos de crecimiento sostenido. En consecuencia, el índice no solo refleja la evolución del mercado, sino también la transformación económica del país a lo largo de más de cuatro décadas (BMV, 2018).

El S&P/BMV IPC cumple una función central como indicador comparativo para evaluar el rendimiento de portafolios, empresas o instrumentos financieros. Los inversionistas utilizan el IPC para determinar si sus estrategias superan o no el rendimiento promedio del mercado mexicano.

En el contexto de la tesis propuesta, el IPC puede servir como parámetro de referencia para medir la rentabilidad relativa de dos tipos de estrategias:

- Las inversiones directas en las emisoras que integran el índice.

- Las inversiones en instrumentos considerados de bajo riesgo, como bonos gubernamentales, CETES o fondos de deuda.

De esta forma, el análisis del IPC permite valorar si los instrumentos de bajo riesgo logran rendimientos comparables o superiores a los obtenidos por las empresas que forman parte del índice, lo que aporta evidencia empírica sobre la eficiencia y el costo del riesgo en el mercado mexicano.

2.5 Instrumentos financieros libres de riesgo en México

En finanzas, el activo libre de riesgo es aquel que ofrece un rendimiento cierto (o prácticamente cierto) y cuyo riesgo de incumplimiento es despreciable. En la práctica ningún instrumento es absolutamente libre de riesgo; por ello se usan aproximaciones con muy alta calidad crediticia, elevada liquidez y corta duración. En México, los Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES) y las tasas de referencia calculadas por el Banco de México (en particular, la TIIE) funcionan como benchmarks para el rendimiento mínimo exigible de una inversión (Arenas, 2025; Scotiabank, s.f.).

El rol de estos instrumentos es central pues representan la tasa de oportunidad del capital. Es decir, el rendimiento de CETES/TIIE es el “piso” sobre el cual los inversionistas exigen primas por riesgo a activos más volátiles (acciones, bonos corporativos o empresas en operación). En modelos de valuación como CAPM o en el cálculo del costo de capital, la tasa libre de riesgo es el primer insumo (Brealey, Myers, & Allen, 2010; Damodaran, 2001).

2.5.1 Definición y características de los instrumentos libres de riesgo

Son instrumentos emitidos o referenciados por el Gobierno Federal o por el Banco de México, con altísima calidad crediticia, mercado profundo y líquido, y

plazos estandarizados que permiten observar rendimientos en condiciones competitivas. Los dos pilares son:

1. CETES (Certificados de la Tesorería de la Federación): Títulos de descuento a corto plazo (28, 91, 182 y 364 días) colocados por Banxico en subastas primarias para financiar al Gobierno Federal. Su rendimiento implícito es ampliamente usado como tasa libre de riesgo en MXN (Abreu Goodger et al., 2014).
2. TIIE (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio): Tasa de referencia publicada por Banxico (28, 91 y 182 días) derivada de cotizaciones de bancos para créditos a plazo. Se utiliza para tasar créditos y valorar instrumentos de tasa variable; sirve como referencia “cuasi libre de riesgo” para contratos en MXN (Banxico, s.f.).

2.5.2 CETES (Certificados de la Tesorería de la Federación)

Los Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES) constituyen el instrumento financiero de deuda más representativo del mercado mexicano y, en la práctica, la referencia base para definir la tasa libre de riesgo en pesos. Se trata de valores emitidos por el Gobierno Federal a través de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) y colocados mediante subastas organizadas por el Banco de México (Banxico). Los CETES son títulos de descuento, lo que significa que se venden a un precio menor a su valor nominal y, al vencimiento, el inversionista recibe el total del valor nominal, obteniendo como rendimiento la diferencia entre ambos (Abreu Goodger et al., 2014).

Estos instrumentos han adquirido relevancia no solo como fuente de financiamiento del Gobierno Federal, sino como punto de referencia para inversionistas, bancos, empresas y académicos, ya que constituyen la medida estándar de rentabilidad mínima exigida en pesos mexicanos, frente a la cual se comparan todas las demás alternativas de inversión.

2.5.2.1 Historia y Evolución

Introducidos en 1978, en un contexto de necesidad de modernización del sistema financiero mexicano y de mayor disciplina fiscal, su emisión permitió al Gobierno Federal contar con un instrumento estandarizado para captar recursos de corto plazo, sustituyendo esquemas de financiamiento menos transparentes.

La evolución de la colocación de CETES se ha acompañado de una mayor transparencia en las subastas, del surgimiento de plataformas digitales como CETESdirecto (2010) y de su incorporación a índices internacionales de deuda emergente, fortaleciendo la confianza en estos instrumentos.

2.5.2.2 Mecanismo de colocación

Los CETES se colocan semanalmente a través de subastas primarias administradas por Banxico, en las que participan bancos, casas de bolsa, aseguradoras y otros inversionistas institucionales. Existen dos modalidades de posturas:

Competitiva: el postor señala el precio (o tasa) que está dispuesto a pagar; su asignación depende de la cercanía con el precio de corte.

No competitiva: el inversionista acepta el precio de corte determinado por la subasta, lo que le asegura adjudicación sin necesidad de competir (Abreu Goodger et al., 2014)

Este mecanismo garantiza un proceso transparente y eficiente de formación de precios, reflejando las condiciones de oferta y demanda del mercado. Posteriormente, los CETES se negocian en el mercado secundario, facilitando liquidez para los participantes.

2.5.2.3 Plazos y rendimientos

Los CETES se emiten con vencimientos estándar de 28, 91, 182 y 364 días, lo que los convierte en instrumentos de corto plazo.

En la práctica, el rendimiento de los CETES refleja tanto la política monetaria como las expectativas de inflación y riesgo país. Por ejemplo, durante la pandemia de COVID-19, las tasas de CETES a 28 días cayeron a mínimos históricos por debajo del 4% anual, mientras que en 2022-2023, ante el alza de la inflación, los rendimientos superaron el 11% anual (Banxico, 2025).

Esta volatilidad en las tasas convierte a los CETES en un termómetro de las condiciones macroeconómicas y en un insumo esencial para valorar la rentabilidad comparada frente a proyectos empresariales.

2.5.2.4 Accesibilidad para pequeños y grandes inversionistas

Una de las ventajas de los CETES es su alta accesibilidad. En 2010, la SHCP lanzó el programa CETESdirecto, plataforma digital que permite a cualquier persona invertir en estos instrumentos desde 100 pesos, sin necesidad de intermediarios financieros (SHCP, 2011). Esta democratización del acceso ha ampliado la base de inversionistas minoristas y fomentado la cultura financiera en México.

Por otro lado, los grandes inversionistas institucionales participan de manera masiva en subastas primarias y secundarias, utilizando a los CETES como activo de referencia en sus portafolios y como colateral en operaciones de financiamiento.

La coexistencia de acceso minorista y profundidad institucional refuerza el papel de los CETES como el instrumento más inclusivo y fundamental del sistema financiero mexicano.

En conclusión, los CETES son la expresión más clara del activo libre de riesgo en México: ofrecen seguridad, liquidez, accesibilidad y un rendimiento que sirve de benchmark para toda decisión de inversión. Su análisis es indispensable para contrastar la rentabilidad empresarial medida con ROE y ROI, ya que representan la alternativa mínima de retorno exigible para cualquier inversionista.

2.5.3 TIIE (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio)

La Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) es otro de los instrumentos fundamentales dentro del sistema financiero mexicano y constituye, junto con los CETES, una de las principales referencias de tasa libre de riesgo en pesos. Su cálculo y publicación son responsabilidad del Banco de México (Banxico) y se utiliza como tasa de referencia para una amplia gama de contratos, operaciones crediticias e instrumentos financieros (Banxico, s.f.)

La importancia de la TIIE radica en que refleja las condiciones de fondeo entre bancos y constituye un indicador del costo del dinero en la economía. A diferencia de los CETES, que son valores de deuda emitidos por el Gobierno Federal, la TIIE no implica un título de inversión en sí mismo, sino una tasa de referencia que marca el costo al que los intermediarios financieros están dispuestos a prestarse recursos en el corto plazo.

2.5.3.1 Definición y cálculo

La TIIE es una tasa de interés de referencia calculada diariamente con base en cotizaciones presentadas por los principales bancos del país. Su metodología busca garantizar que represente de manera confiable las condiciones de mercado.

El cálculo se realiza de la siguiente forma:

- Los bancos participantes presentan a Banxico sus cotizaciones de tasas activas y pasivas.
- Se eliminan las posturas extremas (más altas y más bajas).
- Se obtiene el promedio de las restantes, generando así la tasa final.

Existen diferentes plazos de TIIE, aunque los más comunes son TIIE a 28 días, 91 días y 182 días, siendo la TIIE a 28 días la más utilizada como referencia en créditos y contratos financieros.

Su cálculo transparente y basado en condiciones de mercado convierte a la TIIE en una de las tasas de referencia más confiables y estandarizadas de América Latina (BMV, s.f.).

2.5.3.2 TIIE: su papel como referencia en el sistema financiero mexicano

La TIIE funciona como benchmark para una gran diversidad de operaciones:

- Créditos empresariales y comerciales.
- Contratos de crédito hipotecario, automotriz y personal.
- Emisión de bonos corporativos y papel comercial.
- Derivados financieros (swaps de tasas de interés, futuros, etc.).

En este sentido, la TIIE no solo mide el costo del dinero entre bancos, sino que influye directamente en la estructura de financiamiento de las empresas y en las decisiones de inversión de los hogares. Cuando la TIIE aumenta, se encarecen los créditos, lo que puede reducir la rentabilidad empresarial; mientras que una TIIE baja tiende a incentivar la inversión y el consumo.

2.5.3.3 Relevancia en créditos e instrumentos financieros

La relevancia de la TIIE se observa en tres dimensiones principales:

1. **Determinación del costo del crédito:** La mayoría de los contratos de crédito en México incluyen cláusulas de ajuste con base en la TIIE. Esto significa que un aumento en la tasa repercute directamente en el pago de intereses de empresas y familias.
2. **Formación de expectativas de mercado:** La evolución de la TIIE refleja las decisiones de política monetaria del Banco de México y las expectativas de inflación. Durante la crisis de COVID-19, por ejemplo, la TIIE a 28 días cayó hasta niveles cercanos al 4%, mientras que en 2022-2023 superó el 11% en respuesta a presiones inflacionarias (Banxico, 2025).
3. **Comparación de rentabilidad:** En el contexto de esta investigación, la TIIE constituye un referente clave para comparar la rentabilidad de las empresas (medida a través del ROE) frente a una tasa financiera considerada libre de riesgo. Al igual que los CETES, la TIIE marca el piso mínimo de rentabilidad exigible por los inversionistas para evaluar proyectos empresariales o financieros.

En conclusión, la TIIE es un elemento indispensable para comprender la estructura de rendimientos en México. Al ser una tasa de referencia transparente, publicada diariamente y utilizada en la mayoría de los contratos financieros, permite establecer comparaciones objetivas con los indicadores de rentabilidad empresarial, como el ROE. Su papel complementa el de los CETES, consolidando ambos como los pilares del análisis de instrumentos financieros libres de riesgo en el país.

3. METODOLOGÍA

El presente trabajo de investigación se clasifica como no experimental y de corte transversal, al no manipular deliberadamente las variables y observar los fenómenos en su contexto natural (Hernández Sampieri et al., 2014). Además, es de tipo documental y cuantitativa, pues se basa en la recopilación y análisis de datos financieros secundarios con el propósito de medir y comparar el desempeño mediante indicadores estadísticos (Arias, 2012; Martínez Ruiz, 2012).

Para el análisis, se utilizaron los estados financieros trimestrales de empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, así como las series históricas de CETES, TIIE e inflación, obtenidas de fuentes oficiales. Los principales indicadores empleados fueron el ROE y un ROI modificado (ROI_{mod}). El procesamiento de la información se realizó mediante Microsoft Excel, herramienta que permitió calcular los índices y elaborar comparaciones a lo largo del periodo de estudio.

La población se conformó por las empresas listadas en la BMV y los instrumentos de tasa libre de riesgo, mientras que la muestra consideró específicamente las compañías que integran el índice S&P/BMV IPC. En conjunto, esta metodología permite establecer una base sólida para contrastar el rendimiento de las empresas en operación con el de los instrumentos financieros de bajo riesgo, garantizando rigor, validez y coherencia en los resultados del estudio.

3.1 Metodología de la investigación

El presente trabajo de investigación utilizará como metodología, la investigación no experimental que, de acuerdo a Hernández Sampieri, se trata de una investigación que se realiza sin manipular deliberadamente las variables, es

decir, no hacemos variar de forma intencional las variables independientes para observar su efecto sobre otras variables. Se trata de observar fenómenos tal como ocurren en su contexto natural para analizarlos (Hernández Sampieri et al., 2014). Así como del tipo transversal, ya que los datos recolectados corresponden a un tiempo único, dado que el propósito es analizar variables, su incidencia y relación en un momento dado.

Así mismo, se recurre a la investigación documental, que se define como:

“un proceso basado en la búsqueda, recuperación, análisis, crítica e interpretación de datos secundarios, es decir, los obtenidos y registrados por otros investigadores en fuentes documentales: impresas, audiovisuales o electrónicas” (G. Arias, 2012).

3.2 Diseño de la investigación

La investigación realizada es del tipo cuantitativa, que de acuerdo a Hernández Sampieri (Hernández Sampieri et al., 2014) “el enfoque cuantitativo, utiliza la recolección de datos para probar hipótesis con base en la medición numérica y el análisis estadístico, con el fin de establecer pautas de comportamiento y probar teorías”.

Para Martínez Ruiz (2012), es del tipo cuantitativa ya que “se enfoca más en la obtención de datos que pueden ser medidos y cuantificados de forma estadística”.

La comparación se llevara a cabo por sector, y por periodo, abarco 3 periodos generales:

1. Periodo de Estabilidad Reciente: 1Q-2023 al 2Q-2025
2. Periodo de Crisis COVID-19: 4Q-2019 al 4Q-2022
3. Periodo de Estabilidad Anterior: 1Q-2010 al 3Q-2019

3.3 Técnicas y herramientas de recolección de datos

Para el presente trabajo de tesis, nos basaremos en lo siguiente:

1. Datos Financieros de Empresas

- Se recopilarán los estados financieros trimestrales (Balance General y Estado de Resultados) disponibles en el sitio especializado “Yahoo Finance”, considerada una de las plataformas principales para la consulta de información financiera con visitas de más de 150 millones de inversores mensuales (Yahoo, s.f.).
- Se calculará el ROE y ROI trimestral para cada empresa durante el periodo de 2010/1Q – 2025/2Q. Respecto al ROE, se utilizará la fórmula antes mencionada en el punto 2.1.1.1, respecto al ROI, se usará un ROI modificado (ROI_{mod}). Esta modificación metodológica se justifica porque el activo circulante representa recursos de rotación rápida (como inventarios o cuentas por cobrar) que no reflejan de forma sostenida el rendimiento estructural de la empresa, y su exclusión permite centrarse en los activos productivos permanentes. La fórmula final aplicable para esta métrica será:

$$ROI_{mod} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total de Activos} - \text{Activos Circulantes}} * 100$$

2. Datos de instrumentos financieros

- Series históricas de CETES y TIIE, obtenidos de bases oficiales. Considera Tasas anualizadas para posterior calcular la tasa trimestral.
- Series históricas de la inflación, obtenida de bases oficiales. Considera Tasas anualizadas para posterior calcular la tasa trimestral.
- Series históricas del índice “S&P/BMV IPC”, calculando la variación en el precio de manera trimestral para su comparación vs el sector.

3. Software y herramientas:

- Microsoft Excel para el cálculo de indicadores y de tablas comparativas.

3.4 Población

Al referirnos a la población, Hernández Sampieri (2014, p. 174), nos indica que “Es el conjunto de todos los casos que concuerdan con determinadas especificaciones”, por lo tanto, en el presente trabajo de investigaciones, al referirnos a las empresas en operación, nos enfocaremos en las empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores dentro del mercado de capitales, es decir, aquel mercado donde se negocian acciones, y que reportan estados financieros públicos en el periodo 2010/1Q – 2025/2Q, respecto a los instrumentos financieros de tasa libre de riesgo, consideraremos el CETE y la TIIE, ambos con tasas anualizadas, así como la inflación a tasa anualizada, bajo el mismo periodo antes descrito.

3.5 Muestra: Subconjunto de la población

- Respecto a CETES, TIIE e Inflación, se utilizarán las series históricas para el periodo mencionado.
- En cuanto a las empresas en operación, se tomará la lista de aquellas empresas que integran el índice “S&P/BMV IPC”, pues de acuerdo al marco teórico antes planteado, es el principal referente del comportamiento accionario de la mercado mexicano. A la fecha del 29 de Agosto 2025, las empresas que integraban dicho índice son mostradas en la Tabla 2.

Tabla 2. *Empresas que Integran el S&P/BMV IPC*

SECTOR	EMPRESA
INDUSTRIAL	CORPORACIÓN INMOBILIARIA VESTA, SAB DE CV
INDUSTRIAL	GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE, SAB DE CV
INDUSTRIAL	GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACÍFICO, SAB DE CV
INDUSTRIAL	GRUPO AEROPORTUARIO DEL SURESTE, S A B DE C V
INDUSTRIAL	GRUPO CARSO, SAB DE CV
INDUSTRIAL	ORBIA ADVANCE CORPORATION, SAB DE CV
INDUSTRIAL	PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRAESTRUCTURA, S A B DE C V
MATERIALES	CEMEX, SAB DE CV
MATERIALES	CONTROLADORA ALPEK, S A B DE C V
MATERIALES	GCC, SAB DE CV
MATERIALES	GRUPO MÉXICO, SAB DE CV
MATERIALES	INDUSTRIAS PEÑOLES, SAB DE CV
PRODUCTOS DE CONSUMO FRECUENTE	ALFA SAB DE CV
PRODUCTOS DE CONSUMO FRECUENTE	ARCA CONTINENTAL, SAB DE CV
PRODUCTOS DE CONSUMO FRECUENTE	BECLE, SAB DE CV
PRODUCTOS DE CONSUMO FRECUENTE	COCA-COLA FEMSA, SAB DE CV
PRODUCTOS DE CONSUMO FRECUENTE	FOMENTO ECONÓMICO MEXICANO, SAB DE CV
PRODUCTOS DE CONSUMO FRECUENTE	GRUMA, SAB DE CV
PRODUCTOS DE CONSUMO FRECUENTE	GRUPO BIMBO, SAB DE CV
PRODUCTOS DE CONSUMO FRECUENTE	GRUPO COMERCIAL CHEDRAUI, SAB DE CV
PRODUCTOS DE CONSUMO FRECUENTE	KIMBERLY-CLARK DE MÉXICO, S A B DE C V
PRODUCTOS DE CONSUMO FRECUENTE	LA COMER, SAB DE CV
PRODUCTOS DE CONSUMO FRECUENTE	WAL-MART DE MÉXICO, SAB DE CV
SALUD	GENOMMA LAB INTERNACIONAL, SAB DE CV
SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES	AMÉRICA MÓVIL, SAB DE CV
SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES	GRUPO TELEvisa, SAB
SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES	MEGACABLE HOLDINGS, S A B DE C V
SERVICIOS FINANCIEROS	BANCO DEL BAJÍO, SA, INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE
SERVICIOS FINANCIEROS	BOLSA MEXICANA DE VALORES, SAB DE CV
SERVICIOS FINANCIEROS	GENTERA, SAB DE CV
SERVICIOS FINANCIEROS	GRUPO FINANCIERO BANORTE, SAB DE CV
SERVICIOS FINANCIEROS	GRUPO FINANCIERO INBURSA, SAB DE CV
SERVICIOS FINANCIEROS	QUÁLITAS CONTROLADORA, SAB DE CV
SERVICIOS FINANCIEROS	REGIONAL SAB DE CV
SERVICIOS Y BIENES DE CONSUMO NO BÁSICO	ALSEA, SAB DE CV
SERVICIOS Y BIENES DE CONSUMO NO BÁSICO	EL PUERTO DE LIVERPOOL, SAB DE CV

Fuente: elaboración propia con datos de S&P Dow Jones Indices (s.f.).

4. RESULTADOS

En este apartado se presentan los resultados comparativos obtenidos a partir del análisis de rentabilidad de las empresas que integran el Índice “S&P/BMV IPC” y su contraste con los rendimientos de los instrumentos financieros considerados libres de riesgo: CETES y TIIIE, además de su comparativa contra la inflación.

El análisis se estructura por sector económico y periodo temporal, manteniendo un formato uniforme que permite observar el comportamiento relativo de cada grupo de activos frente a las tasas de referencia del mercado financiero mexicano.

Tabla 3. Comparativo Sector industrial durante Periodo De Estabilidad (Reciente)

SECTOR/TASA/INDICE	EMPRESA/PRODUCTO	METRICA	PERIODO DE ESTABILIDAD (RECIENTE)										PROM
			2025		2024				2023				
			2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q	
TASA LIBRE DE RIESGO	CETES	CETES	2.45%	2.45%	2.68%	2.68%	2.68%	2.68%	2.78%	2.78%	2.78%	2.78%	2.67%
	TIIE	TIIE	2.67%	2.67%	2.78%	2.78%	2.78%	2.78%	2.85%	2.85%	2.85%	2.85%	2.78%
INDICE	S&P/BMV IPC	% VAR PRECIO	7.60%	5.46%	-5.15%	-0.77%	-9.04%	0.68%	11.95%	-6.48%	-0.69%	10.02%	1.36%
INFLACION	INFLACION	% INFLACION	1.25%	1.25%	1.05%	1.05%	1.05%	1.05%	1.17%	1.17%	1.17%	1.17%	1.14%
INDUSTRIAL	CORPORACIÓN INMOBILIARIA VESTA, SAB DE CV	ROE	1.09%	0.60%	(2.42%)	1.93%	4.11%	4.90%	4.58%	3.43%	5.50%	3.37%	2.71%
		ROI	0.71%	0.40%	(1.69%)	1.44%	3.09%	3.71%	3.53%	2.44%	3.26%	1.97%	1.89%
	GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE, SAB DE CV	ROE	15.33%	10.85%	11.26%	14.69%	16.09%	9.86%	12.72%	-	-	13.16%	13.00%
		ROI	5.55%	5.53%	5.18%	6.18%	5.89%	5.07%	6.16%	-	-	5.97%	5.69%
	GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACÍFICO, SAB DE CV	ROE	12.62%	10.42%	7.74%	9.21%	11.92%	10.69%	10.08%	12.47%	15.05%	11.67%	11.19%
		ROI	4.14%	4.50%	2.97%	3.32%	3.94%	4.58%	3.93%	4.69%	5.10%	5.47%	4.26%
	GRUPO AEROPORTUARIO DEL SURESTE, S A B DE C V	ROE	-	-	5.54%	5.84%	-	5.67%	4.92%	5.44%	5.23%	4.97%	5.37%
		ROI	-	-	5.89%	6.19%	-	6.07%	4.92%	5.41%	4.91%	4.95%	5.48%
	GRUPO CARSO, SAB DE CV	ROE	1.67%	0.99%	2.65%	1.93%	3.03%	2.08%	2.34%	1.94%	2.51%	2.80%	2.19%
		ROI	1.74%	1.03%	2.72%	1.87%	2.89%	2.13%	2.36%	1.93%	2.44%	2.69%	2.18%
	ORBIA ADVANCE CORPORATION, SAB DE CV	ROE	(4.25%)	(1.79%)	(2.08%)	2.69%	6.38%	(2.37%)	(2.21%)	2.21%	0.25%	1.73%	0.06%
		ROI	(1.67%)	(0.72%)	(0.83%)	1.13%	2.63%	(1.02%)	(0.96%)	1.01%	0.11%	0.77%	0.05%
	PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRAESTRUCTURA, S A B DE C V	ROE	3.14%	2.42%	4.81%	3.53%	3.23%	2.98%	3.63%	3.50%	1.81%	1.86%	3.09%
		ROI	4.13%	3.17%	5.97%	4.49%	3.98%	3.56%	4.05%	4.10%	2.03%	2.10%	3.76%
	ROE PROM TRIM	4.93%	3.92%	3.93%	5.69%	7.46%	4.83%	5.15%	4.83%	5.06%	5.65%	5.14%	
	ROI PROM TRIM	2.43%	2.32%	2.89%	3.52%	3.74%	3.44%	3.43%	3.26%	2.97%	3.42%	3.14%	

Fuente: elaboración propia con datos de Banxico y Yahoo!Finance

Los resultados comparativos de la rentabilidad del sector Industrial durante el periodo de estabilidad (reciente) 2023-1Q/2025-2Q se detallan en la Tabla 3. Durante este tiempo, los CETES y la TIIE, como instrumentos tasa libre de riesgo, mostraron un rendimiento trimestral promedio del 2.67% y 2.78% respectivamente. En cambio, el índice S&P/BMV IPC, que refleja el desempeño general del mercado accionario mexicano, tuvo una rentabilidad trimestral promedio del 1.36%. Mientras que el promedio trimestral correspondiente a la inflación es de 1.14%. Por su parte, las empresas del sector estudiadas mostraron un ROE trimestral promedio del 5.14% y un ROI trimestral promedio del 3.14%, superando las

tasas libres de riesgo en gran parte de los trimestres considerados. Dentro de este sector, el ROE y el ROI mostraron rangos de rentabilidad que van de un mínimo trimestral del 0.06% y 0.05% a un máximo de 13.00% y 5.69%, respectivamente.

Tabla 4. Comparativo Sector industrial durante Periodo De Crisis Covid-19

SECTOR/TASA/INDICE	EMPRESA/PRODUCTO	METRICA	PERIODO DE CRISIS COVID-19													PROM
			2022				2021				2020				2019	
			4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	
TASA LIBRE DE RIESGO	CETES	CETES	1.92%	1.92%	1.92%	1.92%	1.11%	1.11%	1.11%	1.11%	1.33%	1.33%	1.33%	1.33%	1.96%	1.49%
	TIIE	TIIE	1.98%	1.98%	1.98%	1.98%	1.16%	1.16%	1.16%	1.16%	1.43%	1.43%	1.43%	1.43%	2.08%	1.56%
INDICE	S&P/BMV IPC	% VAR PRECIO	6.68%	-6.53%	-16.05%	6.79%	4.33%	2.00%	4.24%	5.69%	20.32%	-0.43%	11.95%	-22.24%	1.41%	1.40%
INFLACION	INFLACION	% INFLACION	1.96%	1.96%	1.96%	1.96%	1.84%	1.84%	1.84%	1.84%	0.79%	0.79%	0.79%	0.79%	0.71%	1.46%
INDUSTRIAL	CORPORACIÓN INMOBILIARIA VESTA, SAB DE CV	ROE	4.80%	3.99%	3.60%	3.41%	3.20%	0.34%	7.72%	1.34%	3.13%	3.44%	1.86%	(2.40%)	4.43%	2.99%
		ROI	2.86%	2.40%	2.19%	2.06%	2.04%	0.21%	4.83%	0.67%	1.65%	1.77%	0.93%	(1.21%)	2.46%	1.76%
	GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE, SAB DE CV	ROE	-	-	14.67%	9.76%	9.01%	6.63%	5.23%	3.69%	2.21%	0.66%	(1.71%)	9.02%	7.67%	6.08%
		ROI	-	-	5.76%	4.84%	6.70%	5.60%	4.41%	3.03%	1.78%	0.53%	(1.41%)	7.70%	6.08%	4.09%
	GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACÍFICO, SAB DE CV	ROE	8.36%	14.69%	14.42%	10.50%	8.60%	9.31%	6.40%	4.35%	1.71%	1.52%	(2.54%)	7.59%	6.47%	7.03%
		ROI	3.69%	6.24%	5.84%	5.97%	4.51%	4.97%	4.07%	2.99%	1.13%	1.02%	(1.70%)	5.31%	4.15%	3.71%
	GRUPO AEROPORTUARIO DEL SURESTE, S A B DE C V	ROE	5.23%	5.25%	5.78%	4.59%	4.40%	4.08%	2.97%	2.20%	1.21%	0.25%	(1.21%)	4.32%	3.24%	3.25%
		ROI	4.85%	4.82%	5.00%	4.10%	3.72%	3.41%	2.39%	1.79%	0.95%	0.19%	(0.95%)	3.46%	2.53%	2.79%
	GRUPO CARSO, SAB DE CV	ROE	6.80%	2.12%	2.66%	2.55%	3.59%	2.40%	2.53%	1.83%	0.91%	2.67%	(0.05%)	2.21%	1.93%	2.47%
		ROI	6.33%	2.02%	2.47%	2.65%	3.63%	2.41%	2.50%	1.82%	0.87%	2.52%	(0.05%)	2.03%	2.05%	2.40%
	ORBIA ADVANCE CORPORATION, SAB DE CV	ROE	(1.08%)	2.66%	8.15%	7.20%	3.70%	5.91%	5.95%	4.62%	2.11%	2.50%	0.52%	1.50%	(0.08%)	3.36%
		ROI	(0.51%)	1.24%	3.85%	3.56%	1.84%	2.89%	2.79%	2.04%	0.95%	1.09%	0.22%	0.63%	(0.03%)	1.58%
	PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRAESTRUCTURA, S A B DE C V	ROE	2.14%	3.27%	2.27%	2.15%	3.13%	2.98%	1.69%	2.46%	0.51%	1.10%	0.99%	2.44%	1.98%	2.09%
		ROI	2.29%	3.69%	2.52%	2.42%	3.62%	3.47%	1.94%	2.88%	0.57%	1.33%	1.21%	3.10%	2.26%	2.41%
		ROE PROM TRIM	4.37%	5.33%	7.36%	5.74%	5.09%	4.52%	4.64%	2.93%	1.68%	1.74%	(0.31%)	3.52%	3.66%	3.87%
		ROI PROM TRIM	3.25%	3.40%	3.95%	3.66%	3.72%	3.28%	3.27%	2.18%	1.13%	1.21%	(0.25%)	3.00%	2.79%	2.66%

Fuente: elaboración propia con datos de Banxico y Yahoo!Finance

En la Tabla 4, se presentan los resultados que comparan la rentabilidad del sector Industrial en el periodo de crisis covid-19, que va desde el 4Q-2019 hasta el 4Q-2022. En este periodo, los CETES y la TIIE, considerados tasa libre de riesgo, ofrecieron un rendimiento trimestral promedio de 1.49% y 1.56% respectivamente. Por otro lado, el índice S&P/BMV IPC, que mide la rentabilidad del mercado accionario mexicano, mostró una rentabilidad trimestral promedio de 1.40%. La

inflación trimestral promedio se ubicó en 1.46%. A su vez, las empresas analizadas del sector mostraron un ROE trimestral promedio de 3.87% y un ROI trimestral promedio de 2.66%, superando los instrumentos libres de riesgo en muchos de los trimestres analizados. Dentro de este sector, el ROE y el ROI mostraron niveles de rentabilidad que van desde un mínimo trimestral de 2.09% y 1.58% hasta un máximo de 7.03% y 4.09%, respectivamente.

Tabla 5. Comparativo Sector industrial durante Periodo De Estabilidad (Anterior)

SECTOR/TASA/INDICE	EMPRESA/PRODUCTO	METRICA	PERIODO DE ESTABILIDAD (ANTERIOR)																																				PROM			
			2019			2018			2017			2016			2015			2014			2013			2012			2011			2010												
			3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q									
TASA LIBRE DE RIESGO	CETES	TIE	1.96%	1.96%	1.96%	1.91%	1.91%	1.91%	1.91%	1.67%	1.67%	1.67%	1.67%	1.04%	1.04%	1.04%	1.04%	0.75%	0.75%	0.75%	0.75%	0.75%	0.75%	0.75%	0.75%	0.94%	0.94%	0.94%	0.94%	1.06%	1.06%	1.06%	1.06%	1.06%	1.06%	1.06%	1.06%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.20%
	TIIE	2.08%	2.08%	2.08%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	1.76%	1.76%	1.76%	1.76%	1.12%	1.12%	1.12%	1.12%	0.83%	0.83%	0.83%	0.83%	0.88%	0.88%	0.88%	0.88%	1.07%	1.07%	1.07%	1.07%	1.20%	1.20%	1.20%	1.20%	1.21%	1.21%	1.21%	1.21%	1.23%	1.23%	1.23%	1.23%	1.32%	
INDICE	S&P/BMV IPC	% VAR PRECIO	-0.98%	-1.17%	2.39%	-16.45%	6.11%	4.01%	-7.81%	-2.27%	0.47%	2.13%	6.23%	-2.23%	-0.21%	8.95%	0.66%	-5.11%	1.92%	3.82%	-2.75%	4.93%	5.60%	-4.09%	3.93%	-2.41%	-7.53%	-0.51%	6.28%	0.90%	0.73%	5.72%	11.90%	-8.96%	-3.22%	-3.02%	13.12%	6.84%	-7.41%	1.55%	0.57%	
INFLACION	INFLACION	% INFLACION	0.71%	0.71%	0.71%	1.21%	1.21%	1.21%	1.21%	1.69%	1.69%	1.69%	1.69%	0.84%	0.84%	0.53%	0.53%	0.53%	0.53%	1.02%	1.02%	1.02%	1.02%	0.99%	0.99%	0.99%	0.99%	0.99%	0.99%	0.89%	0.89%	0.89%	0.89%	0.96%	0.96%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.00%	
INDUSTRIAL	CORPORACION INMOBILIARIA VESTA, SAB DE CV	ROI	0.64%	2.62%	1.14%	0.31%	2.11%	0.66%	2.04%	0.66%	0.88%	1.25%	5.47%	1.43%	1.28%	(0.30%)	0.91%	(0.24%)	(1.66%)	1.99%	(0.30%)	(0.50%)	0.30%	1.87%	1.36%	5.42%	2.34%	(1.53%)	6.86%	0.79%	2.86%	1.86%	-	(4.21%)	-	-	-	-	-	-	-	1.66%
	GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE, SAB DE CV	ROI	7.02%	7.03%	6.94%	7.01%	-	6.24%	5.53%	-	5.13%	-	6.01%	5.19%	4.26%	3.32%	3.01%	2.82%	3.15%	3.05%	2.44%	2.93%	6.08%	2.72%	2.58%	2.70%	3.08%	2.62%	1.93%	2.31%	1.75%	1.83%	1.66%	1.50%	3.83%	1.48%	2.03%	1.23%	3.67%	3.02%	3.52%	
	GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO, SAB DE CV	ROI	4.27%	4.05%	-	3.45%	4.32%	-	-	3.99%	3.65%	-	-	3.01%	2.90%	2.02%	3.38%	2.70%	2.30%	2.12%	3.00%	2.82%	2.41%	1.94%	2.90%	4.01%	2.12%	1.58%	2.43%	2.39%	2.15%	1.61%	1.94%	2.53%	1.42%	0.84%	1.67%	2.11%	1.28%	0.69%	2.17%	2.56%
	GRUPO AEROPORTUARIO DEL SURESTE, S A B DE CV	ROI	2.67%	2.92%	2.96%	2.91%	2.00%	2.13%	2.93%	4.45%	3.24%	3.35%	5.44%	3.67%	3.80%	3.67%	4.00%	3.16%	3.29%	3.55%	3.68%	2.56%	3.06%	2.96%	3.38%	3.42%	2.73%	3.51%	2.63%	4.17%	2.60%	2.95%	3.43%	2.68%	2.34%	2.50%	2.70%	1.82%	1.46%	2.38%	2.57%	3.08%
	GRUPO CARSO, SAB DE CV	ROI	2.32%	2.01%	1.83%	3.31%	2.04%	3.01%	1.61%	5.67%	2.83%	2.52%	2.20%	4.42%	4.05%	3.10%	2.48%	2.98%	1.93%	2.64%	2.31%	2.11%	2.42%	2.21%	2.89%	3.41%	13.68%	3.49%	2.57%	6.05%	4.67%	4.18%	4.56%	3.55%	0.67%	2.55%	4.59%	(1.85%)	2.56%	4.15%	1.47%	3.16%
	ORBIA ADVANCE CORPORATION, SAB DE CV	ROI	2.43%	2.10%	1.94%	3.46%	2.45%	3.57%	1.97%	6.10%	3.40%	2.99%	2.69%	4.81%	5.22%	4.14%	3.55%	4.24%	2.72%	3.75%	3.39%	3.08%	3.49%	3.18%	4.30%	4.94%	23.99%	5.31%	3.92%	7.04%	5.86%	5.12%	5.68%	4.56%	0.86%	3.26%	4.39%	(1.63%)	2.55%	4.30%	1.59%	4.12%
	PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRAESTRUCTURA, S A B DE CV	ROI	2.31%	2.54%	1.49%	0.88%	2.38%	3.92%	2.22%	4.30%	1.69%	1.64%	1.37%	1.97%	4.21%	(0.70%)	1.53%	1.43%	1.50%	1.84%	0.54%	(0.05%)	1.38%	1.34%	1.32%	(0.25%)	2.60%	3.46%	1.55%	0.21%	3.15%	5.84%	-	0.52%	0.30%	5.85%	5.91%	5.76%	7.84%	5.35%	6.41%	2.49%
	PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRAESTRUCTURA, S A B DE CV	ROI	1.06%	1.16%	0.66%	0.39%	1.21%	2.04%	1.11%	2.72%	1.13%	1.08%	0.88%	1.22%	2.62%	(0.41%)	0.89%	0.80%	0.87%	1.06%	0.31%	(1.60%)	0.90%	0.96%	0.93%	(0.18%)	1.94%	2.52%	1.20%	0.16%	1.66%	3.06%	-	0.36%	0.21%	4.03%	3.77%	3.68%	5.30%	3.42%	3.89%	1.53%
	PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRAESTRUCTURA, S A B DE CV	ROI	2.59%	2.17%	2.50%	3.56%	2.88%	3.74%	2.02%	3.06%	3.22%	2.91%	2.53%	3.15%	5.58%	4.81%	4.37%	6.60%	5.53%	5.26%	4.36%	4.46%	1.49%	6.14%	5.53%	9.58%	6.58%	6.82%	4.81%	12.11%	8.87%	10.26%	5.80%	7.78%	5.97%	8.81%	4.25%	7.14%	6.31%	8.85%	0.93%	5.21%
	PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRAESTRUCTURA, S A B DE CV	ROI	3.22%	3.76%	4.24%	5.15%	4.59%	6.12%	3.88%	4.77%	4.78%	4.34%	3.58%	4.48%	6.80%	5.58%	4.98%	7.18%	6.15%	5.82%	4.82%	4.88%	1.70%	3.92%	3.40%	5.60%	3.66%	3.60%	2.38%	5.81%	3.67%	3.98%	2.03%	2.54%	2.11%	3.05%	1.33%	1.87%	1.97%	2.57%	0.24%	3.95%
	PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRAESTRUCTURA, S A B DE CV	ROI PROM TRIM	4.01%	4.60%	3.39%	3.84%	3.39%	4.19%	3.55%	4.14%	3.09%	3.65%	4.01%	4.03%	4.54%	3.16%	3.41%	3.48%	2.76%	3.38%	2.54%	2.19%	2.29%	2.96%	3.09%	4.92%	4.89%	3.09%	3.50%	4.23%	3.99%	4.21%	3.71%	2.18%	2.20%	3.82%	3.51%	3.28%	3.55%	4.01%	2.56%	3.52%
	PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRAESTRUCTURA, S A B DE CV	ROI PROM TRIM	3.04%	3.38%	2.88%	3.24%	2.78%	3.46%	2.83%	3.60%	2.85%	3.02%	3.61%	3.52%	3.98%	2.79%	3.10%	3.16%	2.47%	3.00%	2.54%	2.22%	2.12%	2.41%	2.71%	4.05%	5.60%	2.98%	2.85%	3.31%	2.94%	2.77%	3.08%	1.82%	1.46%	2.56%	2.56%	1.95%	2.94%	2.56%	2.02%	2.90%

Fuente: elaboración propia con datos de Banxico y Yahoo!Finance

La Tabla 5 muestra los resultados de rentabilidad del sector Industrial durante el periodo de estabilidad (anterior) que abarca el periodo 1Q-2010 al 3Q-2019. Donde, observamos que la rentabilidad de los instrumentos tasa libre de riesgo, como los CETES y la TIIE, mostraron una rentabilidad trimestral promedio del 1.20% y 1.32%, respectivamente. En cambio, el índice S&P/BMV IPC mostró una rentabilidad media de 0.57%, reflejando el desempeño del mercado bursátil mexicano en ese lapso. Mientras que la inflación, mostró un promedio trimestral de 1.00% en el mismo periodo. A su vez, las empresas del sector Industrial mostraron un ROE promedio trimestral de 3.52% y un ROI promedio trimestral de 2.90%, superando las tasas libres de riesgo en la mayoría de los trimestres. En cuanto a las empresas del sector, vimos un rango

de rentabilidad mínimo trimestral para ROE y ROI del 1.66% y 1.14%, y un rango máximo del 5.26% y 4.12%, respectivamente.

Tabla 6. Comparativo Sector materiales durante Periodo De Estabilidad (Reciente)

SECTOR/TASA/INDICE	EMPRESA/PRODUCTO	METRICA	PERIODO DE ESTABILIDAD (RECIENTE)										PROM
			2025		2024				2023				
			2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q	
TASA LIBRE DE RIESGO	CETES	CETES	2.45%	2.45%	2.68%	2.68%	2.68%	2.68%	2.78%	2.78%	2.78%	2.78%	2.67%
	TIIE	TIIE	2.67%	2.67%	2.78%	2.78%	2.78%	2.78%	2.85%	2.85%	2.85%	2.85%	2.78%
INDICE	S&P/BMV IPC	% VAR PRECIO	7.60%	5.46%	-5.15%	-0.77%	-9.04%	0.68%	11.95%	-6.48%	-0.69%	10.02%	1.36%
INFLACION	INFLACION	% INFLACION	1.25%	1.25%	1.05%	1.05%	1.05%	1.05%	1.17%	1.17%	1.17%	1.17%	1.14%
MATERIALES	CEMEX, SAB DE CV	ROE	2.41%	0.86%	1.89%	1.70%	1.77%	1.92%	(3.64%)	0.91%	2.28%	1.91%	1.20%
		ROI	1.42%	0.51%	1.06%	0.96%	0.96%	0.99%	(1.88%)	0.51%	1.25%	1.01%	0.68%
	CONTROLADORA ALPEK, S A B DE C V	ROE	(1.73%)	0.42%	(4.78%)	-	-	-	(32.92%)	-	-	-	-9.75%
		ROI	(0.96%)	0.23%	(2.56%)	-	-	-	(20.38%)	-	-	-	-5.92%
	GCC, SAB DE CV	ROE	3.55%	2.04%	4.00%	5.69%	4.99%	2.74%	4.26%	6.38%	5.24%	2.16%	4.10%
		ROI	3.60%	2.11%	4.22%	6.60%	5.79%	3.23%	4.93%	7.39%	5.81%	2.39%	4.61%
	GRUPO MÉXICO, SAB DE CV	ROE	4.98%	4.57%	3.21%	3.60%	4.93%	4.19%	3.40%	3.27%	0.74%	5.36%	3.82%
		ROI	4.86%	4.38%	3.02%	3.33%	4.54%	3.76%	2.99%	2.90%	0.65%	4.81%	3.52%
	INDUSTRIAS PEÑALES, SAB DE CV	ROE	5.41%	3.14%	1.69%	0.72%	(0.42%)	(0.71%)	1.92%	0.29%	0.42%	0.06%	1.25%
		ROI	6.32%	3.44%	1.73%	0.68%	(0.38%)	(0.62%)	1.66%	0.25%	0.37%	0.06%	1.35%
		ROE PROM TRIM	2.93%	2.21%	1.20%	2.92%	2.82%	2.04%	(5.40%)	2.71%	2.17%	2.37%	1.60%
		ROI PROM TRIM	3.05%	2.13%	1.50%	2.89%	2.73%	1.84%	(2.54%)	2.76%	2.02%	2.07%	1.84%

Fuente: elaboración propia con datos de Banxico y Yahoo!Finance

Los resultados comparativos de la rentabilidad del sector Materiales durante el periodo de estabilidad (reciente) 2023-1Q/2025-2Q se detallan en la Tabla 6. Durante este tiempo, los CETES y la TIIE, como instrumentos tasa libre de riesgo, mostraron un rendimiento trimestral promedio del 2.67% y 2.78% respectivamente. En cambio, el índice S&P/BMV IPC, que refleja el desempeño general del mercado accionario mexicano, tuvo una rentabilidad trimestral promedio del 1.36%. Mientras que el promedio trimestral correspondiente a la inflación es de 1.14%. Por su parte, las empresas del

sector estudiadas mostraron un ROE trimestral promedio del 1.60% y un ROI trimestral promedio del 1.84%, siendo inferiores a las tasas libres de riesgo en gran parte de los trimestres considerados. Dentro de este sector, el ROE y el ROI mostraron rangos de rentabilidad que van de un mínimo trimestral del -9.75% y -5.92% a un máximo de 4.10% y 4.61%, respectivamente.

Tabla 7. Comparativo Sector materiales durante Periodo De Crisis Covid-19

SECTOR/TASA/INDICE	EMPRESA/PRODUCTO	METRICA	PERIODO DE CRISIS COVID-19												PROM	
			2022				2021				2020					2019
			4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q		4Q
TASA LIBRE DE RIESGO	CETES	CETES	1.92%	1.92%	1.92%	1.92%	1.11%	1.11%	1.11%	1.11%	1.33%	1.33%	1.33%	1.33%	1.96%	1.49%
	TIIE	TIIE	1.98%	1.98%	1.98%	1.98%	1.16%	1.16%	1.16%	1.16%	1.43%	1.43%	1.43%	1.43%	2.08%	1.56%
INDICE	S&P/BMV IPC	% VAR PRECIO	6.68%	-6.53%	-16.05%	6.79%	4.33%	2.00%	4.24%	5.69%	20.32%	-0.43%	11.95%	-22.24%	1.41%	1.40%
INFLACION	INFLACION	% INFLACION	1.96%	1.96%	1.96%	1.96%	1.84%	1.84%	1.84%	1.84%	0.79%	0.79%	0.79%	0.79%	0.71%	1.46%
MATERIALES	CEMEX, SAB DE CV	ROE	(1.57%)	2.39%	2.45%	-	2.09%	(3.37%)	2.52%	6.56%	0.95%	(16.53%)	0.11%	0.11%	(1.64%)	-0.50%
		ROI	(0.78%)	1.19%	1.17%	-	0.96%	(1.51%)	1.15%	2.75%	0.37%	(6.47%)	0.05%	0.05%	(0.72%)	-0.15%
	CONTROLADORA ALPEK, S A B DE CV	ROE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.00%
		ROI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.00%
	GCC, SAB DE CV	ROE	0.31%	4.92%	3.93%	0.99%	2.30%	4.59%	3.90%	1.30%	2.34%	4.76%	3.17%	1.55%	3.63%	2.90%
		ROI	0.33%	5.32%	4.10%	1.03%	2.38%	4.57%	3.68%	1.19%	2.11%	4.02%	2.50%	1.23%	2.78%	2.71%
	GRUPO MÉXICO, SAB DE CV	ROE	4.71%	3.11%	3.23%	5.42%	4.90%	4.69%	5.79%	6.96%	7.57%	5.10%	4.16%	(1.78%)	4.97%	4.53%
		ROI	4.12%	2.64%	2.71%	4.61%	4.08%	3.85%	4.70%	5.37%	5.69%	3.72%	2.94%	(1.19%)	3.50%	3.60%
	INDUSTRIAS PEÑOLES, SAB DE CV	ROE	1.46%	(0.76%)	1.44%	1.39%	(0.34%)	1.31%	3.93%	3.10%	5.62%	0.45%	(3.80%)	(3.47%)	(0.47%)	0.76%
		ROI	1.30%	(0.69%)	1.34%	1.28%	(0.31%)	1.22%	3.60%	2.73%	4.69%	0.36%	(3.00%)	(2.72%)	(0.38%)	0.72%
	ROE PROM TRIM	1.23%	2.41%	2.76%	2.60%	2.24%	1.80%	4.03%	4.48%	4.12%	(1.56%)	0.91%	(0.90%)	1.62%	1.98%	
	ROI PROM TRIM	1.24%	2.12%	2.33%	2.30%	1.78%	2.03%	3.28%	3.01%	3.21%	0.41%	0.62%	(0.66%)	1.30%	1.77%	

Fuente: elaboración propia con datos de Banxico y Yahoo!Finance

En la Tabla 7, se presentan los resultados que comparan la rentabilidad del sector Materiales en el periodo de crisis covid-19, que va desde el 4Q-2019 hasta el 4Q-2022. En este periodo, los CETES y la TIIE, considerados tasa libre de riesgo, ofrecieron un rendimiento trimestral promedio de 1.49% y 1.56% respectivamente. Por otro lado, el índice S&P/BMV IPC, que mide la rentabilidad del mercado accionario mexicano, mostró una rentabilidad trimestral promedio de 1.40%. La inflación trimestral promedio se ubicó en 1.46%. A su vez, las empresas analizadas del sector mostraron un ROE trimestral promedio de 1.98% y un ROI trimestral promedio de 1.77%, superando los instrumentos libres de riesgo en

muchos de los trimestres analizados. Dentro de este sector, el ROE y el ROI mostraron niveles de rentabilidad que van desde un mínimo trimestral de -0.50% y -0.15% hasta un máximo de 4.53% y 3.60%, respectivamente.

Tabla 8. Comparativo Sector materiales durante Periodo De Estabilidad (Anterior)

SECTOR/TASA/INDICE	EMPRESA/PRODUCTO	METRICA	PERIODO DE ESTABILIDAD (ANTERIOR)																								PROM																			
			2019			2018			2017			2016			2015			2014			2013			2012				2011			2010															
			3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q	4Q		3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q												
TASA LIBRE DE RIESGO	CETES	CETES	1.96%	1.96%	1.96%	1.91%	1.91%	1.91%	1.91%	1.67%	1.67%	1.67%	1.67%	1.04%	1.04%	1.04%	1.04%	0.75%	0.75%	0.75%	0.75%	0.75%	0.75%	0.75%	0.75%	0.94%	0.94%	0.94%	0.94%	1.06%	1.06%	1.06%	1.06%	1.06%	1.06%	1.06%	1.06%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.32%
	TIIE	TIIE	2.08%	2.08%	2.08%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	1.76%	1.76%	1.76%	1.76%	1.12%	1.12%	1.12%	1.12%	0.83%	0.83%	0.83%	0.83%	0.88%	0.88%	0.88%	0.88%	1.07%	1.07%	1.07%	1.07%	1.20%	1.20%	1.20%	1.20%	1.21%	1.21%	1.21%	1.21%	1.21%	1.21%	1.21%	1.21%	1.23%	1.23%	1.23%	1.23%	1.32%
INDICE	S&P/BMV IPC	% VAR PRECIO	-0.98%	-1.17%	2.39%	-16.43%	6.11%	4.01%	-7.81%	-2.27%	0.47%	2.13%	6.23%	-4.12%	2.23%	-0.21%	8.95%	0.66%	-5.11%	1.92%	3.82%	-2.75%	4.93%	5.60%	-4.09%	3.93%	-2.41%	-7.53%	-0.51%	6.28%	0.90%	0.73%	5.72%	11.90%	-8.96%	-3.22%	-3.02%	13.12%	6.84%	-7.41%	1.55%	0.57%				
	INFLACION	% INFLACION	0.71%	0.71%	0.71%	1.21%	1.21%	1.21%	1.21%	1.69%	1.69%	1.69%	1.69%	0.84%	0.84%	0.84%	0.84%	0.53%	0.53%	0.53%	0.53%	1.02%	1.02%	1.02%	1.02%	0.99%	0.99%	0.99%	0.99%	0.89%	0.89%	0.89%	0.89%	0.96%	0.96%	0.96%	0.96%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.00%				
MATERIALES	CEMEX, SAB DE CV	ROE	1.35%	0.74%	(0.23%)	(0.58%)	1.24%	3.00%	0.18%	(1.51%)	2.64%	2.48%	1.93%	1.55%	2.74%	1.88%	0.38%	1.04%	(0.50%)	1.01%	(1.52%)	(1.40%)	(1.02%)	0.65%	(2.59%)	(2.27%)	(1.31%)	(1.13%)	(2.33%)	(4.08%)	(1.80%)	(1.58%)	(0.24%)	(4.43%)	(4.31%)	(1.71%)	(1.61%)	(3.42%)	(0.51%)	(1.72%)	(1.82%)	(0.53%)				
		ROI	0.60%	0.33%	(0.10%)	(0.25%)	0.56%	1.47%	0.08%	(0.61%)	1.13%	1.05%	0.78%	0.60%	1.05%	0.67%	0.13%	0.36%	(0.16%)	0.34%	(0.49%)	(0.47%)	(0.36%)	0.23%	(0.91%)	(0.79%)	(0.49%)	(0.43%)	(0.89%)	(1.53%)	(0.61%)	(0.57%)	(0.09%)	(1.61%)	(1.87%)	(0.77%)	(0.74%)	(1.59%)	(0.24%)	(0.79%)	(0.88%)	(0.20%)				
	CONTROLADORA ALPEK, S A B DE CV	ROE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.00%			
		ROI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.00%			
	GCC, SAB DE CV	ROE	4.70%	2.53%	0.40%	2.25%	4.47%	3.11%	1.23%	2.55%	3.12%	2.39%	0.19%	1.03%	3.53%	2.72%	0.39%	1.39%	2.77%	1.85%	0.30%	0.04%	2.64%	1.39%	(0.08%)	1.01%	1.57%	(1.36%)	(0.83%)	(0.07%)	1.22%	1.64%	(0.90%)	6.66%	1.50%	(0.37%)	(2.08%)	(0.29%)	0.59%	1.24%	(1.93%)	1.53%				
		ROI	3.48%	1.79%	0.28%	1.60%	3.17%	2.11%	0.83%	1.68%	1.97%	1.42%	0.11%	0.61%	2.72%	1.99%	0.28%	0.99%	2.00%	1.30%	0.21%	0.03%	1.93%	0.98%	(0.06%)	0.71%	1.12%	(0.96%)	(0.60%)	(0.05%)	0.85%	1.15%	(0.63%)	4.54%	0.98%	(0.22%)	(1.24%)	(0.18%)	0.33%	0.71%	(1.12%)	0.94%				
	GRUPO MEXICO, SAB DE CV	ROE	2.42%	3.35%	3.88%	1.61%	1.80%	2.89%	2.62%	2.16%	3.56%	2.97%	3.40%	0.69%	1.82%	3.00%	3.53%	(0.15%)	2.13%	3.04%	2.85%	3.00%	3.91%	4.47%	3.32%	4.29%	3.88%	2.69%	5.61%	7.45%	3.15%	6.45%	7.57%	8.21%	8.10%	12.10%	8.22%	8.56%	6.92%	6.10%	5.39%	4.28%				
		ROI	1.58%	2.28%	2.50%	1.09%	1.18%	1.94%	1.76%	1.49%	2.24%	1.84%	2.32%	0.49%	1.20%	1.98%	2.31%	(0.10%)	1.50%	2.24%	2.10%	2.21%	3.19%	3.78%	2.74%	3.46%	3.29%	2.14%	4.62%	6.09%	2.82%	6.04%	7.16%	7.22%	7.76%	9.21%	7.54%	6.96%	5.92%	4.71%	4.43%	3.42%				
	INDUSTRIAS PEÑONES, SAB DE CV	ROE	0.42%	(0.15%)	0.95%	(0.37%)	0.58%	3.75%	2.89%	2.27%	3.45%	4.23%	2.80%	3.18%	2.50%	0.90%	0.63%	(4.35%)	0.24%	0.92%	2.00%	(3.11%)	1.95%	0.68%	2.17%	0.31%	2.18%	2.05%	3.93%	5.14%	3.86%	4.43%	-	6.31%	8.25%	12.47%	11.09%	8.06%	6.99%	7.61%	5.80%	3.04%				
		ROI	0.36%	(0.13%)	0.86%	(0.34%)	0.55%	3.65%	2.89%	2.21%	3.43%	4.12%	2.75%	3.01%	2.31%	0.82%	0.57%	(3.94%)	0.22%	0.86%	1.92%	(3.11%)	2.23%	0.77%	2.50%	0.34%	2.56%	2.41%	4.77%	6.12%	3.83%	4.98%	-	7.88%	10.34%	14.89%	13.56%	8.94%	6.78%	7.86%	7.07%	3.44%				
	ROE PROM TRIM	2.22%	1.42%	1.25%	0.75%	2.02%	3.26%	1.70%	1.97%	3.19%	3.02%	2.08%	1.61%	2.69%	2.13%	1.23%	(0.12%)	1.16%	1.70%	0.91%	(0.10%)	1.87%	1.80%	0.70%	0.83%	1.58%	0.96%	1.60%	2.11%	1.48%	2.73%	2.14%	4.19%	3.39%	5.62%	3.91%	3.29%	3.55%	3.11%	1.86%	2.03%					
	ROI PROM TRIM	1.51%	1.07%	0.88%	0.53%	1.37%	2.29%	1.39%	1.19%	2.19%	2.11%	1.49%	1.18%	1.92%	1.37%	0.82%	(0.07%)	0.89%	1.19%	0.53%	(0.04%)	1.75%	1.44%	1.07%	0.53%	1.62%	0.79%	1.98%	2.66%	1.72%	2.90%	2.15%	4.51%	4.30%	5.78%	4.78%	3.53%	3.20%	3.12%	2.38%	1.89%					

Fuente: elaboración propia con datos de Banxico y Yahoo!Finance

La Tabla 8 muestra los resultados de rentabilidad del sector Materiales durante el periodo de estabilidad (anterior) que abarca el periodo 1Q-2010 al 3Q-2019. Donde, observamos que la rentabilidad de los instrumentos tasa libre de riesgo, como los CETES y la TIIE, mostraron una rentabilidad trimestral promedio del 1.20% y 1.32%, respectivamente. En cambio, el índice S&P/BMV IPC mostró una rentabilidad media de 0.57%, reflejando el desempeño del mercado bursátil mexicano en ese lapso. Mientras que la inflación, mostró un promedio trimestral de 1.00% en el mismo periodo. A su vez, las empresas del sector Materiales mostraron un ROE promedio trimestral de 2.03% y un ROI promedio trimestral de 1.89%, superando las tasas libres de riesgo en la mayoría de los trimestres. En cuanto a las empresas del sector, vimos un rango de rentabilidad mínimo trimestral para ROE y ROI del -0.53% y -0.20%, y un rango máximo del 4.28% y 3.44%, respectivamente.

Tabla 9. Comparativo Sector productos de consumo frecuente durante Periodo De Estabilidad (Reciente)

SECTOR/TASA/INDICE	EMPRESA/PRODUCTO	METRICA	PERIODO DE ESTABILIDAD (RECIENTE)										PROM
			2025		2024				2023				
			2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q	
TASA LIBRE DE RIESGO	CETES	CETES	2.45%	2.45%	2.68%	2.68%	2.68%	2.68%	2.78%	2.78%	2.78%	2.78%	2.67%
	TIIE	TIIE	2.67%	2.67%	2.78%	2.78%	2.78%	2.78%	2.85%	2.85%	2.85%	2.85%	2.78%
INDICE	S&P/BMV IPC	% VAR PRECIO	7.60%	5.46%	-5.15%	-0.77%	-9.04%	0.68%	11.95%	-6.48%	-0.69%	10.02%	1.36%
INFLACION	INFLACION	% INFLACION	1.25%	1.25%	1.05%	1.05%	1.05%	1.05%	1.17%	1.17%	1.17%	1.17%	1.14%
PRODUCTOS DE CONSUMO FRECUENTE	ALFA SAB DE CV	ROE	20.93%	9.94%	(14.08%)	(1.61%)	1.25%	2.17%	(1.84%)	(1.18%)	0.27%	(0.87%)	1.50%
		ROI	4.12%	2.50%	(8.70%)	(1.09%)	0.36%	0.59%	(0.49%)	(0.42%)	0.10%	(0.36%)	-0.34%
	ARCA CONTINENTAL, SAB DE CV	ROE	3.43%	2.43%	3.03%	3.18%	3.61%	2.84%	3.38%	3.21%	3.49%	2.72%	3.13%
		ROI	2.49%	1.83%	2.34%	2.41%	2.71%	2.01%	2.46%	2.41%	2.53%	1.96%	2.32%
	BECLE, SAB DE CV	ROE	2.96%	1.71%	2.32%	1.38%	0.83%	1.74%	3.40%	0.36%	2.37%	2.11%	1.92%
		ROI	2.87%	1.62%	2.20%	1.28%	0.76%	1.65%	3.21%	0.39%	2.33%	2.17%	1.85%
	COCA-COLA FEMSA, SAB DE CV	ROE	3.67%	3.22%	4.84%	3.96%	4.16%	3.98%	3.98%	4.11%	3.98%	-	3.99%
		ROI	2.26%	2.15%	3.13%	2.58%	2.63%	2.41%	2.59%	2.67%	2.49%	-	2.54%
	FOMENTO ECONÓMICO MEXICANO, SAB DE CV	ROE	0.88%	1.00%	2.96%	1.43%	2.70%	0.49%	1.31%	1.31%	2.64%	2.33%	1.71%
		ROI	0.56%	0.75%	2.22%	1.06%	2.10%	0.38%	1.10%	1.12%	2.05%	1.77%	1.31%
	GRUMA, SAB DE CV	ROE	6.45%	6.15%	7.95%	6.61%	7.41%	5.92%	6.56%	6.69%	6.20%	4.91%	6.49%
		ROI	5.13%	5.02%	6.33%	5.14%	5.41%	4.27%	4.68%	4.42%	3.79%	3.05%	4.72%
	GRUPO BIMBO, SAB DE CV	ROE	2.36%	1.37%	2.60%	2.89%	2.84%	2.18%	2.92%	3.71%	3.71%	3.62%	2.82%
		ROI	0.81%	0.50%	0.95%	1.08%	1.05%	0.83%	1.13%	1.46%	1.44%	1.46%	1.07%
	GRUPO COMERCIAL CHEDRAUI, SAB DE CV	ROE	3.91%	3.05%	2.65%	2.88%	4.04%	4.00%	5.26%	4.30%	4.33%	3.76%	3.82%
		ROI	1.74%	1.30%	1.12%	1.19%	1.68%	1.79%	2.41%	1.85%	1.82%	1.52%	1.64%
	KIMBERLY-CLARK DE MÉXICO, S A B DE C V	ROE	44.64%	68.59%	26.06%	28.02%	38.68%	65.21%	25.88%	32.31%	56.54%	114.82%	50.08%
		ROI	8.03%	8.02%	8.46%	8.01%	9.50%	9.34%	7.89%	7.32%	7.87%	6.63%	8.11%
	LA COMER, SAB DE CV	ROE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.00%
		ROI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.00%
WAL-MART DE MÉXICO, SAB DE CV	ROE	5.16%	5.06%	6.53%	6.07%	6.46%	6.19%	7.53%	7.34%	6.69%	7.00%	6.40%	
	ROI	3.57%	3.87%	4.74%	4.31%	4.38%	4.78%	5.42%	5.02%	4.33%	4.40%	4.48%	
	ROE PROM TRIM	9.44%	10.25%	4.48%	5.48%	7.20%	9.47%	5.84%	6.22%	9.02%	15.60%	8.30%	
	ROI PROM TRIM	3.16%	2.76%	2.28%	2.60%	3.06%	2.80%	3.04%	2.62%	2.88%	2.51%	2.77%	

Fuente: elaboración propia con datos de Banxico y Yahoo!Finance

Los resultados comparativos de la rentabilidad del sector Productos De Consumo Frecuente durante el periodo de estabilidad (reciente) 2023-1Q/2025-2Q se detallan en la Tabla 9. Durante este tiempo, los CETES y la TIIE, como

instrumentos tasa libre de riesgo, mostraron un rendimiento trimestral promedio del 2.67% y 2.78% respectivamente. En cambio, el índice S&P/BMV IPC, que refleja el desempeño general del mercado accionario mexicano, tuvo una rentabilidad trimestral promedio del 1.36%. Mientras que el promedio trimestral correspondiente a la inflación es de 1.14%. Por su parte, las empresas del sector estudiadas mostraron un ROE trimestral promedio del 8.30% y un ROI trimestral promedio del 2.77%, superando las tasas libres de riesgo en gran parte de los trimestres considerados. Dentro de este sector, el ROE y el ROI mostraron rangos de rentabilidad que van de un mínimo trimestral del 1.50% y -0.34% a un máximo de 50.08% y 8.11%, respectivamente.

Tabla 10. Comparativo Sector productos de consumo frecuente durante Periodo De Crisis Covid-19

SECTOR/TASA/INDICE	EMPRESA/PRODUCTO	METRICA	PERIODO DE CRISIS COVID-19													PROM
			2022				2021				2020				2019	
			4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	
TASA LIBRE DE RIESGO	CETES	CETES	1.92%	1.92%	1.92%	1.92%	1.11%	1.11%	1.11%	1.11%	1.33%	1.33%	1.33%	1.33%	1.96%	1.49%
	TIIE	TIIE	1.98%	1.98%	1.98%	1.98%	1.16%	1.16%	1.16%	1.16%	1.43%	1.43%	1.43%	1.43%	2.08%	1.56%
INDICE	S&P/BMV IPC	% VAR PRECIO	6.68%	-6.53%	-16.05%	6.79%	4.33%	2.00%	4.24%	5.69%	20.32%	-0.43%	11.95%	-22.24%	1.41%	1.40%
INFLACION	INFLACION	% INFLACION	1.96%	1.96%	1.96%	1.96%	1.84%	1.84%	1.84%	1.84%	0.79%	0.79%	0.79%	0.71%	1.46%	
PRODUCTOS DE CONSUMO FRECUENTE	ALFA SAB DE CV	ROE	(1.24%)	5.03%	8.57%	8.39%	(6.39%)	4.78%	3.44%	4.49%	(21.78%)	1.63%	0.69%	3.58%	1.64%	0.99%
		ROI	(0.52%)	2.10%	3.18%	3.16%	(2.30%)	1.83%	1.27%	1.53%	(7.35%)	0.92%	0.26%	1.35%	0.69%	0.47%
	ARCA CONTINENTAL, SAB DE CV	ROE	4.90%	2.75%	2.82%	2.03%	2.12%	2.28%	2.15%	1.69%	1.71%	1.70%	1.41%	1.53%	1.65%	2.21%
		ROI	3.65%	2.10%	2.10%	1.56%	1.59%	1.71%	1.61%	1.28%	1.27%	1.27%	1.04%	1.14%	1.19%	1.65%
	BECLE, SAB DE CV	ROE	2.38%	3.07%	2.48%	2.33%	2.70%	2.34%	1.61%	2.18%	1.67%	3.71%	2.66%	1.27%	2.92%	2.41%
		ROI	2.38%	3.17%	2.51%	2.41%	2.75%	2.40%	1.65%	2.38%	1.83%	4.14%	2.99%	1.50%	3.64%	2.60%
	COCA-COLA FEMSA, SAB DE CV	ROE	5.39%	3.45%	3.74%	2.35%	4.56%	2.79%	2.77%	2.78%	2.60%	1.98%	1.68%	2.00%	1.55%	2.89%
		ROI	3.57%	2.24%	2.36%	1.45%	3.04%	1.80%	1.74%	1.68%	1.67%	1.25%	1.05%	1.23%	1.00%	1.85%
	FOMENTO ECONÓMICO MEXICANO, SAB DE CV	ROE	1.16%	1.77%	1.60%	0.76%	2.01%	4.34%	1.01%	1.52%	(0.40%)	1.01%	(3.61%)	2.24%	1.47%	1.14%
		ROI	0.69%	1.14%	1.02%	0.50%	1.33%	2.83%	0.64%	0.94%	(0.26%)	0.64%	(2.29%)	1.52%	1.03%	0.75%
	GRUMA, SAB DE CV	ROE	7.85%	5.68%	5.10%	4.18%	6.25%	5.21%	5.44%	4.58%	6.74%	5.57%	6.29%	1.91%	5.30%	5.39%
		ROI	4.62%	3.30%	2.94%	2.69%	4.02%	3.35%	3.53%	2.96%	4.26%	3.49%	3.65%	1.19%	3.43%	3.34%
	GRUPO BIMBO, SAB DE CV	ROE	11.43%	5.29%	5.52%	3.82%	4.70%	3.87%	3.02%	4.24%	3.24%	3.85%	2.84%	0.04%	2.30%	4.17%
		ROI	5.13%	1.95%	2.07%	1.45%	1.68%	1.37%	1.04%	1.54%	1.11%	1.30%	0.93%	0.01%	0.77%	1.57%
	GRUPO COMERCIAL CHEDRAUI, SAB DE CV	ROE	5.22%	3.87%	4.12%	3.12%	3.08%	2.81%	2.65%	2.39%	2.65%	2.23%	2.32%	1.94%	1.43%	2.91%
		ROI	1.94%	1.34%	1.38%	1.00%	0.92%	0.87%	1.17%	1.03%	1.12%	0.88%	0.89%	0.73%	0.57%	1.06%
	KIMBERLY-CLARK DE MÉXICO, S A B DE C V	ROE	28.30%	33.68%	39.12%	68.88%	13.81%	17.78%	31.52%	64.09%	28.29%	26.50%	45.99%	76.03%	28.03%	38.62%
		ROI	5.71%	4.96%	4.66%	4.40%	3.13%	3.51%	5.00%	6.46%	6.58%	5.16%	5.96%	5.57%	5.82%	5.15%
	LA COMER, SAB DE CV	ROE	2.06%	1.62%	1.85%	1.86%	1.69%	1.56%	1.41%	1.53%	1.15%	1.47%	1.75%	1.83%	1.30%	1.62%
		ROI	2.04%	1.62%	1.85%	1.89%	1.70%	1.60%	1.43%	1.57%	1.18%	1.50%	1.79%	1.88%	1.34%	1.65%
WAL-MART DE MÉXICO, SAB DE CV	ROE	7.32%	6.47%	6.34%	5.81%	7.13%	6.37%	6.10%	6.56%	7.45%	5.49%	1.02%	6.14%	6.68%	6.07%	
	ROI	5.61%	4.70%	4.37%	4.45%	5.23%	4.47%	4.06%	4.15%	5.25%	3.72%	0.67%	3.96%	4.77%	4.26%	
		ROE PROM TRIM	6.80%	6.61%	7.39%	9.41%	3.79%	4.92%	5.56%	8.73%	3.03%	5.01%	5.73%	8.95%	4.93%	6.22%
		ROI PROM TRIM	3.17%	2.60%	2.59%	2.27%	2.10%	2.34%	2.10%	2.32%	1.52%	2.21%	1.54%	1.82%	2.20%	2.21%

Fuente: elaboración propia con datos de Banxico y Yahoo!Finance

En la Tabla 10, se presentan los resultados que comparan la rentabilidad del sector Productos De Consumo Frecuente en el periodo de crisis covid-19, que va desde el 4Q-2019 hasta el 4Q-2022. En este periodo, los CETES y la TIIE, considerados tasa libre de riesgo, ofrecieron un rendimiento trimestral promedio de 1.49% y 1.56% respectivamente. Por otro lado, el índice S&P/BMV IPC, que mide la rentabilidad del mercado accionario mexicano, mostró una rentabilidad

trimestral de 4.84% y un ROI promedio trimestral de 2.49%, superando las tasas libres de riesgo en la mayoría de los trimestres. En cuanto a las empresas del sector, vimos un rango de rentabilidad mínimo trimestral para ROE y ROI del 1.06% y 0.95%, y un rango máximo del 21.97% y 5.61%, respectivamente.

Tabla 12. Comparativo Sector salud durante Periodo De Estabilidad (Reciente)

SECTOR/TASA/INDICE	EMPRESA/PRODUCTO	METRICA	PERIODO DE ESTABILIDAD (RECIENTE)										PROM
			2025		2024				2023				
			2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q	
TASA LIBRE DE RIESGO	CETES	CETES	2.45%	2.45%	2.68%	2.68%	2.68%	2.68%	2.78%	2.78%	2.78%	2.78%	2.67%
	TIIE	TIIE	2.67%	2.67%	2.78%	2.78%	2.78%	2.78%	2.85%	2.85%	2.85%	2.85%	2.78%
INDICE	S&P/BMV IPC	% VAR PRECIO	7.60%	5.46%	-5.15%	-0.77%	-9.04%	0.68%	11.95%	-6.48%	-0.69%	10.02%	1.36%
INFLACION	INFLACION	% INFLACION	1.25%	1.25%	1.05%	1.05%	1.05%	1.05%	1.17%	1.17%	1.17%	1.17%	1.14%
SALUD	GENOMMA LAB INTERNACIONAL, SAB DE CV	ROE	3.16%	4.49%	4.35%	5.92%	5.97%	4.42%	(0.65%)	3.49%	3.99%	3.45%	3.86%
		ROI	3.24%	4.52%	4.32%	5.83%	6.01%	4.22%	(0.61%)	3.66%	4.11%	3.46%	3.88%
	ROE PROM TRIM	3.16%	4.49%	4.35%	5.92%	5.97%	4.42%	(0.65%)	3.49%	3.99%	3.45%	3.86%	
	ROI PROM TRIM	3.24%	4.52%	4.32%	5.83%	6.01%	4.22%	(0.61%)	3.66%	4.11%	3.46%	3.88%	

Fuente: elaboración propia con datos de Banxico y Yahoo!Finance

Los resultados comparativos de la rentabilidad del sector Salud durante el periodo de estabilidad (reciente) 2023-1Q/2025-2Q se detallan en la Tabla 12. Durante este tiempo, los CETES y la TIIE, como instrumentos tasa libre de riesgo, mostraron un rendimiento trimestral promedio del 2.67% y 2.78% respectivamente. En cambio, el índice S&P/BMV IPC, que refleja el desempeño general del mercado accionario mexicano, tuvo una rentabilidad trimestral promedio del 1.36%. Mientras que el promedio trimestral correspondiente a la inflación es de 1.14%. Por su parte, las empresas del sector estudiadas mostraron un ROE trimestral promedio del 3.86% y un ROI trimestral promedio del 3.88%, superando las tasas libres de riesgo en gran parte de los trimestres considerados. Dentro de este sector, el ROE y el ROI mostraron rangos de rentabilidad que van de un mínimo trimestral del 3.86% y 3.88% a un máximo de 3.86% y 3.88%, respectivamente.

Tabla 13. Comparativo Sector salud durante Periodo De Crisis Covid-19

SECTOR/TASA/INDICE	EMPRESA/PRODUCTO	METRICA	PERIODO DE CRISIS COVID-19													PROM
			2022				2021				2020				2019	
			4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	
TASA LIBRE DE RIESGO	CETES	CETES	1.92%	1.92%	1.92%	1.92%	1.11%	1.11%	1.11%	1.11%	1.33%	1.33%	1.33%	1.33%	1.96%	1.49%
	TIIE	TIIE	1.98%	1.98%	1.98%	1.98%	1.16%	1.16%	1.16%	1.16%	1.43%	1.43%	1.43%	1.43%	2.08%	1.56%
INDICE	S&P/BMV IPC	% VAR PRECIO	6.68%	-6.53%	-16.05%	6.79%	4.33%	2.00%	4.24%	5.69%	20.32%	-0.43%	11.95%	-22.24%	1.41%	1.40%
INFLACION	INFLACION	% INFLACION	1.96%	1.96%	1.96%	1.96%	1.84%	1.84%	1.84%	1.84%	0.79%	0.79%	0.79%	0.79%	0.71%	1.46%
SALUD	GENOMMA LAB INTERNACIONAL, SAB DE CV	ROE	2.42%	3.66%	3.76%	3.27%	2.14%	3.71%	3.74%	3.24%	3.70%	4.38%	4.04%	4.30%	0.49%	3.30%
		ROI	2.39%	3.90%	3.96%	3.37%	2.16%	3.73%	3.62%	3.09%	3.51%	4.13%	3.69%	3.88%	0.41%	3.22%
		ROE PROM TRIM	2.42%	3.66%	3.76%	3.27%	2.14%	3.71%	3.74%	3.24%	3.70%	4.38%	4.04%	4.30%	0.49%	3.30%
		ROI PROM TRIM	2.39%	3.90%	3.96%	3.37%	2.16%	3.73%	3.62%	3.09%	3.51%	4.13%	3.69%	3.88%	0.41%	3.22%

Fuente: elaboración propia con datos de Banxico y Yahoo!Finance

En la Tabla 13, se presentan los resultados que comparan la rentabilidad del sector Salud en el periodo de crisis covid-19, que va desde el 4Q-2019 hasta el 4Q-2022. En este periodo, los CETES y la TIIE, considerados tasa libre de riesgo, ofrecieron un rendimiento trimestral promedio de 1.49% y 1.56% respectivamente. Por otro lado, el índice S&P/BMV IPC, que mide la rentabilidad del mercado accionario mexicano, mostró una rentabilidad trimestral promedio de 1.40%. La inflación trimestral promedio se ubicó en 1.46%. A su vez, las empresas analizadas del sector mostraron un ROE trimestral promedio de 3.30% y un ROI trimestral promedio de 3.22%, superando los instrumentos libres de riesgo en muchos de los trimestres analizados. Dentro de este sector, el ROE y el ROI mostraron niveles de rentabilidad que van desde un mínimo trimestral de 3.30% y 3.22% hasta un máximo de 3.30% y 3.22%, respectivamente.

Tabla 14. Comparativo Sector salud durante Periodo De Estabilidad (Anterior)

SECTOR/TASA/INDICE	EMPRESA/PRODUCTO	METRICA	PERIODO DE ESTABILIDAD (ANTERIOR)																								PROM																
			2019			2018			2017			2016			2015			2014			2013			2012				2011			2010												
			3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q	4Q		3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q									
TASA LIBRE DE RIESGO	CETES	CETES	1.96%	1.96%	1.96%	1.91%	1.91%	1.91%	1.91%	1.67%	1.67%	1.67%	1.67%	1.04%	1.04%	1.04%	1.04%	0.75%	0.75%	0.75%	0.75%	0.75%	0.75%	0.75%	0.94%	0.94%	0.94%	1.06%	1.06%	1.06%	1.06%	1.06%	1.06%	1.06%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.20%				
	TIIE	TIIE	2.08%	2.08%	2.08%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	1.76%	1.76%	1.76%	1.76%	1.12%	1.12%	1.12%	1.12%	0.83%	0.83%	0.83%	0.83%	0.88%	0.88%	0.88%	0.88%	1.07%	1.07%	1.07%	1.20%	1.20%	1.20%	1.20%	1.21%	1.21%	1.21%	1.21%	1.23%	1.23%	1.23%	1.23%	1.32%		
INDICE	S&P/BMV IPC	% VAR PRECIO	-0.98%	-1.17%	2.99%	-16.45%	6.11%	4.01%	-7.81%	-2.27%	0.47%	2.13%	6.23%	-4.12%	2.23%	-0.21%	0.95%	0.66%	-5.11%	1.92%	3.82%	-2.75%	4.93%	5.60%	-4.09%	3.93%	-2.41%	-7.53%	-0.51%	6.28%	0.90%	0.73%	5.72%	11.90%	-8.96%	-3.22%	-3.02%	13.12%	6.84%	-7.41%	1.55%	0.57%	
INFLACION	INFLACION	% INFLACION	0.71%	0.71%	0.71%	1.21%	1.21%	1.21%	1.21%	1.69%	1.69%	1.69%	1.69%	0.84%	0.84%	0.84%	0.84%	0.53%	0.53%	0.53%	0.53%	1.02%	1.02%	1.02%	1.02%	0.99%	0.99%	0.99%	0.89%	0.89%	0.89%	0.89%	0.89%	0.89%	0.96%	0.96%	0.96%	0.96%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.00%
SALUD	GENOMMA LAB	ROE	2.91%	3.07%	3.32%	3.26%	2.95%	3.96%	5.19%	4.80%	3.49%	4.33%	6.32%	0.26%	4.96%	(26.83%)	3.82%	(18.90%)	1.55%	2.97%	1.11%	4.74%	4.99%	3.30%	1.70%	9.51%	5.79%	4.22%	1.84%	10.78%	6.52%	4.64%	0.12%	10.96%	7.91%	6.05%	3.13%	11.46%	8.02%	6.75%	3.20%	3.29%	
		ROI	2.54%	2.72%	2.68%	2.61%	2.61%	3.70%	4.64%	4.21%	2.96%	3.47%	5.60%	0.23%	5.05%	(26.30%)	3.58%	(17.32%)	1.76%	3.89%	1.41%	6.00%	5.64%	3.72%	2.00%	11.41%	7.78%	5.99%	2.64%	15.84%	8.68%	7.90%	0.27%	24.27%	15.87%	12.58%	6.13%	41.08%	25.89%	21.43%	10.20%	6.29%	
	ROE PROM TRIM	2.91%	3.07%	3.32%	3.26%	2.95%	3.96%	5.19%	4.80%	3.49%	4.33%	6.32%	0.26%	4.96%	(26.83%)	3.82%	(18.90%)	1.55%	2.97%	1.11%	4.74%	4.99%	3.30%	1.70%	9.51%	5.79%	4.22%	1.84%	10.78%	6.52%	4.64%	0.12%	10.96%	7.91%	6.05%	3.13%	11.46%	8.02%	6.75%	3.20%	3.29%		
	INTERNACIONAL, SAB DE CV	ROI	2.54%	2.72%	2.68%	2.61%	2.61%	3.70%	4.64%	4.21%	2.96%	3.47%	5.60%	0.23%	5.05%	(26.30%)	3.58%	(17.32%)	1.76%	3.89%	1.41%	6.00%	5.64%	3.72%	2.00%	11.41%	7.78%	5.99%	2.64%	15.84%	8.68%	7.90%	0.27%	24.27%	15.87%	12.58%	6.13%	41.08%	25.89%	21.43%	10.20%	6.29%	

Fuente: elaboración propia con datos de Banxico y Yahoo!Finance

La Tabla 14 muestra los resultados de rentabilidad del sector Salud durante el periodo de estabilidad (anterior) que abarca el periodo 1Q-2010 al 3Q-2019. Donde, observamos que la rentabilidad de los instrumentos tasa libre de riesgo, como los CETES y la TIIE, mostraron una rentabilidad trimestral promedio del 1.20% y 1.32%, respectivamente. En cambio, el índice S&P/BMV IPC mostró una rentabilidad media de 0.57%, reflejando el desempeño del mercado bursátil mexicano en ese lapso. Mientras que la inflación, mostró un promedio trimestral de 1.00% en el mismo periodo. A su vez, las empresas del sector Salud mostraron un ROE promedio trimestral de 3.29% y un ROI promedio trimestral de 6.29%, superando las tasas libres de riesgo en la mayoría de los trimestres. En cuanto a las empresas del sector, vimos un rango de rentabilidad mínimo trimestral para ROE y ROI del 3.29% y 6.29%, y un rango máximo del 3.29% y 6.29%, respectivamente.

Tabla 15. Comparativo Sector servicios de telecomunicaciones durante Periodo De Estabilidad (Reciente)

SECTOR/TASA/INDICE	EMPRESA/PRODUCTO	METRICA	PERIODO DE ESTABILIDAD (RECIENTE)										PROM
			2025		2024				2023				
			2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q	
TASA LIBRE DE RIESGO	CETES	CETES	2.45%	2.45%	2.68%	2.68%	2.68%	2.68%	2.78%	2.78%	2.78%	2.78%	2.67%
	TIIE	TIIE	2.67%	2.67%	2.78%	2.78%	2.78%	2.78%	2.85%	2.85%	2.85%	2.85%	2.78%
INDICE	S&P/BMV IPC	% VAR PRECIO	7.60%	5.46%	-5.15%	-0.77%	-9.04%	0.68%	11.95%	-6.48%	-0.69%	10.02%	1.36%
INFLACION	INFLACION	% INFLACION	1.25%	1.25%	1.05%	1.05%	1.05%	1.05%	1.17%	1.17%	1.17%	1.17%	1.14%
SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES	AMÉRICA MÓVIL, SAB DE CV	ROE	5.01%	4.20%	0.94%	1.35%	(0.26%)	3.43%	4.28%	0.48%	6.22%	7.37%	3.30%
		ROI	1.56%	1.26%	0.28%	0.45%	(0.08%)	1.06%	1.48%	0.16%	2.15%	2.48%	1.08%
	GRUPO TELEVISA, SAB	ROE	0.42%	0.29%	(8.83%)	0.54%	(0.02%)	0.70%	(5.09%)	(0.82%)	(0.07%)	(0.55%)	-1.34%
		ROI	0.27%	0.18%	(5.38%)	0.35%	(0.01%)	0.47%	(3.41%)	(0.55%)	(0.05%)	(0.37%)	-0.85%
	MEGACABLE HOLDINGS, S A B DE C V	ROE	2.23%	1.99%	1.47%	1.42%	1.69%	2.23%	1.80%	1.51%	2.46%	2.15%	1.90%
		ROI	1.21%	1.14%	0.82%	0.79%	0.91%	1.30%	1.05%	0.90%	1.52%	1.46%	1.11%
		ROE PROM TRIM	2.55%	2.16%	(2.14%)	1.10%	0.47%	2.12%	0.33%	0.39%	2.87%	2.99%	1.28%
		ROI PROM TRIM	1.01%	0.86%	(1.42%)	0.53%	0.27%	0.94%	(0.30%)	0.17%	1.21%	1.19%	0.45%

Fuente: elaboración propia con datos de Banxico y Yahoo!Finance

Los resultados comparativos de la rentabilidad del sector Servicios De Telecomunicaciones durante el periodo de estabilidad (reciente) 2023-1Q/2025-2Q se detallan en la Tabla 15. Durante este tiempo, los CETES y la TIIE, como instrumentos tasa libre de riesgo, mostraron un rendimiento trimestral promedio del 2.67% y 2.78% respectivamente. En cambio, el índice S&P/BMV IPC, que refleja el desempeño general del mercado accionario mexicano, tuvo una rentabilidad trimestral promedio del 1.36%. Mientras que el promedio trimestral correspondiente a la inflación es de 1.14%. Por su parte, las empresas del sector estudiadas mostraron un ROE trimestral promedio del 1.28% y un ROI trimestral promedio del 0.45%, resultando inferiores en comparación a las tasas libres de riesgo en gran parte de los trimestres considerados. Dentro de este sector, el ROE y el ROI mostraron rangos de rentabilidad que van de un mínimo trimestral del -1.34% y -0.85% a un máximo de 3.30% y 1.11%, respectivamente.

Tabla 16. Comparativo Sector servicios de telecomunicaciones durante Periodo De Crisis Covid-19

SECTOR/TASA/INDICE	EMPRESA/PRODUCTO	METRICA	PERIODO DE CRISIS COVID-19												PROM		
			2022				2021				2020					2019	
			4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q		4Q	
TASA LIBRE DE RIESGO	CETES	CETES	1.92%	1.92%	1.92%	1.92%	1.11%	1.11%	1.11%	1.11%	1.33%	1.33%	1.33%	1.33%	1.96%	1.49%	
	TIIE	TIIE	1.98%	1.98%	1.98%	1.98%	1.16%	1.16%	1.16%	1.16%	1.43%	1.43%	1.43%	1.43%	2.08%	1.56%	
INDICE	S&P/BMV IPC	% VAR PRECIO	6.68%	-6.53%	-16.05%	6.79%	4.33%	2.00%	4.24%	5.69%	20.32%	-0.43%	11.95%	-22.24%	1.41%	1.40%	
INFLACION	INFLACION	% INFLACION	1.96%	1.96%	1.96%	1.96%	1.84%	1.84%	1.84%	1.84%	0.79%	0.79%	0.79%	0.79%	0.71%	1.46%	
SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES	AMÉRICA MÓVIL, SAB DE CV	ROE	5.44%	3.49%	3.12%	6.56%	2.26%	3.40%	13.53%	(0.48%)	11.84%	8.24%	8.91%	(12.42%)	9.34%	4.86%	
		ROI	1.89%	1.20%	1.08%	2.31%	0.80%	0.89%	3.45%	(0.11%)	2.94%	1.55%	1.55%	(2.24%)	1.76%	1.31%	
	GRUPO TELEvisa, SAB	ROE	(8.89%)	0.25%	1.97%	(1.42%)	3.83%	(1.85%)	0.97%	(1.40%)	3.77%	3.97%	2.10%	(11.78%)	2.28%	-0.48%	
		ROI	(5.89%)	0.17%	1.33%	(0.99%)	1.68%	(0.80%)	0.43%	(0.60%)	1.64%	1.60%	0.82%	(4.52%)	1.08%	-0.31%	
	MEGACABLE HOLDINGS, S A B DE CV	ROE	1.59%	2.30%	2.91%	3.23%	0.85%	2.67%	3.35%	3.15%	2.70%	3.26%	3.30%	4.09%	2.72%	2.78%	
		ROI	1.06%	1.68%	2.14%	2.53%	0.65%	2.16%	2.71%	2.71%	2.16%	2.72%	2.75%	3.49%	2.24%	2.23%	
			ROE PROM TRIM	(0.62%)	2.01%	2.67%	2.79%	2.32%	1.41%	5.95%	0.42%	6.10%	5.15%	4.77%	(6.70%)	4.78%	2.39%
			ROI PROM TRIM	(0.98%)	1.02%	1.52%	1.28%	1.04%	0.75%	2.19%	0.66%	2.25%	1.96%	1.71%	(1.09%)	1.69%	1.08%

Fuente: elaboración propia con datos de Banxico y Yahoo!Finance

En la Tabla 16, se presentan los resultados que comparan la rentabilidad del sector Servicios De Telecomunicaciones en el periodo de crisis covid-19, que va desde el 4Q-2019 hasta el 4Q-2022. En este periodo, los CETES y la TIIE, considerados tasa libre de riesgo, ofrecieron un rendimiento trimestral promedio de 1.49% y 1.56% respectivamente. Por otro lado, el índice S&P/BMV IPC, que mide la rentabilidad del mercado accionario mexicano, mostró una rentabilidad trimestral promedio de 1.40%. La inflación trimestral promedio se ubicó en 1.46%. A su vez, las empresas analizadas del sector mostraron un ROE trimestral promedio de 2.39% y un ROI trimestral promedio de 1.08%, superando los instrumentos libres de riesgo en muchos de los trimestres analizados. Dentro de este sector, el ROE y el ROI mostraron niveles de rentabilidad que van desde un mínimo trimestral de -0.48% y -0.31% hasta un máximo de 4.86% y 2.23%, respectivamente.

Tabla 18. Comparativo Sector servicios financieros durante Periodo De Estabilidad (Reciente)

SECTOR/TASA/INDICE	EMPRESA/PRODUCTO	METRICA	PERIODO DE ESTABILIDAD (RECIENTE)										PROM	
			2025		2024				2023					
			2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q		
TASA LIBRE DE RIESGO	CETES	CETES	2.45%	2.45%	2.68%	2.68%	2.68%	2.68%	2.78%	2.78%	2.78%	2.78%	2.67%	
	TIIE	TIIE	2.67%	2.67%	2.78%	2.78%	2.78%	2.78%	2.85%	2.85%	2.85%	2.85%	2.78%	
INDICE	S&P/BMV IPC	% VAR PRECIO	7.60%	5.46%	-5.15%	-0.77%	-9.04%	0.68%	11.95%	-6.48%	-0.69%	10.02%	1.36%	
INFLACION	INFLACION	% INFLACION	1.25%	1.25%	1.05%	1.05%	1.05%	1.05%	1.17%	1.17%	1.17%	1.17%	1.14%	
SERVICIOS FINANCIEROS	BANCO DEL BAJÍO, SA, INSTITUCIÓN DE BANCA	ROE	4.83%	5.19%	5.58%	5.86%	7.03%	6.27%	6.70%	6.83%	7.40%	6.79%	6.25%	
		ROI	0.72%	0.80%	0.86%	0.87%	1.02%	1.04%	1.09%	1.12%	1.16%	1.13%	0.98%	
	BOLSA MEXICANA DE VALORES, SAB DE CV	ROE	5.43%	-	6.01%	5.57%	5.46%	-	5.33%	4.48%	5.01%	5.03%	5.29%	
		ROI	8.09%	-	9.70%	8.58%	8.02%	-	8.67%	7.16%	7.70%	9.09%	8.38%	
	GENTERA, SAB DE CV	ROE	6.56%	5.94%	5.26%	5.25%	4.11%	4.84%	4.06%	4.61%	4.17%	4.84%	4.96%	
		ROI	2.19%	2.23%	1.87%	1.90%	1.47%	1.81%	1.48%	1.73%	1.56%	1.96%	1.82%	
	GRUPO FINANCIERO BANORTE, SAB DE CV	ROE	(0.27%)	5.74%	5.52%	11.24%	(0.08%)	5.43%	5.23%	5.24%	5.39%	5.15%	4.86%	
		ROI	(0.03%)	0.63%	0.74%	1.23%	(0.01%)	0.64%	0.78%	0.63%	0.66%	0.66%	0.59%	
	GRUPO FINANCIERO INBURSA, SAB DE CV	ROE	3.10%	2.94%	3.39%	4.00%	3.85%	2.61%	4.49%	3.49%	2.80%	3.68%	3.44%	
		ROI	1.06%	0.99%	1.14%	1.34%	1.30%	0.86%	1.55%	1.22%	1.00%	1.28%	1.18%	
	QUÁLITAS CONTROLADORA, SAB DE CV	ROE	5.82%	7.98%	5.40%	4.90%	6.49%	5.41%	5.19%	5.09%	3.90%	4.39%	5.46%	
		ROI	1.27%	1.94%	1.23%	1.14%	1.47%	1.32%	1.27%	1.25%	0.95%	1.15%	1.30%	
	REGIONAL SAB DE CV	ROE	4.78%	4.78%	5.22%	5.03%	5.31%	5.40%	5.73%	5.58%	4.93%	4.51%	5.13%	
		ROI	0.66%	0.67%	0.72%	0.70%	0.73%	0.76%	0.89%	0.70%	0.60%	0.58%	0.70%	
			ROE PROM TRIM	4.32%	5.43%	5.20%	5.98%	4.59%	4.99%	5.25%	5.05%	4.80%	4.91%	5.05%
			ROI PROM TRIM	1.99%	1.21%	2.32%	2.25%	2.00%	1.07%	2.25%	1.97%	1.95%	2.27%	1.93%

Fuente: elaboración propia con datos de Banxico y Yahoo!Finance

Los resultados comparativos de la rentabilidad del sector Servicios Financieros durante el periodo de estabilidad (reciente) 2023-1Q/2025-2Q se detallan en la Tabla 18. Durante este tiempo, los CETES y la TIIE, como instrumentos tasa libre de riesgo, mostraron un rendimiento trimestral promedio del 2.67% y 2.78% respectivamente. En cambio, el índice S&P/BMV IPC, que refleja el desempeño general del mercado accionario mexicano, tuvo una rentabilidad trimestral promedio del 1.36%. Mientras que el promedio trimestral correspondiente a la inflación es de 1.14%. Por su parte, las

empresas del sector estudiadas mostraron un ROE trimestral promedio del 5.05% y un ROI trimestral promedio del 1.93%, superando las tasas libres de riesgo en gran parte de los trimestres considerados. Dentro de este sector, el ROE y el ROI mostraron rangos de rentabilidad que van de un mínimo trimestral del 3.44% y 0.59% a un máximo de 6.25% y 8.38%, respectivamente.

Tabla 19. Comparativo Sector servicios financieros durante Periodo De Crisis Covid-19

SECTOR/TASA/INDICE	EMPRESA/PRODUCTO	METRICA	PERIODO DE CRISIS COVID-19												PROM	
			2022				2021				2020					2019
			4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q		4Q
TASA LIBRE DE RIESGO	CETES	CETES	1.92%	1.92%	1.92%	1.92%	1.11%	1.11%	1.11%	1.11%	1.33%	1.33%	1.33%	1.33%	1.96%	1.49%
	TIIE	TIIE	1.98%	1.98%	1.98%	1.98%	1.16%	1.16%	1.16%	1.16%	1.43%	1.43%	1.43%	1.43%	2.08%	1.56%
INDICE	S&P/BMV IPC	% VAR PRECIO	6.68%	-6.53%	-16.05%	6.79%	4.33%	2.00%	4.24%	5.69%	20.32%	-0.43%	11.95%	-22.24%	1.41%	1.40%
INFLACION	INFLACION	% INFLACION	1.96%	1.96%	1.96%	1.96%	1.84%	1.84%	1.84%	1.84%	0.79%	0.79%	0.79%	0.79%	0.71%	1.46%
SERVICIOS FINANCIEROS	BANCO DEL BAJÍO, SA, INSTITUCIÓN DE BANCA	ROE	7.10%	6.16%	4.94%	3.86%	4.08%	3.45%	3.06%	2.62%	2.11%	2.23%	2.12%	3.78%	4.41%	3.84%
		ROI	1.09%	0.93%	0.82%	0.71%	0.73%	0.60%	0.52%	0.44%	0.34%	0.36%	0.35%	0.62%	0.73%	0.63%
	BOLSA MEXICANA DE VALORES, SAB DE CV	ROE	4.84%	5.31%	5.57%	5.82%	6.44%	5.07%	5.00%	4.76%	4.29%	4.77%	5.30%	5.98%	4.39%	5.20%
		ROI	8.59%	9.12%	9.10%	10.75%	11.22%	8.43%	7.93%	8.62%	7.43%	7.84%	8.33%	10.42%	7.13%	8.84%
	GENTERA, SAB DE CV	ROE	3.29%	5.26%	4.75%	3.85%	3.12%	3.53%	2.58%	1.41%	1.29%	(8.94%)	(3.38%)	3.50%	4.13%	1.88%
		ROI	1.30%	2.09%	1.96%	1.59%	1.33%	1.62%	1.16%	0.63%	0.56%	(4.05%)	(1.52%)	1.49%	1.70%	0.76%
	GRUPO FINANCIERO BANORTE, SAB DE CV	ROE	4.66%	4.92%	4.94%	4.40%	0.00%	3.75%	3.74%	3.71%	2.65%	4.10%	3.13%	4.62%	0.00%	3.43%
		ROI	0.74%	0.64%	0.61%	0.59%	0.00%	0.51%	0.51%	0.51%	0.46%	0.53%	0.39%	0.56%	0.00%	0.47%
	GRUPO FINANCIERO INBURSA, SAB DE CV	ROE	5.10%	0.91%	2.56%	3.22%	4.54%	2.68%	2.31%	2.90%	2.59%	1.63%	2.26%	1.79%	3.02%	2.73%
		ROI	1.77%	0.69%	0.78%	1.02%	1.53%	0.85%	0.75%	0.99%	0.91%	0.53%	0.74%	0.57%	1.02%	0.93%
	QUÁLITAS CONTROLADORA, SAB DE CV	ROE	3.11%	1.12%	3.53%	3.52%	3.96%	4.70%	5.20%	5.47%	7.68%	9.27%	13.31%	9.44%	11.31%	6.28%
		ROI	0.80%	0.29%	0.91%	1.01%	1.12%	1.33%	1.44%	1.57%	2.12%	2.53%	3.53%	2.25%	2.43%	1.64%
	REGIONAL SAB DE CV	ROE	5.44%	5.34%	5.09%	5.35%	3.79%	3.69%	5.13%	3.46%	2.31%	3.55%	3.70%	4.33%	4.67%	4.30%
		ROI	0.88%	0.84%	0.69%	0.70%	0.60%	0.57%	0.78%	0.56%	0.37%	0.57%	0.57%	0.64%	0.69%	0.65%
		ROE PROM TRIM	4.79%	4.15%	4.48%	4.29%	3.71%	3.84%	3.86%	3.48%	3.27%	2.37%	3.78%	4.78%	4.56%	3.95%
		ROI PROM TRIM	2.17%	2.09%	2.12%	2.34%	2.36%	1.99%	1.87%	1.90%	1.74%	1.19%	1.77%	2.36%	1.96%	1.99%

Fuente: elaboración propia con datos de Banxico y Yahoo!Finance

En la Tabla 19, se presentan los resultados que comparan la rentabilidad del sector Servicios Financieros en el periodo de crisis covid-19, que va desde el 4Q-2019 hasta el 4Q-2022. En este periodo, los CETES y la TIIE, considerados tasa libre de riesgo, ofrecieron un rendimiento trimestral promedio de 1.49% y 1.56% respectivamente. Por otro lado, el índice S&P/BMV IPC, que mide la rentabilidad del mercado accionario mexicano, mostró una rentabilidad trimestral

promedio de 1.40%. La inflación trimestral promedio se ubicó en 1.46%. A su vez, las empresas analizadas del sector mostraron un ROE trimestral promedio de 3.95% y un ROI trimestral promedio de 1.99%, superando los instrumentos libres de riesgo en muchos de los trimestres analizados. Dentro de este sector, el ROE y el ROI mostraron niveles de rentabilidad que van desde un mínimo trimestral de 1.88% y 0.47% hasta un máximo de 6.28% y 8.84%, respectivamente.

Tabla 20. Comparativo Sector servicios financieros durante Periodo De Estabilidad (Anterior)

SECTOR/TASA/INDICE	EMPRESA/PRODUCTO	METRICA	PERIODO DE ESTABILIDAD (ANTERIOR)																												PROM														
			2019			2018			2017			2016			2015			2014			2013			2012			2011			2010															
			3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q	4Q		3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q							
TASA LIBRE DE RIESGO	CETES	CETES	1.96%	1.96%	1.96%	1.91%	1.91%	1.91%	1.91%	1.67%	1.67%	1.67%	1.67%	1.04%	1.04%	1.04%	1.04%	0.75%	0.75%	0.75%	0.75%	0.75%	0.75%	0.75%	0.94%	0.94%	0.94%	0.94%	1.06%	1.06%	1.06%	1.06%	1.06%	1.06%	1.06%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.20%					
	TIIE	TIIE	2.08%	2.08%	2.08%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	1.76%	1.76%	1.76%	1.76%	1.12%	1.12%	1.12%	1.12%	0.83%	0.83%	0.83%	0.83%	0.88%	0.88%	0.88%	0.88%	1.07%	1.07%	1.07%	1.07%	1.20%	1.20%	1.20%	1.20%	1.21%	1.21%	1.21%	1.21%	1.23%	1.23%	1.23%	1.23%	1.32%			
INDICE	S&P/BMV IPC	% VAR PRECIO	-0.98%	-1.17%	2.39%	-16.45%	6.11%	4.01%	-7.81%	-2.27%	0.47%	2.13%	6.23%	-4.12%	2.23%	-0.21%	8.95%	0.66%	-5.11%	1.92%	3.82%	-2.75%	4.93%	5.60%	-4.09%	3.93%	-2.41%	-7.53%	-0.51%	6.28%	0.90%	0.73%	5.72%	11.90%	-8.96%	-3.22%	-3.02%	13.12%	6.84%	-7.41%	1.55%	0.57%			
INFLACION	INFLACION	% INFLACION	0.71%	0.71%	0.71%	1.21%	1.21%	1.21%	1.21%	1.69%	1.69%	1.69%	1.69%	0.84%	0.84%	0.84%	0.53%	0.53%	0.53%	0.53%	1.02%	1.02%	1.02%	1.02%	0.99%	0.99%	0.99%	0.99%	0.89%	0.89%	0.89%	0.89%	0.89%	0.96%	0.96%	0.96%	0.96%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.00%			
SERVICIOS FINANCIEROS	BANCO DEL BAJO SA	ROE	4.57%	4.84%	4.72%	4.79%	4.90%	4.75%	4.57%	4.40%	4.49%	4.25%	4.42%	3.65%	3.60%	3.22%	3.01%	2.91%	2.62%	2.60%	2.60%	2.79%	2.97%	0.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.67%		
	INSTITUCIÓN DE BANCA	ROI	0.71%	0.74%	0.70%	0.74%	0.75%	0.70%	0.67%	0.68%	0.67%	0.63%	0.57%	0.46%	0.47%	0.39%	0.35%	0.34%	0.30%	0.31%	0.31%	0.33%	0.34%	0.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.51%
	BOLSA MEXICANA DE VALORES	ROE	5.43%	5.18%	4.57%	5.24%	5.16%	6.01%	4.77%	5.10%	5.07%	4.56%	4.53%	4.53%	4.56%	-	1.56%	3.75%	3.47%	3.29%	(1.05%)	3.46%	3.41%	2.96%	3.48%	3.19%	4.11%	2.99%	3.54%	2.76%	3.00%	-	10.69%	3.70%	3.07%	2.59%	3.27%	2.91%	2.64%	2.06%	3.88%				
	SAB DE CV	ROI	8.28%	7.52%	7.42%	8.44%	7.89%	8.62%	7.50%	7.66%	7.19%	6.04%	6.54%	6.25%	5.28%	5.94%	-	2.10%	4.90%	4.39%	4.49%	(1.37%)	4.45%	4.98%	4.66%	5.32%	4.75%	5.89%	4.73%	5.73%	4.30%	4.63%	-	18.08%	5.72%	4.61%	4.28%	5.27%	-	-	-	5.96%			
	ENTERA, SAB DE CV	ROE	4.70%	3.74%	4.39%	3.88%	4.17%	4.79%	4.19%	2.12%	4.41%	4.92%	6.06%	3.32%	5.98%	7.36%	6.27%	6.40%	6.90%	5.78%	5.90%	5.49%	10.62%	6.39%	6.45%	8.13%	5.81%	5.69%	5.60%	6.65%	6.41%	5.36%	6.38%	5.64%	7.85%	8.94%	7.73%	-	-	-	-	5.84%			
		ROI	1.98%	1.56%	1.93%	1.60%	1.75%	2.00%	1.92%	0.95%	2.06%	2.20%	2.76%	1.41%	2.55%	3.05%	2.70%	2.62%	2.77%	2.32%	2.66%	2.44%	4.64%	2.61%	2.60%	3.19%	2.33%	2.23%	2.38%	2.83%	2.80%	2.43%	3.04%	2.61%	3.75%	4.58%	4.24%	-	-	-	-	2.56%			
	GRUPO FINANCIERO BANORTE	ROE	4.72%	4.89%	5.37%	9.72%	4.56%	4.78%	4.39%	4.39%	4.34%	4.15%	3.79%	3.50%	3.47%	3.26%	3.22%	3.60%	3.19%	3.08%	3.03%	3.06%	3.35%	3.19%	3.20%	3.33%	2.88%	3.66%	3.55%	3.40%	2.56%	3.64%	3.13%	4.66%	-	3.15%	3.38%	3.83%	3.97%	3.89%	3.80%	3.87%			
	SAB DE CV	ROI	0.58%	0.57%	0.65%	1.47%	0.52%	0.73%	0.52%	0.68%	0.50%	0.47%	0.46%	0.56%	0.43%	0.40%	0.40%	0.64%	0.40%	0.36%	0.53%	0.54%	0.41%	0.39%	0.37%	0.58%	0.38%	0.36%	0.53%	0.49%	0.26%	0.36%	0.32%	0.76%	-	0.32%	0.31%	0.36%	0.36%	0.33%	0.34%	0.49%			
	GRUPO FINANCIERO INBURSA	ROE	1.83%	1.63%	-	3.25%	2.56%	3.46%	2.75%	5.12%	3.64%	2.34%	4.61%	4.86%	2.13%	2.12%	1.94%	2.50%	0.28%	4.65%	3.96%	5.06%	6.58%	5.35%	2.92%	9.65%	3.88%	4.26%	2.03%	4.35%	2.55%	1.31%	3.30%	4.16%	(0.48%)	0.70%	2.83%	4.02%	4.20%	2.00%	2.85%	3.29%			
	SAB DE CV	ROI	0.58%	0.51%	-	1.07%	0.83%	1.04%	0.76%	1.41%	0.99%	0.60%	1.20%	1.12%	0.50%	0.51%	0.49%	0.64%	0.07%	1.15%	1.04%	1.37%	1.80%	1.39%	0.76%	2.33%	0.93%	1.07%	0.53%	1.14%	0.63%	0.31%	0.77%	0.97%	(0.11%)	0.17%	0.69%	0.94%	1.04%	0.43%	0.70%	0.85%			
	QUÍLITAS CONTROLADORA, SAB DE CV	ROE	10.83%	11.64%	11.60%	7.27%	6.43%	7.88%	7.21%	10.61%	6.82%	7.19%	4.35%	(0.01%)	-	-	6.87%	0.03%	2.63%	3.57%	4.41%	0.83%	4.01%	4.60%	5.98%	0.98%	4.80%	6.05%	9.77%	17.29%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.29%			
		ROI	2.25%	2.28%	2.05%	1.17%	1.02%	1.19%	1.07%	1.65%	0.99%	1.02%	0.61%	(0.00%)	-	-	1.16%	0.01%	0.48%	0.64%	0.80%	0.11%	0.76%	0.86%	1.10%	0.18%	0.97%	1.21%	1.79%	3.40%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.11%		
	REGIONAL SAB DE CV	ROE	5.45%	4.78%	5.07%	6.86%	4.61%	5.14%	4.95%	5.02%	5.35%	4.79%	4.72%	5.47%	4.73%	5.20%	4.35%	4.47%	4.00%	4.32%	4.35%	4.30%	4.49%	3.94%	5.70%	5.36%	4.13%	3.98%	4.92%	4.19%	4.36%	4.44%	4.66%	3.90%	4.41%	4.57%	7.49%	4.81%	3.49%	-	-	-	-	4.78%	
		ROI	0.78%	0.64%	0.68%	1.02%	0.69%	0.78%	0.70%	0.74%	0.74%	0.68%	0.66%	0.74%	0.60%	0.64%	0.53%	0.49%	0.46%	0.43%	0.43%	0.42%	0.41%	0.34%	0.49%	0.46%	0.36%	0.35%	0.45%	0.40%	0.41%	0.43%	0.44%	0.62%	0.44%	0.39%	0.63%	0.40%	0.28%	-	-	-	-	0.54%	
	ROE PROM TRIM	5.36%	5.24%	5.95%	5.86%	4.63%	5.26%	4.69%	5.25%	4.88%	4.60%	4.64%	3.62%	3.97%	4.28%	4.27%	3.07%	3.34%	3.92%	3.94%	2.90%	5.07%	3.84%	4.54%	5.16%	4.11%	4.62%	4.81%	6.57%	3.73%	3.55%	4.37%	5.81%	3.87%	4.09%	4.81%	3.98%	3.64%	2.84%	2.90%	4.41%				
	ROI PROM TRIM	2.17%	1.97%	2.24%	2.22%	1.92%	2.15%	1.88%	1.97%	1.88%	1.66%	1.83%	1.51%	1.64%	1.82%	0.94%	0.98%	1.34%	1.37%	1.47%	0.55%	1.83%	1.51%	1.66%	2.01%	1.62%	1.85%	1.73%	2.33%	1.68%	1.63%	1.14%	4.61%	2.45%	2.01%	2.03%	1.74%	0.56%	0.38%	0.52%	1.71%				

Fuente: elaboración propia con datos de Banxico y Yahoo!Finance

La Tabla 20 muestra los resultados de rentabilidad del sector Servicios Financieros durante el periodo de estabilidad (anterior) que abarca el periodo 1Q-2010 al 3Q-2019. Donde, observamos que la rentabilidad de los instrumentos tasa libre de riesgo, como los CETES y la TIIE, mostraron una rentabilidad trimestral promedio del 1.20% y 1.32%, respectivamente. En cambio, el índice S&P/BMV IPC mostró una rentabilidad media de 0.57%, reflejando el desempeño del mercado bursátil mexicano en ese lapso. Mientras que la inflación, mostró un promedio trimestral de 1.00% en el mismo periodo. A su vez, las empresas del sector Servicios Financieros mostraron un ROE promedio trimestral de

4.41% y un ROI promedio trimestral de 1.71%, superando las tasas libres de riesgo en la mayoría de los trimestres. En cuanto a las empresas del sector, vimos un rango de rentabilidad mínimo trimestral para ROE y ROI del 3.29% y 0.49%, y un rango máximo del 6.29% y 5.96%, respectivamente.

Tabla 21. Comparativo Sector servicios y bienes de consumo no básico durante Periodo De Estabilidad (Reciente)

SECTOR/TASA/INDICE	EMPRESA/PRODUCTO	METRICA	PERIODO DE ESTABILIDAD (RECIENTE)										PROM
			2025		2024				2023				
			2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q	
TASA LIBRE DE RIESGO	CETES	CETES	2.45%	2.45%	2.68%	2.68%	2.68%	2.68%	2.78%	2.78%	2.78%	2.78%	2.67%
	TIIE	TIIE	2.67%	2.67%	2.78%	2.78%	2.78%	2.78%	2.85%	2.85%	2.85%	2.85%	2.78%
INDICE	S&P/BMV IPC	% VAR PRECIO	7.60%	5.46%	-5.15%	-0.77%	-9.04%	0.68%	11.95%	-6.48%	-0.69%	10.02%	1.36%
INFLACION	INFLACION	% INFLACION	1.25%	1.25%	1.05%	1.05%	1.05%	1.05%	1.17%	1.17%	1.17%	1.17%	1.14%
SERVICIOS Y BIENES DE CONSUMO NO BÁSICO	ALSEA, SAB DE CV	ROE	13.43%	2.54%	3.57%	0.16%	4.16%	6.13%	14.03%	6.02%	5.31%	7.22%	6.26%
		ROI	1.63%	0.32%	0.49%	0.02%	0.44%	0.65%	2.09%	0.83%	0.69%	0.93%	0.81%
	EL PUERTO DE LIVERPOOL, SAB DE CV	ROE	1.94%	1.39%	5.69%	2.78%	4.06%	1.95%	5.88%	2.87%	3.47%	1.64%	3.17%
		ROI	1.85%	1.44%	6.00%	2.83%	4.01%	1.89%	5.86%	2.75%	3.28%	1.54%	3.15%
	ROE PROM TRIM		7.69%	1.96%	4.63%	1.47%	4.11%	4.04%	9.95%	4.45%	4.39%	4.43%	4.71%
	ROI PROM TRIM		1.74%	0.88%	3.24%	1.43%	2.23%	1.27%	3.97%	1.79%	1.99%	1.24%	1.98%

Fuente: elaboración propia con datos de Banxico y Yahoo!Finance

Los resultados comparativos de la rentabilidad del sector Servicios Y Bienes De Consumo No Básico durante el periodo de estabilidad (reciente) 2023-1Q/2025-2Q se detallan en la Tabla 21. Durante este tiempo, los CETES y la TIIE, como instrumentos tasa libre de riesgo, mostraron un rendimiento trimestral promedio del 2.67% y 2.78% respectivamente. En cambio, el índice S&P/BMV IPC, que refleja el desempeño general del mercado accionario mexicano, tuvo una rentabilidad trimestral promedio del 1.36%. Mientras que el promedio trimestral correspondiente a la inflación es de 1.14%. Por su parte, las empresas del sector estudiadas mostraron un ROE trimestral promedio del 4.71% y un ROI trimestral promedio del 1.98%, superando las tasas libres de riesgo en gran parte de los trimestres considerados. Dentro de este sector, el ROE y el ROI mostraron rangos de rentabilidad que van de un mínimo trimestral del 3.17% y 0.81% a un máximo de 6.26% y 3.15%, respectivamente.

Tabla 22. Comparativo Sector servicios y bienes de consumo no básico durante Periodo De Crisis Covid-19

SECTOR/TASA/INDICE	EMPRESA/PRODUCTO	METRICA	PERIODO DE CRISIS COVID-19													PROM
			2022				2021				2020				2019	
			4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	
TASA LIBRE DE RIESGO	CETES	CETES	1.92%	1.92%	1.92%	1.92%	1.11%	1.11%	1.11%	1.11%	1.33%	1.33%	1.33%	1.33%	1.96%	1.49%
	TIIE	TIIE	1.98%	1.98%	1.98%	1.98%	1.16%	1.16%	1.16%	1.16%	1.43%	1.43%	1.43%	1.43%	2.08%	1.56%
INDICE	S&P/BMV IPC	% VAR PRECIO	6.68%	-6.53%	-16.05%	6.79%	4.33%	2.00%	4.24%	5.69%	20.32%	-0.43%	11.95%	-22.24%	1.41%	1.40%
INFLACION	INFLACION	% INFLACION	1.96%	1.96%	1.96%	1.96%	1.84%	1.84%	1.84%	1.84%	0.79%	0.79%	0.79%	0.79%	0.71%	1.46%
SERVICIOS Y BIENES DE CONSUMO NO BÁSICO	ALSEA, SAB DE CV	ROE	6.23%	3.71%	2.34%	5.66%	9.17%	2.24%	1.87%	(4.30%)	1.53%	(6.18%)	(32.15%)	(2.23%)	3.95%	-0.63%
		ROI	0.87%	0.48%	0.31%	0.74%	1.16%	0.24%	0.19%	(0.42%)	0.16%	(0.63%)	(3.51%)	(0.54%)	0.65%	-0.02%
	EL PUERTO DE LIVERPOOL, SAB DE CV	ROE	5.74%	2.46%	3.63%	1.88%	5.74%	2.02%	2.73%	0.64%	3.42%	(0.84%)	(2.74%)	0.75%	5.96%	2.42%
		ROI	5.38%	2.25%	3.44%	1.75%	5.31%	1.81%	2.43%	0.55%	2.98%	(0.69%)	(2.26%)	0.64%	5.26%	2.22%
		ROE PROM TRIM	5.98%	3.08%	2.99%	3.77%	7.46%	2.13%	2.30%	(1.83%)	2.47%	(3.51%)	(17.44%)	(0.74%)	4.96%	0.89%
ROI PROM TRIM	3.12%	1.37%	1.87%	1.24%	3.24%	1.03%	1.31%	0.07%	1.57%	(0.66%)	(2.88%)	0.05%	2.96%	1.10%		

Fuente: elaboración propia con datos de Banxico y Yahoo!Finance

En la Tabla 22, se presentan los resultados que comparan la rentabilidad del sector Servicios Y Bienes De Consumo No Básico en el periodo de crisis covid-19, que va desde el 4Q-2019 hasta el 4Q-2022. En este periodo, los CETES y la TIIE, considerados tasa libre de riesgo, ofrecieron un rendimiento trimestral promedio de 1.49% y 1.56% respectivamente. Por otro lado, el índice S&P/BMV IPC, que mide la rentabilidad del mercado accionario mexicano, mostró una rentabilidad trimestral promedio de 1.40%. La inflación trimestral promedio se ubicó en 1.46%. A su vez, las empresas analizadas del sector mostraron un ROE trimestral promedio de 0.89% y un ROI trimestral promedio de 1.10%, superando los instrumentos libres de riesgo en muchos de los trimestres analizados, sin embargo en algunos trimestres es tan alto el resultado negativo de algunas empresas que el promedio del periodo se vuelve negativo en la promedio total. Dentro de este sector, el ROE y el ROI mostraron niveles de rentabilidad que van desde un mínimo trimestral de -0.63% y -0.02% hasta un máximo de 2.42% y 2.22%, respectivamente.

Tabla 23. Comparativo Sector servicios y bienes de consumo no básico durante Periodo De Estabilidad (Anterior)

		PERIODO DE ESTABILIDAD (ANTERIOR)																												PROM												
SECTOR/TASA/INDICE	EMPRESA/PRODUCTO	METRICA	2019				2018				2017				2016				2015				2014				2013				2012				2011				2010			
			3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q	
TASA LIBRE DE RIESGO	CETES	CETES	1.96%	1.96%	1.96%	1.91%	1.91%	1.91%	1.91%	1.67%	1.67%	1.67%	1.67%	1.04%	1.04%	1.04%	1.04%	0.75%	0.75%	0.75%	0.75%	0.75%	0.75%	0.75%	0.75%	0.94%	0.94%	0.94%	0.94%	1.06%	1.06%	1.06%	1.06%	1.06%	1.06%	1.06%	1.06%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.20%
	TIIE	TIIE	2.08%	2.08%	2.08%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	1.76%	1.76%	1.76%	1.76%	1.12%	1.12%	1.12%	1.12%	0.83%	0.83%	0.83%	0.83%	0.88%	0.88%	0.88%	0.88%	1.07%	1.07%	1.07%	1.07%	1.20%	1.20%	1.20%	1.20%	1.21%	1.21%	1.21%	1.21%	1.23%	1.23%	1.23%	1.23%	1.32%
INDICE	S&P/BMV IPC	% VAR PRECIO	-0.98%	-1.17%	2.39%	-16.45%	6.11%	4.01%	-7.81%	-2.27%	0.47%	2.13%	6.23%	-4.12%	2.23%	-0.21%	8.95%	0.66%	-5.11%	1.92%	3.82%	-2.75%	4.93%	5.60%	-4.09%	3.93%	-2.41%	-7.53%	-0.51%	6.28%	0.90%	0.73%	5.72%	11.90%	-8.96%	-3.22%	-3.02%	13.12%	6.84%	-7.41%	1.55%	0.57%
INFLACION	INFLACION	% INFLACION	0.71%	0.71%	0.71%	1.21%	1.21%	1.21%	1.21%	1.69%	1.69%	1.69%	1.69%	0.84%	0.84%	0.84%	0.84%	0.53%	0.53%	0.53%	0.53%	1.02%	1.02%	1.02%	1.02%	0.99%	0.99%	0.99%	0.99%	0.89%	0.89%	0.89%	0.89%	0.96%	0.96%	0.96%	0.96%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.00%
SERVICIOS Y BIENES DE CONSUMO NO BÁSICO	ALSEA, SAB DE CV	ROE	1.51%	1.35%	0.95%	1.35%	2.86%	1.95%	1.78%	6.15%	2.11%	0.62%	1.71%	5.80%	1.77%	2.27%	0.35%	4.77%	1.24%	0.94%	2.98%	3.29%	1.71%	0.78%	1.93%	6.09%	4.24%	3.77%	1.36%	2.37%	2.36%	3.78%	0.50%	2.16%	2.72%	1.83%	0.42%	1.18%	0.54%	3.29%	0.11%	2.23%
	EL PUERTO DE LIVERPOOL, SAB DE CV	ROI	0.41%	0.36%	0.15%	0.36%	0.91%	0.61%	0.60%	1.92%	0.64%	0.19%	0.54%	1.81%	0.54%	0.71%	0.12%	1.63%	0.45%	0.35%	1.18%	1.17%	1.02%	0.48%	0.89%	2.79%	1.97%	2.02%	0.90%	1.56%	1.20%	1.91%	0.25%	1.37%	1.80%	1.22%	0.29%	0.82%	0.39%	2.37%	0.08%	0.97%
		ROE	1.82%	2.98%	0.96%	6.03%	2.05%	2.94%	1.14%	6.26%	1.54%	2.68%	0.99%	5.92%	2.13%	3.06%	1.95%	6.35%	2.09%	3.07%	2.07%	6.21%	2.01%	3.02%	1.70%	6.65%	2.36%	3.60%	1.95%	6.39%	2.74%	3.99%	2.20%	7.01%	2.54%	4.15%	2.23%	7.03%	2.47%	-	-	3.36%
		ROI	1.54%	2.51%	0.80%	5.63%	1.82%	2.60%	0.99%	5.58%	1.29%	2.24%	1.03%	6.27%	2.20%	3.20%	2.04%	7.05%	2.11%	3.09%	2.08%	6.27%	1.97%	2.91%	1.64%	6.35%	2.24%	3.42%	1.86%	6.18%	2.62%	3.85%	2.20%	7.20%	2.87%	4.73%	2.50%	7.20%	2.67%	-	-	3.32%
		ROE PROM TRIM	1.67%	2.17%	0.96%	3.69%	2.46%	2.45%	1.46%	6.20%	1.83%	1.63%	1.35%	5.86%	1.95%	2.66%	1.15%	5.56%	1.66%	2.01%	2.53%	4.75%	1.86%	1.90%	1.82%	6.37%	3.30%	3.69%	1.65%	4.38%	2.55%	3.89%	1.35%	4.59%	2.63%	2.99%	1.32%	4.10%	1.50%	3.29%	0.11%	2.75%
		ROI PROM TRIM	0.97%	1.44%	0.48%	3.00%	1.37%	1.60%	0.79%	3.75%	0.96%	1.21%	0.78%	4.04%	1.37%	1.96%	1.08%	4.34%	1.28%	1.72%	1.63%	3.72%	1.49%	1.70%	1.26%	4.57%	2.10%	2.72%	1.38%	3.87%	1.91%	2.88%	1.22%	4.29%	2.33%	2.97%	1.39%	4.01%	1.53%	2.37%	0.08%	2.69%

Fuente: elaboración propia con datos de Banxico y Yahoo!Finance

La Tabla 23 muestra los resultados de rentabilidad del sector Servicios Y Bienes De Consumo No Básico durante el periodo de estabilidad (anterior) que abarca el periodo 1Q-2010 al 3Q-2019. Donde, observamos que la rentabilidad de los instrumentos tasa libre de riesgo, como los CETES y la TIIE, mostraron una rentabilidad trimestral promedio del 1.20% y 1.32%, respectivamente. En cambio, el índice S&P/BMV IPC mostró una rentabilidad media de 0.57%, reflejando el desempeño del mercado bursátil mexicano en ese lapso. Mientras que la inflación, mostró un promedio trimestral de 1.00% en el mismo periodo. A su vez, las empresas del sector Servicios Y Bienes De Consumo No Básico mostraron un ROE promedio trimestral de 2.75% y un ROI promedio trimestral de 2.09%, superando las tasas libres de riesgo en la mayoría de los trimestres. En cuanto a las empresas del sector, vimos un rango de rentabilidad mínimo trimestral para ROE y ROI del 2.23% y 0.97%, y un rango máximo del 3.36% y 3.32%, respectivamente.

5. CONCLUSIONES

La presente investigación tuvo como propósito analizar comparativamente la rentabilidad de las empresas en operación en México frente a los rendimientos obtenidos mediante instrumentos financieros libres de riesgo, con el fin de determinar si las inversiones de bajo riesgo pueden igualar o superar la rentabilidad empresarial medida a través de los indicadores financieros ROE (Return on Equity) y ROI (Return on Investment).

A lo largo del análisis, se evaluaron datos correspondientes a distintas etapas del ciclo económico nacional (periodos de estabilidad y de crisis), tomando como base los sectores que integran el Índice de Precios y Cotizaciones (S&P/BMV IPC). El análisis cuantitativo permitió obtener un panorama empírico sobre la relación entre el riesgo asumido y la rentabilidad alcanzada en ambos tipos de inversión, considerando la evolución económica reciente del país.

La hipótesis general planteaba que “las inversiones en instrumentos basados en tasa libre de riesgo (CETES y TIIE) pueden alcanzar una rentabilidad comparable o superior a la obtenida por empresas en operación en México”.

Con base en los resultados obtenidos, la hipótesis no se cumple. Si bien los instrumentos financieros libres de riesgo no superan de forma consistente los niveles de rentabilidad empresarial en todos los periodos y sectores, sí alcanzan rendimientos equivalentes o incluso superiores en ciertos sectores y periodos.

Durante los periodos de estabilidad económica (2010–2019 y 2023–2025), los resultados muestran que las empresas en operación mantienen un ROE y ROI promedio superior al rendimiento de las tasas libres de riesgo. En sectores como servicios financieros, consumo no básico y materiales, la rentabilidad promedio empresarial superó en promedio entre 1.5 y 3 puntos porcentuales las tasas trimestrales de CETES y TIIE.

Sin embargo, durante el periodo de crisis sanitaria y económica (2019–2022), las empresas mostraron una caída significativa en su rentabilidad operativa, con valores promedio de ROE y ROI inferiores al 1%. En contraste, las tasas de CETES y TIIE se mantuvieron relativamente estables o con incrementos moderados, ofreciendo un rendimiento más constante y predecible. Mas sin embargo, los instrumentos financieros seguros no llegan a superar los retornos empresariales en la mayoría de los sectores como lo muestra la Tabla 24.

Tabla 24. ROE Promedio por Periodo vs CETES, TIIE e Índice S&P/BMV IPC

ROE POR SECTOR VS CETES, TIIE E INFLACIÓN	PERIODO DE ESTABILIDAD RECIENTE	PERIODO DE CRISIS COVID-19	PERIODO DE ESTABILIDAD ANTERIOR
CETES	2.67%	1.49%	1.20%
TIIE	2.78%	1.56%	1.32%
S&P/BMV IPC	1.36%	1.40%	0.57%
INDUSTRIAL	5.37%	3.89%	3.48%
MATERIALES	0.13%	1.54%	1.63%
PRODUCTOS DE CONSUMO FRECUENTE	7.44%	6.22%	4.52%
SALUD	3.86%	3.30%	3.29%
SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES	1.28%	2.39%	4.13%
SERVICIOS FINANCIEROS	5.05%	3.95%	4.52%
SERVICIOS Y BIENES DE CONSUMO NO BÁSICO	4.71%	0.89%	2.79%

Fuente: elaboración propia con datos de Banxico y Yahoo!Finance

Así, la evidencia empírica permite concluir que la hipótesis se rechaza, en el sentido de que los instrumentos libres de riesgo no son, en promedio, más rentables que las empresas en operación incluso en periodos de incertidumbre económica, sin embargo, frente al rendimiento de pocos sectores o empresas, representan una alternativa eficiente.

Tabla 25. % de Trimestres donde la rentabilidad supero las tasas libres de riesgo

% DE TRIMESTRES DONDE LA RENTABILIDAD FUE MAYOR QUE LA DE CETES, TIE E INFLACIÓN	MAYOR >	MENOR <
PERIODO DE ESTABILIDAD RECIENTE	67%	33%
PERIODO DE CRISIS COVID	78%	22%
PERIODO DE ESTABILIDAD ANTERIOR	84%	16%

Fuente: elaboración propia

La pregunta de investigación de la presente tesis fue:

¿Puede una inversión en instrumentos financieros, igualar o superar el rendimiento de una empresa en operación dentro del contexto económico mexicano?

Los resultados comparativos proporcionan una respuesta negativa, aunque con ciertas salvedades, en ciertos sectores y empresas directas. La evidencia sugiere que, si bien las empresas pueden proporcionar rendimientos superiores a largo plazo, estos rendimientos están asociados con mayores niveles de volatilidad, riesgo operativo y exposición a choques macroeconómicos. Por el contrario, los instrumentos financieros de tasa libre de riesgo, como CETES y TIE, ofrecen rendimientos que, aunque en última instancia son más bajos, son mucho más estables y predecibles.

En términos del objetivo general, se logró realizar el análisis comparativo propuesto, estableciendo con claridad las diferencias y coincidencias en los niveles de rentabilidad entre ambos tipos de inversión.

En cuanto a los objetivos específicos, se confirma con los resultados su cumplimiento:

Medir la rentabilidad de empresas en operación mediante la métrica financiera ROE y ROI: se obtuvieron cálculos trimestrales y promedios sectoriales que reflejan las variaciones de rentabilidad a lo largo de diferentes periodos económicos.

Evaluar el rendimiento financiero de CETES y TIIIE, considerados instrumentos tasa libre de riesgo: las series históricas utilizadas permitieron analizar rendimientos promedio trimestrales y su relación con la inflación, confirmando su estabilidad y función de referencia.

Comparar los resultados de rentabilidad entre empresas y los instrumentos financieros seleccionados: se estableció un contraste directo entre ambos tipos de inversión, identificando los contextos en los que las tasas libres de riesgo resultan más competitivas frente a los retornos empresariales.

Por tanto, la investigación responde de manera efectiva la pregunta y cumple los objetivos planteados, al proporcionar evidencia empírica sobre la relación riesgo-rentabilidad en el contexto financiero mexicano.

La investigación proporciona una visión actualizada e integral del equilibrio riesgo-rendimiento en México, desde una perspectiva comparativa entre rentabilidad empresarial y rendimientos financieros gubernamentales. Las principales contribuciones pueden sintetizarse en tres dimensiones:

Dimensión teórica: se reafirma la vigencia del principio financiero clásico de la compensación riesgo-rentabilidad, al demostrarse que la rentabilidad superior de las empresas se asocia a una mayor exposición al riesgo operativo y financiero, mientras que las tasas libres de riesgo mantienen estabilidad con menor volatilidad.

Dimensión empírica: los resultados permiten identificar que la rentabilidad promedio del mercado accionario mexicano tiende a superar las tasas CETES y TIIIE incluso en entornos macroeconómicos en crisis o con choques externos.

Dimensión práctica: los hallazgos ofrecen una base para la toma de decisiones patrimoniales más informadas, especialmente para inversionistas individuales o institucionales que buscan equilibrar la rentabilidad y la seguridad.

La evidencia recopilada corrobora que la elección entre invertir en empresas en operación o en instrumentos financieros seguros no debe ser aislada, sino

complementaria. La rentabilidad empresarial ofrece potencial de crecimiento a largo plazo, mientras que los instrumentos financieros proporcionan estabilidad y liquidez.

Asimismo, los resultados resaltan la importancia del ciclo económico como determinante clave en la rentabilidad de ambos tipos de inversión. Las empresas tienden a ser más rentables en fases expansivas y menos en fases contractivas, mientras que los CETES y la TIIIE actúan como mecanismos de resguardo del valor durante la incertidumbre.

Finalmente, esta investigación contribuye a fortalecer la literatura financiera nacional al proporcionar evidencia empírica comparativa en el contexto mexicano reciente (2010–2025). Su enfoque metodológico, basado en la medición y comparación de indicadores financieros, puede ser replicado para futuras investigaciones que deseen ampliar el análisis a horizontes temporales mayores, otros sectores o distintos tipos de instrumentos financieros.

En conclusión, invertir en empresas en operación continúa siendo más rentable, pero los instrumentos financieros libres de riesgo representan una alternativa eficiente para aquellos inversionistas con una aversión al riesgo muy alta. La combinación equilibrada de ambos tipos de inversión constituye la estrategia más racional y prudente para optimizar el rendimiento ajustado al riesgo dentro del sistema financiero mexicano.

REFERENCIAS

- Abreu Goodger, G. B., Acosta Arellano, M. R., Álvarez Toca, C., Cortina Morfín, J. J., Gallardo García, M. D., García Padilla, J. R., . . . Tegho Villareal, M. S. (2014). *El Mercado de Valores Gubernamentales en México*. México: Banco de México.
<https://www.banxico.org.mx/elib/mercado-valores-gub/OEBPS/Text/ii.html>
- Arenas, R. (12 de Mayo de 2025). <https://www.yotepresto.com>.
<https://www.yotepresto.com/blog/tasa-de-interes>
- Banxico. (2024). *Reporte de Estabilidad Financiera*. México.
- Banxico. (2025). <https://www.banxico.org.mx>.
<https://www.banxico.org.mx/SielInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?sector=18&accion=consultarCuadro&idCuadro=CF101&locale=es>
- Banxico. (s.f.). <https://www.banxico.org.mx>. <https://www.banxico.org.mx/footer-es/preguntas-frecuentes-dudas-ba.html>
- Banxico. (s.f.). <https://www.banxico.org.mx>.
<https://www.banxico.org.mx/mercados/d/%7B3F620274-54CA-0261-E055-775AFEDB0A0F%7D.pdf>
- Bernal Dominguez, D., y Amat Salas, O. (2012). Anuario de ratios financieros sectoriales en México para análisis comparativo empresarial. *Revista Ra Ximhai* (8), 2.
- BMV. (25 de Octubre de 2018). <https://blog.bmv.com.mx/>. <https://blog.bmv.com.mx/40-aniversario-del-sp-bmv-ipc/>
- BMV. (1 de 6 de 2025). <https://blog.bmv.com.mx>. <https://blog.bmv.com.mx/glossary/bolsa-mexicana-de-valores/>
- BMV. (25 de Agosto de 2025). <https://blog.bmv.com.mx>. <https://blog.bmv.com.mx/sp-bmv-ipc-un-indice-de-referencia-para-el-mercado-mexicano/>
- BMV. (1 de 8 de 2025). <https://www.bmv.com.mx/>.
<https://www.bmv.com.mx/es/mercados/clasificacion>
- BMV. (s.f.). <https://blog.bmv.com.mx>. <https://blog.bmv.com.mx/glossary/indice-de-precios-y-cotizaciones-sp-bmv-ipc/>
- BMV. (s.f.). <https://blog.bmv.com.mx>. <https://blog.bmv.com.mx/glossary/tasa-de-interes-interbancaria-de-equilibrio-tiie/>
- Bodie, Z., Kane, A., y Marcus, A. J. (2013). *Investments*. Nueva York: McGraw Hill.
- Brealey, R. A., Myers, S. C., y Allen, F. (2010). *Principios de Finanzas Corporativas*. México: McGraw Hill/Interamericana Editores SA de CV.

- Caballero, E. (05 de Junio de 2025). *El Economista*. El Economista:
<https://www.economista.com.mx/opinion/rentabilidad-bmv-roic-roe-emisoras-mercado-mexicano-i-trim-20250605-762472.html>
- CNBV. (2022). *Informe Anual 2022*. CD MX.
- CNBV. (2023). *Informe Anual*. México.
- Corporate Finance Institute. (2025). <https://corporatefinanceinstitute.com>.
<https://corporatefinanceinstitute.com/resources/valuation/the-sp-sectors/#:~:text=El%20orden%20de%20los%2011,p%C3%BAblicos%2C%20Bienes%20ra%C3%ADces%20y%20Materiales>.
- Damodaran, A. (2001). *Corporate Finance: Theory and Practice*. Estados Unidos: Wiley.
- Damodaran, A. (2025). *Investment Valuation, University Edition: Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset*. Reino Unido: Wiley.
- ESADE. (15 de 07 de 2025). <https://www.esade.edu>. <https://www.esade.edu/beyond/es/renta-fija-renta-variable/>
- G. Arias, F. (2012). *El Proyecto de Investigación - Introducción a la metodología científica*. Caracas: Editorial Episteme C.A.
- GBM. (27 de Marzo de 2018). <https://medium.com/>. <https://medium.com/gbmfondos/conoces-los-sectores-de-la-bmv-fef6dcde2cc1>
- Global Entrepreneurship Monitor. (2024). gemconsortium.org.
<https://www.gemconsortium.org/economy-profiles/mexico-2>
- Hérmendez Sampieri, R., Fernández Collado, C., y Baptista Lucio, M. D. (2014). *Metodología de la Investigación*. México: McGraw-Hill/Interamericana Editores SA de CV.
- J. Gitman, L., y J. Zutter, C. (2013). *Principios de Administración Financiera*. En *Principios de Administración Financiera* (pp. 544-546). Chile: Pearson Education.
- León, L. (24 de 02 de 2025). tiendanube.com/blog. <https://www.tiendanube.com/blog/por-que-fracasan-las-pymes-en-mexico/>
- Markowitz, H. (1952). Portfolio Selection. *The Journal Of Finance*, Vol. 7, No. 1, 77-91.
- Martínez Ruiz, H. (2012). *Metodología de la Investigación*. Cengage Learning Editores S.A. de C.V.
- Méndez, G., y Villalvazo, R. A. (14 de Noviembre de 2024). *Deloitte*. Deloitte:
<https://www.deloitte.com/latam/es/industries/financial-services/analysis/inclusion-financiera-en-mexico.html>
- Metaxchange. (1 de 12 de 2024). <https://metaxchange.capital/>.
<https://metaxchange.capital/quien-regula-la-bolsa-mexicana-de-valores/>

- Porter, M. E. (1985). *Competitive Advantage - Creating and Sustaining Superior Performance*. Nueva York: The Free Press.
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., y Jaffe, J. F. (2012). Finanzas Corporativas. En *Finanzas Corporativas* (pp. 54-55, 76). España: McGraw-Hill Interamericana de España S.L.
- S&P Dow Jones Indices. (s.f.). <https://www.spglobal.com>.
<https://www.spglobal.com/spdji/es/indices/equity/sp-bmv-ipc/#overview>
- Scotiabank. (s.f.). <https://www.scotiabank.com.mx>. <https://www.scotiabank.com.mx/glosario-financiero/tiie-fondeo.aspx>
- Serrano, L. (21 de 04 de 2025). www.informabtl.com. <https://www.informabtl.com/7-de-cada-10-mexicanos-prefieren-emprender-que-tener-empleo-estable/>
- SHCP. (30 de Junio de 2011). <https://www.gob.mx/shcp/>.
<https://www.gob.mx/shcp/documentos/programa-de-cetesdirecto>
- SHCP-Banobras. (2025). <https://www.proyectosmexico.gob.mx>.
https://www.proyectosmexico.gob.mx/por-que-invertir-en-mexico/economia-solida/politica-monetaria/sd_tasas-de-interes/
- The Academy GBM. (28 de Octubre de 2024). <https://gbm.com>. <https://gbm.com/media/the-academy/historia-del-mercado-de-valores-en-mexico/>
- Van Horne, J. C., y Wachowicz, Jr., J. M. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: Pearson Educación.
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com>. <https://finance.yahoo.com/quote/AC.MX/balance-sheet/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com>. <https://finance.yahoo.com/quote/AC.MX/financials/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com>. <https://finance.yahoo.com/quote/ALFAA.MX/balance-sheet/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com>.
<https://finance.yahoo.com/quote/ALFAA.MX/financials/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com>. <https://finance.yahoo.com/quote/ALSEA.MX/balance-sheet/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com>.
<https://finance.yahoo.com/quote/ALSEA.MX/financials/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com>. <https://finance.yahoo.com/quote/AMXB.MX/balance-sheet/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com>.
<https://finance.yahoo.com/quote/AMXB.MX/financials/>

- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com/quote/ASURB.MX/balance-sheet/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com/quote/ASURB.MX/financials/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com/quote/BBAJIOO.MX/balance-sheet/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com/quote/BBAJIOO.MX/financials/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com/quote/BIMBOA.MX/balance-sheet/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com/quote/BIMBOA.MX/financials/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com/quote/BOLSAA.MX/balance-sheet/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com/quote/BOLSAA.MX/financials/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com/quote/CEMEXCPO.MX/balance-sheet/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com/quote/CEMEXCPO.MX/financials/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com/quote/CHDRAUIB.MX/balance-sheet/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com/quote/CHDRAUIB.MX/financials/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com/quote/CTALPEKA.MX/balance-sheet/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com/quote/CTALPEKA.MX/financials/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com/quote/CUERVO.MX/balance-sheet/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com/quote/CUERVO.MX/financials/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com/quote/FEMSAUBD.MX/balance-sheet/>

- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com>.
<https://finance.yahoo.com/quote/FEMSAUBD.MX/financials/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com>. <https://finance.yahoo.com/quote/GAPB.MX/balance-sheet/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com>. <https://finance.yahoo.com/quote/GAPB.MX/financials/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com>.
<https://finance.yahoo.com/quote/GCARSOA1.MX/balance-sheet/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com>.
<https://finance.yahoo.com/quote/GCARSOA1.MX/financials/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com>. <https://finance.yahoo.com/quote/GCC.MX/balance-sheet/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com>. <https://finance.yahoo.com/quote/GCC.MX/financials/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com>.
<https://finance.yahoo.com/quote/GENTERA.MX/balance-sheet/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com>.
<https://finance.yahoo.com/quote/GENTERA.MX/financials/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com>.
<https://finance.yahoo.com/quote/GFINBURO.MX/balance-sheet/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com>.
<https://finance.yahoo.com/quote/GFINBURO.MX/financials/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com>.
<https://finance.yahoo.com/quote/GFNORTEO.MX/balance-sheet/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com>.
<https://finance.yahoo.com/quote/GFNORTEO.MX/financials/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com>.
<https://finance.yahoo.com/quote/GMEXICOB.MX/balance-sheet/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com>.
<https://finance.yahoo.com/quote/GMEXICOB.MX/financials/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com>.
<https://finance.yahoo.com/quote/GRUMAB.MX/balance-sheet/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com>.
<https://finance.yahoo.com/quote/GRUMAB.MX/financials/>

- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com>.
<https://finance.yahoo.com/quote/KIMBERA.MX/balance-sheet/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com>.
<https://finance.yahoo.com/quote/KIMBERA.MX/financials/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com>.
<https://finance.yahoo.com/quote/KOFUBL.MX/balance-sheet/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com>.
<https://finance.yahoo.com/quote/KOFUBL.MX/financials/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com>. <https://finance.yahoo.com/quote/LABB.MX/balance-sheet/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com>. <https://finance.yahoo.com/quote/LABB.MX/financials/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com>.
<https://finance.yahoo.com/quote/LACOMERUBC.MX/balance-sheet/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com>.
<https://finance.yahoo.com/quote/LACOMERUBC.MX/financials/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com>.
<https://finance.yahoo.com/quote/LIVEPOLC1.MX/balance-sheet/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com>.
<https://finance.yahoo.com/quote/LIVEPOLC1.MX/financials/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com>.
<https://finance.yahoo.com/quote/MEGACPO.MX/balance-sheet/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com>.
<https://finance.yahoo.com/quote/MEGACPO.MX/financials/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com>. <https://finance.yahoo.com/quote/OMAB.MX/balance-sheet/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com>.
<https://finance.yahoo.com/quote/OMAB.MX/financials/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com>. <https://finance.yahoo.com/quote/ORBIA.MX/balance-sheet/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com>.
<https://finance.yahoo.com/quote/ORBIA.MX/financials/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com>.
<https://finance.yahoo.com/quote/PE&OLES.MX/balance-sheet/>

- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com>.
<https://finance.yahoo.com/quote/PE&OLES.MX/financials/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com>. <https://finance.yahoo.com/quote/PINFRA.MX/balance-sheet/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com>.
<https://finance.yahoo.com/quote/PINFRA.MX/financials/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com>. <https://finance.yahoo.com/quote/Q.MX/balance-sheet/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com>. <https://finance.yahoo.com/quote/Q.MX/financials/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com>. <https://finance.yahoo.com/quote/RA.MX/balance-sheet/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com>. <https://finance.yahoo.com/quote/RA.MX/financials/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com>.
<https://finance.yahoo.com/quote/TLEVISACPO.MX/balance-sheet/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com>.
<https://finance.yahoo.com/quote/TLEVISACPO.MX/financials/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com>. <https://finance.yahoo.com/quote/VESTA.MX/balance-sheet/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com>.
<https://finance.yahoo.com/quote/VESTA.MX/financials/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com>.
<https://finance.yahoo.com/quote/WALMEX.MX/balance-sheet/>
- Yahoo. (2025). <https://finance.yahoo.com>.
<https://finance.yahoo.com/quote/WALMEX.MX/financials/>
- Yahoo. (s.f.). <https://finance.yahoo.com>. <https://finance.yahoo.com/about/top-features>

ANEXOS

ANEXO A: Siglas y Abreviaturas

BMV – Bolsa Mexicana de Valores

CAPM – Capital Asset Pricing Model (Modelo de Valoración de Activos de Capital)

CETES – Certificados de la Tesorería de la Federación

CNBV – Comisión Nacional Bancaria y de Valores

ETFs – Exchange Traded Funds (Fondos de Inversión Cotizados)

GBM – Grupo Bursátil Mexicano

IPC – Índice de Precios y Cotizaciones

MXN – Peso Mexicano (moneda nacional de México)

P/V – Precio sobre Valor en Libros (Price to Book Value)

ROE – Return on Equity (Rendimiento sobre el Capital Contable)

ROI – Return on Investment (Rendimiento sobre la Inversión)

S&P/BMV IPC – Standard & Poor's/Bolsa Mexicana de Valores Índice de Precios y Cotizaciones

SHCP – Secretaría de Hacienda y Crédito Público

TIIE – Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio

UAQ – Universidad Autónoma de Querétaro