



**Universidad Autónoma de Querétaro**  
Facultad de Contaduría y Administración

La educación financiera como base  
para la toma de decisiones personales de inversión

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

Presenta:  
Brenda Judith Olin Gutiérrez

Santiago de Querétaro, Mayo/2014



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

LA EDUCACIÓN FINANCIERA COMO BASE  
PARA LA TOMA DE DECISIONES PERSONALES DE INVERSIÓN

**TESIS**

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

**Presenta:**

Brenda Judith Olin Gutiérrez

**Dirigido por:**

Salvador Velázquez Caltzoncit

**SINODALES**

M.A. Salvador Velázquez Caltzoncit  
Presidente

Dr. Juan Manuel Peña Aguilar  
Secretario

M.A. Jorge Toriello Gutiérrez  
Vocal

Dra. Patricia Luna Vilchis  
Suplente

M.A. Ma. Sandra Hernández López  
Suplente

Dr. Arturo Castañeda Olalde  
Director de la Facultad de Contaduría y  
Administración

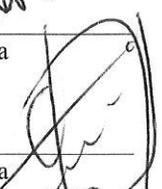
Dr. Irineo Torres Pacheco  
Director de Investigación y  
Posgrado



Firma



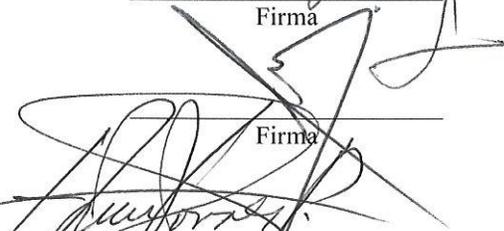
Firma



Firma



Firma



Firma

Centro Universitario  
Santiago de Querétaro  
Mayo / 2014  
México

## RESUMEN

La presente tesis tiene como objeto conocer la influencia de la educación financiera en la toma de decisiones de inversión de los alumnos de maestría de la FCA de la UAQ. Para este fin se plantearon los objetivos específicos de conocer cómo toman las decisiones de inversión y de acuerdo a ello, proponer alternativas para el fomento y adquisición de la educación financiera que contribuya a beneficiar las finanzas personales. Este estudio aporta a la investigación en el campo de la administración, y se considera pertinente y relevante debido a que el 43.7% de la población aplica prácticas informales de ahorro e inversión, haciendo oportuno proporcionar conocimiento sobre formas de ahorro e inversión formal a través de instituciones financieras, y en virtud de que a través de la educación financiera se toman decisiones que favorecen un mejor nivel de vida. Con base en este contexto surge el problema de investigación: ¿Cómo influye la educación financiera en la toma de decisiones personales de inversión? A partir de la cual se abordaron las aportaciones teóricas de autores pertinentes que permitieron obtener el fundamento para el diseño de la hipótesis de investigación: La educación financiera influye en la toma de decisiones de inversión de los alumnos de maestría de la FCA de la UAQ. Para probar la hipótesis y a partir de la naturaleza de la pregunta de investigación, este estudio requirió de un enfoque cuantitativo, con profundidad transversal a través de la aplicación de una encuesta a alumnos de maestría en administración, del posgrado de la FCA de la UAQ. El tratamiento de los datos se realizó a través de una muestra no probabilística, con muestreo por conveniencia. Se llevó a cabo una prueba de hipótesis que permitió obtener suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula con un nivel de significancia de  $p=.05$  evitando error tipo I. Los resultados obtenidos muestran que nueve de cada diez encuestados, consideran que la educación financiera influye en sus decisiones de inversión. El presente estudio recalca la importancia de impartirse educación financiera no sólo a la población de estudio, sino en general.

**(Palabras clave:** Educación financiera, finanzas personales, toma de decisiones, inversión).

## SUMMARY

The objective of this thesis is to ascertain the influence financial education has on investment decision-making among Master's degree students of the FCA of the UAQ. Specific objectives were set forth to find how these students make investment decisions and, in accordance with that, to propose alternatives for promoting and acquiring financial education that can contribute to improving personal finances. This study aids research in the field of administration and is considered pertinent and relevant since 43.7% of the population applies informal saving and investing practices. It is thus expedient to provide knowledge of types of saving and formal investment through financial institutions; through financial education decisions can be made which lead to a better standard of living. The research problem arises from this context: How does financial education influence personal decision-making regarding investment? This led to considering the theoretical contributions of pertinent authors which made it possible to obtain the basis for the design of the research hypothesis: Financial education influences investment decision-making among students of the Master's degree of the FCA, UAQ. To prove the hypothesis and based on the nature of the research question, this study required a quantitative, cross-sectional focus through the use of a survey of students from the Master's Degree in Administration of the Graduate Department of the FCA, UAQ. Treatment of the data was done using a non-probabilistic sample, with sampling by convenience. A test of the hypothesis was carried out which made possible the acquisition of sufficient statistical evidence to reject the null hypothesis with a significance level of  $p = .05$ , avoiding the type I error. Results show that nine out of ten of those surveyed believe that financial education influences their investment decisions. This study highlights the importance of providing financial education, not only to the population studied, but in general.

**(Key words:** Financial education, personal finance, decision-making, investment).

## **DEDICATORIAS**

A Guillermo Olin y Judith Oloño.

A Guillermo Olin Oloño.

A Jesús García.

A mis hermanos y amigos.

*Porque...*

*No tuvieron nada, nunca.*

*Y sin embargo,*

*Supieron darme todo, siempre.*

## AGRADECIMIENTOS

A Salvador Velázquez C.

A Juan Manuel Peña A.

*Porque...*

*El maestro mediocre: dice.*

*El bueno: explica.*

*El superior: demuestra.*

*Pero el grande, inspira.*

A Fernando Cervera, Gabriela de la Parra, Miguel Niño, José Antonio Robles, Felipe Pérez, y Oliva Solís; así como a Juan José Méndez, Johns Sánchez, Alejandra Herrera, José Antonio Rodríguez, Miguel Viramontes y Carlos Luhrs, entre muchos otro de los que he aprendido inmensamente. De la misma manera a Jorge Toriello, Patricia Luna, Sandra Hernández, y a Uriel Uribe.

*Porque...*

*Este trabajo no hubiera sido posible sin su importante colaboración, enseñanzas, esfuerzo y labores desempeñadas en esta investigación y durante toda la maestría.*

## ÍNDICE

	Página
Resumen	i
Summary	ii
Dedicatorias	iii
Agradecimientos	iv
Índice de tablas	viii
Índice de figuras	ix
Abreviaturas	xi
1. INTRODUCCIÓN	1
2. MARCO TEÓRICO	6
2.1. Definiciones de la Educación Financiera	6
2.1.1. <i>Importancia de la Educación Financiera</i>	7
2.1.2. <i>Medios de transmisión de la Educación Financiera</i>	10
2.1.3. <i>Características de la Educación Financiera</i>	15
2.1.4. <i>Cultura Financiera vs. Educación Financiera</i>	16
2.2. Definiciones de las Finanzas Personales	18
2.2.1. <i>Importancia y Características de las Finanzas Personales</i>	19
2.2.2. <i>Administración de las Finanzas Personales</i>	22
2.3. Definiciones de la Toma de Decisiones	24
2.3.1. <i>Racionalidad y enfoques de la Toma de Decisiones</i>	26
2.3.2. <i>Etapas del proceso de la Toma de Decisiones</i>	28
2.3.3. <i>Obstáculos en la Toma de Decisiones</i>	31
2.4. Definiciones del Sistema Financiero	33
2.4.1. <i>Importancia del Sistema Financiero</i>	35
2.4.2. <i>Características del Sistema Financiero</i>	36
2.4.3. <i>Instituciones del Sistema Financiero</i>	37
2.4.4. <i>Mercados Financieros</i>	40
2.5. Definiciones de Inversión	45
2.5.1. <i>Ahorro vs. Inversión</i>	46
2.5.2. <i>Importancia y Características de la transición a la Inversión</i>	48

2.5.3. <i>Tipos e Instrumentos de Inversión</i>	52
2.5.4. <i>Conceptos relacionados a la inversión y factores que influyen en el inversionista</i>	56
2.5.5. <i>Prejuicios de Inversión: inmuebles, dólares y oro</i>	77
3. METODOLOGÍA	82
3.1. Diseño metodológico de la investigación	82
3.2. Planteamiento y descripción de la problemática	83
3.2.1. <i>Definición del problema de estudio</i>	85
3.3. Justificación	85
3.4. Planteamiento de hipótesis	87
3.5. Preguntas de investigación	88
3.6. Objetivo	89
3.6.1. <i>Objetivos específicos</i>	89
3.7. Objeto de estudio	89
3.8. Sujeto de estudio	90
3.9. Delimitación espacial y temporal	90
3.10. Diseño y selección del tamaño de la muestra	90
3.11. Método de recolección de datos	92
3.11.1. <i>Diseño de instrumento recolector</i>	92
3.12. Estadística inferencial	93
4. RESULTADOS Y DISCUSIÓN	94
4.1. Confiabilidad y validez	94
4.2. Prueba del instrumento	95
4.3. Levantamiento de datos	96
4.4. Depuración, tabulación y procesamiento de datos	97
4.5. Técnica de análisis de datos	97
4.5.1. <i>Análisis de la información</i>	97
4.6. Prueba de hipótesis	117
CONCLUSIONES	123
RECOMENDACIONES	132
REFERENCIAS	137



## ÍNDICE DE TABLAS

<b>Tabla</b>	<b>Página</b>
2.1. Clasificación de inversiones	53
2.2. Clasificación de instrumentos de deuda	54
2.3. Clasificación de instrumentos más reconocidos en el mercado de deuda mexicano	55
2.4. Tipos de rendimientos en las distintas inversiones	63
2.5. Riesgos	65
4.1. Confiabilidad y validez	95
4.2. Partes del cuestionario	96
4.3. Formato de uso y aplicación del instrumento recolector	96
4.4. Análisis paramétricos y no paramétricos para prueba de hipótesis más utilizados	118
4.5. Resultados de análisis estadístico e inferencial	121
B.1. Condensado de Instrumentos de Inversión de la Bolsa Mexicana de Valores	157
E.1. Valores de $k$ para los niveles de confianza	161
F.1. Diseño del instrumento recolector y operacionalidad de las variables	162
H.1. Monto mínimo requerido para invertir en instrumentos de diversas instituciones bancarias	170

**ÍNDICE DE FIGURAS**

<b>Figura</b>		<b>Página</b>
2.1.	Alcance y profundidad de las iniciativas y contenidos	14
2.2.	Toma de decisiones	30
2.3.	Cambios en la composición del sistema financiero 2005-2010	39
2.4.	Flujo general de mercados financieros: fondos e intermediarios	42
2.5.	Principales oferentes y demandantes en los mercados financieros	43
2.6.	Rendimientos anuales en instrumentos de ahorro e inversión de marzo 2009 a 2010	62
2.7.	Rendimientos anuales en instrumentos de ahorro e inversión de noviembre 2011 a 2012	62
2.8.	Opciones para Invertir	67
4.1.	Género de los encuestados	98
4.2.	Edad de los encuestados	99
4.3.	Estado civil de los encuestados	100
4.4.	Área terminal de la maestría	101
4.5.	Opinión general respecto a las finanzas	102
4.6.	Todos deberían tener educación financiera	103
4.7.	Educación financiera y calidad de vida	104
4.8.	Nivel de conocimientos financieros	105
4.9.	Influencia de la educación financiera en la toma de decisiones de inversión	106
4.10.	Medios de obtención de educación financiera	108

4.11.	Personas a las que les gustaría recibir educación financiera	109
4.12.	Ahorro	110
4.13.	Instrumentos de inversión	111
4.14.	Instrumentos que conocen y en los cuales invierten	111
4.15.	Instrumentos que conocen pero no invierten	112
4.16.	Instrumentos que no conocen	112
4.17.	Razones por las que invierten en bienes: inmuebles, divisas y metales	114
4.18.	Razones por las que no invierten en instrumentos financieros	115
4.19.	Crecimiento del patrimonio	116
4.20.	Distribución de puntuaciones z	119
4.21.	Distribución de variables	121
A.1.	Estructura del Sistema Financiero	156
C.1.	Estructura de la Investigación Cuantitativa	159
D.1.	El Ahorro en México	160
I.1.	Casas de Bolsa miembros de la Bolsa Mexicana de Valores	171

## ABREVIATURAS

<b>ABM</b>	Asociación de Bancos de México
<b>AMAFORE</b>	Asociación Mexicana de Administradoras de Fondos para el Retiro
<b>AMAI</b>	Asociación Mexicana de Asesores Independientes de Inversiones
<b>AMASFAC</b>	Asociación Mexicana de Agentes de Seguros y Fianzas
<b>AMIS</b>	Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros
<b>BAC</b>	Banco de América Central
<b>BANAMEX</b>	Banco Nacional de México
<b>BANSEFI</b>	Banco de Ahorro Nacional y Servicios Financieros
<b>BANXICO</b>	Banco de México
<b>BBVA</b>	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria
<b>BID</b>	Banco Interamericano de Desarrollo
<b>BMV</b>	Bolsa Mexicana de Valores
<b>BONDES</b>	Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal
<b>BPAS</b>	Bonos de Protección al Ahorro con pago Semestral
<b>BPAT</b>	Bonos de Protección al Ahorro con pago Trimestral
<b>BREMS</b>	Bonos de Regulación Monetaria del Banco de México
<b>CBIC</b>	Certificado Bursátil de Indemnización Carretero
<b>CETES</b>	Certificados de la Tesorería de la Federación
<b>CNBV</b>	Comisión Nacional Bancaria y de Valores
<b>CNMV</b>	Comisión Nacional del Mercado de Valores (España)
<b>CONDUSEF</b>	Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros

<b>CONSAR</b>	Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro
<b>CNSF</b>	Comisión Nacional de Seguros y Fianzas
<b>CPI</b>	Certificados de Participación Inmobiliaria
<b>CPO</b>	Certificados de Participación Ordinaria
<b>EBC</b>	Escuela Bancaria y Comercial
<b>FCA</b>	Facultad de Contaduría y Administración
<b>HBSPC</b>	Harvard Business School Publishing Corporation
<b>INEGI</b>	Instituto Nacional de Estadística y Geografía
<b>IPAB</b>	Instituto para la Protección al Ahorro Bancario
<b>ITESM</b>	Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey
<b>MIDE</b>	Museo Interactivo de Economía
<b>NAFINSA</b>	Banca de Desarrollo Nacional Financiera Sociedad Anónima
<b>OCDE</b>	Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico
<b>PIC-</b>	Pagaré de Indemnización Carretero - Fideicomiso de Apoyo al Rescate
<b>FARAC</b>	de Autopistas Concesionadas
<b>PROFECO</b>	Procuraduría Federal del Consumidor
<b>SHCP</b>	Secretaría de Hacienda y Crédito Público
<b>TIIE</b>	Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio
<b>UAQ</b>	Universidad Autónoma de Querétaro
<b>UDIS</b>	Unidades de Inversión
<b>VISA</b>	Visa International Service Association

## 1. INTRODUCCIÓN

La presente tesis tiene como objeto conocer la influencia de la educación financiera en la toma de decisiones de inversión en los alumnos de posgrado de la Facultad de Contaduría y Administración de la Universidad Autónoma de Querétaro. Para éste fin se plantearon objetivos específicos para este estudio, tales como conocer cómo toman las decisiones de inversión y proponer alternativas para el fomento y adquisición de la educación financiera en este tipo de inversionistas, con el propósito de contribuir en las buenas decisiones de inversión en los profesionistas ahorradores, y de favorecer a sus finanzas personales, situación que apoya en acto seguido, a la inclusión financiera de dichos ahorradores en los mercados y al desarrollo del sistema financiero mexicano.

En la actualidad muchas personas tienen la idea de que la educación financiera es un tema complejo y que sólo unos cuantos pueden comprender. Esta situación ha afectado en la toma de decisiones útiles y en la adecuada administración de sus recursos económicos (CONDUSEF, 2013). De hecho, el mundo de las finanzas en general, es considerado un tema inaccesible e incomprensible para la mayoría de la población en México, provocando que, de cierta forma las personas tomen decisiones económicas basadas en prueba y error (BANXICO, 2008).

En este sentido, es significativo pensar que se vive en un mundo globalizado, que exige la buena administración de nuestras finanzas personales, lo que requiere del conocimiento sobre el funcionamiento del sistema financiero y de la variedad de productos y servicios que ofrecen los mercados financieros en México (CONDUSEF, 2009). Dicha situación permite aprender y comprender el uso de las diversas herramientas y alternativas de inversión, que permitan a las personas acrecentar su patrimonio mediante el uso de instrumentos y de carteras de inversión diversificadas

(López y Hurtado, 2007). La falta de educación financiera es considerada como un probable obstáculo para que el ahorrador se convierta en inversionista y decida colocar su excedente de dinero en el medio formal (Zaldívar, 2012).

Con base en el contexto y la problemática anteriormente expuesta, es como surge el problema de investigación de esta tesis, que se plantea con la siguiente interrogante ¿Cómo influye la educación financiera en la toma de decisiones de inversión de los alumnos de la maestría en administración de la Facultad de Contaduría y Administración de la Universidad Autónoma de Querétaro? A partir del planteamiento de esta pregunta se abordaron las aportaciones teóricas de autores pertinentes que permitieron en primera instancia obtener el fundamento para el diseño de las hipótesis de investigación que se estableció como **Hi:** La educación financiera influye en la toma de decisiones personales de inversión de los estudiantes de la maestría en administración de la Facultad de Contaduría y Administración de la Universidad Autónoma de Querétaro. Y en un segundo momento los fundamentos teóricos sirvieron para responder a la pregunta de investigación de este estudio.

Con el propósito de probar la hipótesis de investigación planteada y a partir de la naturaleza de la pregunta de investigación de esta tesis, el presente estudio requirió del enfoque de investigación cuantitativo, con una profundidad transversal en el tiempo puesto que no se pretende manipular las variables, sino observar y recolectar datos de una situación en un determinado y único momento en el tiempo. El tratamiento de los datos se realizó a través de una muestra no probabilística, perfilando las características comunes de la población que sirvió como filtro para contribuir a la eliminación del sesgo estadístico, utilizando en este caso el muestreo por conveniencia, el cual consiste en la elección de un método no aleatorio de una muestra cuyas características son similares a

las de la población objetivo y cuyo propósito consistió en responder las preguntas de investigación y comprobar las hipótesis planteadas.

La recolección de los datos de campo se llevó a través de encuestas, aplicando para tal fin un cuestionario diseñado con preguntas dicotómicas y de opción múltiple con base en la escala de Likert. Se decidió hacer un estudio descriptivo debido a que la mayor parte de las preguntas del cuestionario se enfocaron en determinar la opinión de los encuestados sobre la relación de causalidad entre la conducta de los inversionistas y la influencia de la educación financiera. El tratamiento estadístico de los datos de campo, requirió de la aplicación de una prueba de hipótesis con un nivel de  $p=.05$  con el propósito de eliminar la probabilidad de cometer error de tipo I y II, permitiendo validar la confiabilidad de los datos, con el propósito de llevar a cabo las conclusiones y recomendación de este estudio.

El presente estudio pretende contribuir a la investigación en el campo de la administración enfocando la perspectiva de la educación financiera sobre las finanzas personales y la respectiva toma de decisiones. La presente investigación se considera relevante, debido a que un número importante de personas se verán favorecidas, en virtud de que a través de la educación financiera se obtienen conocimientos que les permitirá iniciar con buenas tomas de decisiones de inversión y a través de ello generar rendimientos favorables de sus ahorros o recursos excedentes, favoreciendo un mejor nivel de vida.

La pertinencia de este estudio radica en que un alto porcentaje de la población mexicana representada por el 43.7% de la población aplica prácticas informales de ahorro e inversión, situación que de acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI, 2012), representa un momento oportuno para ser del conocimiento de

nuevas formas de ahorro e inversión de manera formal a través de instituciones financieras en México, que contribuya al incremento de la rentabilidad de sus recursos y disminución del riesgo del medio ambiente a través de la educación financiera. De la misma manera, se considera pertinente dado que la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV, 2007), establece que la globalización y la innovación financiera, los avances tecnológicos, los nuevos canales de distribución electrónica, y la integración de los mercados van aumentando los servicios y productos financieros que se ofrecen, planteando así notables dificultades de comprensión y traducidas en expectativas inadecuadas sobre el producto y dificultades para evaluar los riesgos y rendimientos futuros.

Asimismo otro aspecto a considerar en la pertinencia de este estudio es los inevitables cambios socio-demográficos tienen importantes repercusiones en los sistemas de pensiones, disminuyendo los ingresos por jubilación; por lo que en estas circunstancias resulta de especial relevancia promover un mayor conocimiento de instrumentos de inversión complementarios y alternativos para una mejor calidad de vida (CNMV, 2007). Se considera factible la realización de la tesis en virtud de la disponibilidad de información que se tiene en el posgrado de la FCA de la UAQ facilitando el proceso de recolección de datos de campo, así como el acceso a las fuentes secundarias a través de los diversos referentes teóricos.

El esquema de la presente tesis se compone de cuatro capítulos, el primero considera el planteamiento de la introducción, abordando términos claves sobre el contenido de este estudio. En el capítulo dos se presenta el marco teórico que contiene los fundamentos y las explicaciones conceptuales sobre la educación financiera, las finanzas personales, los instrumentos de inversión, el sistema financiero mexicano.

Elementos claves que permitieron explicar la relación de causalidad de las variables de estudio, en este caso la influencia de la educación financiera en la toma de decisiones de inversión. Con el propósito de abordar los a dichos elementos claves se hizo referencia a las aportaciones teóricas de los autores Perdomo (1992), Pokras (1992), Van Horne y Wachowicz (1994), Heyman (1995), Koontz y Weihrich (1999), Andrade y Rodríguez (2001), BID (2001), Bach (2002), Ruíz y Bergés (2002), Bodie y Merton (2003), Delgado de Cantú (2003), Ketelhöhn, Marín, y Montiel (2004), Pearson y Thomas (2004), Robles (2004), Montoya (2005), OCDE (2005), Robbins y Coulter (2005), Rueda (2005), HBSPC (2006), Lahoud (2006), García (2007), BAC Credomatic (2008), BANAMEX (2008), Besley y Brigham (2008), Díaz (2008), Ramsey (2008), AMIS (2009), Higuera y Serrano (2009), Samper (2010), Verón (2010), Hernández (2011), Mendoza (2011), Palacios (2011), Santa (2011), CNBV (2012), García y Lemberdt (2012), Gitman y Zutter (2012), INEGI (2012), Opdyke (2012), ABM (2013), AMAII (2013), BANSEFI (2013), BANXICO (2013), CONDUSEF (2013), Educación en Finanzas (2013), Finanzas Prácticas (2013), Finanzas Personales (2013), Langerfeldt (2013), NAFINSA (2013), SHCP (2013), entre otros. En el capítulo tres se presenta el diseño metodológico, el planteamiento del problema, las hipótesis de investigación y los objetivos generales y específicos, así como los procedimientos de recolección de datos que permitieron recabar la recolección de información necesaria para poner a prueba la hipótesis de investigación de este estudio. El capítulo cuatro contiene los resultados empíricos y estadísticos que permitieron contrastar, analizar y llevar a cabo la discusión sobre la hipótesis planteada, el objetivo del estudio y el problema de investigación. Posteriormente se dan a conocer las conclusiones y recomendaciones para este estudio, con base en el análisis y discusión de los resultados obtenidos.

## **2. MARCO TEÓRICO**

En el presente capítulo se exponen diferentes definiciones de educación financiera, representando el hilo conductor de esta investigación. Asimismo, se muestra su importancia desde el punto de vista de diversos autores, mostrando sus características con el propósito de diferenciarla de la cultura financiera. De la misma forma, es tema de estudio los numerosos medios a través de los cuales se hace llegar la educación financiera a las personas en México.

### **2.1. Definiciones de la Educación Financiera**

Según la Secretaria de Hacienda y Crédito Público (SHCP, 2013), la educación financiera es el proceso que permite la adquisición de conocimientos, habilidades y capacidades, facilitando la toma de decisiones en la administración de recursos económicos, a través de juicios con información adecuada de productos y servicios financieros que permitan mantener las finanzas sanas y ayuden a cumplir metas de vida.

Para la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE, 2005), la educación financiera se define como el proceso de comprensión de conceptos y productos financieros para el desarrollo de habilidades que faciliten evaluación de riesgos y oportunidades financieras, así como la toma de decisiones que permiten mejorar las condiciones de vida de las personas.

La Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (CONDUSEF, 2013), define a la educación financiera como el medio para la obtención de conocimientos y desarrollo de habilidades, con el propósito de lograr un mayor nivel de calidad de vida en las personas. Asimismo, CONDUSEF, afirma que

permite mejorar la toma de decisiones financieras y a su vez, un consumo inteligente para obtener un máximo rendimiento de los recursos económicos.

De acuerdo con el Banco de Ahorro Nacional y Servicios Financieros (BANSEFI, 2013), la educación financiera se considera un proceso de desarrollo de habilidades y actitudes. La cual, según BANSEFI, a través de la asimilación de información y herramientas administrativas, permite la toma de decisiones de carácter económico y la utilización de productos y servicios financieros para mejorar la calidad de vida.

Con base en las aportaciones de los autores OCDE (2005), BANSEFI (2013), CONDUSEF (2013) y SHCP (2013), se concluye que la educación financiera puede ser considerada como un proceso en el cual se comprenden conceptos y se adquieren conocimientos y herramientas, que permiten desarrollar habilidades, actitudes y capacidades para una adecuada toma de decisiones, referente a la administración de los recursos económicos y el uso efectivo de los productos y servicios financieros que favorezcan el bienestar de las personas.

### ***2.1.1. Importancia de la Educación Financiera***

De acuerdo con Rocha (2010), la educación financiera permite mantener un equilibrio en las finanzas personales, al conocer cómo operan ciertos productos y servicios financieros y hacer uso de ellos. Esto además, para Rocha, favorece el logro de las metas y mejora la calidad de vida a través de la administración eficiente del dinero, de un consumo adecuado, ahorro e inversión inteligente y responsable, y de un balance entre los ingresos y los gastos de las personas.

BANSEFI (2013), establece que la educación financiera mejora las condiciones de vida al tener las herramientas e información pertinentes para tomar decisiones respecto a la administración de recursos. De modo que, de acuerdo con BANSEFI, las personas con

mayores niveles de educación financiera tienden a ahorrar más, y como con más ahorro, más dinero para invertir y crecer. Igualmente, BANSEFI (2013), señala que se mejora el desempeño de las instituciones financieras al tener clientes más responsables e informados que demanden productos y servicios adecuados a sus necesidades y propósitos; de modo que las instituciones financieras tengan que ofertar más y mejores productos y servicios a menores costos y en lugares remotos, habiendo así mayor competitividad e innovación en el sistema financiero. Concluye BANSEFI, indicando que es necesario fomentar la educación financiera de manera urgente debido a las siguientes razones: la desinformación y desconocimiento financiero se refleja en el endeudamiento excesivo, falta de ahorro, de estabilidad, de seguridad y de preparación económica para imprevistos, uso improductivo de remesas y poca claridad sobre los beneficios de la inversión, la falta de penetración del sistema financiero hace que la gente recurra al uso de servicios financieros informales que generalmente son desventajosos y de costos elevados, el número y la complejidad creciente de los productos financieros dificulta que la gente tome decisiones adecuadas y basadas en información.

Para el Banco de América Central Credomatic (2008, p. 36), la educación financiera representa una gran importancia para las personas que la adquieren, de tal manera que *“como sucede con la educación en general, y la financiera no es la excepción, el conocimiento es poder y da libertad a quien lo posee”*. De este modo, BAC Credomatic, enfatiza que *“la ignorancia es semillero de abusos e injusticias”*.

El Banco Nacional de México (BANAMEX, 2008), concierta en que la educación financiera refleja el progreso de una nación porque promueve una cultura de anticipación y planeación, que favorece la capacidad de las personas para tomar

decisiones adecuadas a través de razonamiento, voluntad y responsabilidad concediendo así a la población la posibilidad de construir condiciones presentes y futuras estables.

La Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros (AMIS, 2009, p. 8), señala que *“a nivel internacional, la educación financiera es reconocida como un factor para el desarrollo humano de la población y del sistema financiero”*; auxilia a la población a generar información, comparar y tomar decisiones que afectan de manera significativa su calidad de vida.

Verón (2010), considera que la educación financiera es propulsora del desarrollo y fortalecimiento de la micro y la macroeconomía, a través de los beneficios que presenta a los mercados financieros y a los consumidores, como es la capacidad del manejo de finanzas personales de manera eficaz y eficiente.

Montoya (2005), menciona que la educación financiera permite cubrir por lo menos los dos primeros escalones de la pirámide de Maslow, lo que a su vez, da a las empresas empleados más motivados y más productivos pues eleva la moral, voluntad y productividad al ayudar a conocer la diferencia entre necesidad y deseo. Aunado a esto, Montoya declara que, la educación financiera combate la pobreza, disminuye la contaminación ambiental ya que el abuso de recursos genera desperdicios, incrementa la competitividad y la educación puesto que entre más sabe, más desea saber.

Educación en Finanzas (2013, p. 1), menciona que la educación financiera proporciona lecciones financieras importantes que nos pueden ayudar a eliminar creencias, tales como *“Para tener dinero hay que trabajar hasta morir”*, *“El que no tranza, no avanza”*, *“Dios proveerá”*, *“Sólo los ricos pueden ahorrar”*, *“La riqueza se logra con un golpe de suerte”*, *“Si nos endeudamos es porque no tenemos”*, que obstaculizan nuestras metas financieras, insistiendo así, en que *“nuestras creencias*

*determinan nuestros pensamientos y decisiones, y nuestras decisiones crean las circunstancias que se manifiestan en nuestra calidad de vida”.*

A partir de los enfoques teóricos de los autores Montoya (2005), BANAMEX (2008), BAC Credomatic (2008), AMIS (2009), Verón (2010), BANSEFI (2013), Rocha (2010) y Educación en Finanzas (2013), se destaca que la educación financiera tiene una relación directa con la prosperidad, es sustancial para el bienestar de las personas y el desarrollo del país, porque influye en el comportamiento de la gente. La educación financiera, según los autores previamente mencionados, contribuye consecuentemente a la sociedad en todos los aspectos, no sólo financiera y económicamente, representando un paso para el progreso de la nación. La educación financiera, de acuerdo a los autores, cambia la manera de pensar de las personas, da poder, equilibrio, seguridad, eficiencia, productividad, motivación, competitividad, herramientas, entendimiento, capacidades y actitudes para el desarrollo y la mejora personal.

### ***2.1.2. Medios de transmisión de la Educación Financiera***

De acuerdo con Finanzas Prácticas (2013), la educación financiera se da tanto de manera consciente o formal, como inconsciente o informal, siendo esta última situación la más duradera. De modo que, para Finanzas Prácticas, el primer lugar donde se aprende es en el hogar, con la familia; desde la infancia, al observar la forma en que padres y mayores cercanos manejan los aspectos económicos en sus vidas. Asimismo, Finanzas Prácticas, menciona que si nuestros padres no ahorran, se endeudan y desperdician el dinero, probablemente nosotros lo hagamos también y quizá eso les suceda a nuestros hijos. El segundo lugar donde la aprendemos, según Finanzas Prácticas, es la escuela aún incluso cuando no se lleve una materia en específico, en el que traten los temas financieros.

Finanzas Prácticas (2013), afirma que en tercer lugar están los medios de comunicación, quienes de cierta manera transmiten sobre educación financiera. Finalmente, Finanzas Prácticas (p. 1) señala que, existen juegos útiles para fomentar el aprendizaje puesto que *“cuando la educación financiera se integra a la vida cotidiana y se hace de una manera divertida o casual suele ser más efectiva y benéfica”*.

La Asociación de Bancos de México (ABM, 2008, p. 13), destaca en el caso de los medios de comunicación como transmisores de educación financiera a las cápsulas de educación financiera en la *hora nacional*, así como la publicación de capítulos de libros de educación financiera, tanto para jóvenes como para adultos, en el periódico *El Financiero*.

García y Lember (2012), comentan que existen una serie de materiales multimedia y herramientas pensadas para todo público sobre educación financiera que los usuarios pueden recibir a través de medios electrónicos de internet. De esta manera, García y Lember, citan como ejemplos a los micrositos de instituciones financieras, libros electrónicos como los de la ABM, y a Finanzas Prácticas, que es un portal de internet en el que colaboran importantes instituciones como la Asociación de Bancos de México (ABM), la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (CONDUSEF), el Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB), el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM), la Escuela Bancaria y Comercial (EBC), el Museo Interactivo de Economía (MIDE) y la Visa International Service Association (VISA), entre otras; y que ha sido visitada y consultada por más de dos millones de personas en México. Para García y Lember, el internet se convierte en una importante oportunidad de acercamiento a la educación

financiera facilitando la distribución del conocimiento de forma prácticamente inmediata.

Luna (2012, p. 14), establece que otra manera de obtener educación financiera es mediante la infinidad de libros y revistas que informan a las personas sobre finanzas personales. En este sentido se puede decir que la revista denominada *Proteja su dinero*, adentra a las personas al mundo de los productos y servicios financieros de una forma sencilla y gratuita.

Por otra parte Guillén (2010), señala que en México existen diversos programas de educación financiera, impartidos por algunas instituciones financieras para los diferentes sectores de la población, dado que no todas las personas tienen las mismas necesidades y enfoques en productos o servicios que existen específicos de acuerdo a sus circunstancias.

BANSEFI (2013), desarrolló junto con dos organizaciones no gubernamentales especialistas en educación financiera y microfinanzas denominadas Freedom from Hunger y Microfinance Opportunities, materiales de educación financiera que constituyen las herramientas necesarias para ofrecer cursos.

Principales bancos de México tales como BANAMEX (2013), Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Bancomer (2008) y BANORTE-IXE (2011), ofrecen sesiones, cursos, talleres, conferencias de educación financiera, algunos incluso por medio de unidades móviles de manera gratuita; BANAMEX lo lleva a cabo a través del programa *Saber cuenta* y BBVA Bancomer a través del programa *Adelante con tu futuro*.

Según CONDUSEF (2008), en octubre de 2008, se inicia por primera vez la Semana Nacional de Educación Financiera (SNEF), destacando que es un evento anual que involucra instituciones públicas y privadas, tales como SHCP y ABM. Asimismo,

CONDUSEF (2008), menciona que en su quinta edición del evento en el año 2012, efectuó casi 4 000 actividades en todo el país, para informar a la población sobre aspectos que tienen que ver con las finanzas personales y la administración de recursos. En donde dichas actividades de acuerdo con CONDUSEF, son coordinadas por instituciones como la Procuraduría Federal del Consumidor (PROFECO), la Asociación Mexicana de Administradoras de Fondos para el Retiro (AMAFORE), la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CONSAR), la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), el Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB), la Asociación de Bancos de México (ABM), la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros (AMIS) y la Asociación Mexicana de Agentes de Seguros y Fianzas (AMASFAC), entre otras. CONDUSEF, concluye afirmando que el objetivo de dicha semana, es generar reflexión sobre su importancia, puesto que se está consciente de que en una semana es imposible educar a toda la población.

CONDUSEF (2012, p. 7), establece que en mayo de 2011, la SHCP creó el *Comité de Educación Financiera*, el cual se encuentra integrado por las autoridades que supervisan y regulan a las instituciones que conforman el sistema financiero, con el propósito de coordinar las distintas iniciativas, y establecer una metodología que permita medir los avances y rezagos en materia de educación financiera.

Por su parte, MIDE (2013), menciona ser otra institución educativa y cultural que promueve la divulgación de la ciencia económica y de la educación financiera en México, se caracteriza por estar integrada por un Museo, un Centro de Información, un Foro Educativo y un Programa Cultural, fue creado por el Banco de México y diversas instituciones financieras privadas.

Se considera importante mencionar que de acuerdo con Guillén (2010), García y Lember (2012), CONDUSEF (2008 y 2012), BANSEFI (2013), Finanzas Prácticas (2013), MIDE (2013), BANAMEX (2013), BBVA Bancomer (2008) y BANORTE-IXE (2011) los medios de la educación financiera incluyen una diversidad de fuentes de información, enfocándose en programas que favorezcan a las finanzas personales mediante el establecimiento de una metodología en su aplicación. Asimismo, los autores, destacan que dichos programas entre sus principales objetivos consideran conocer los rezagos de educación financiera en el país. Cabe destacar que, los autores, mencionan que existen diferentes mecanismos para el otorgamiento de educación financiera, entre los que destacan programas con cursos, foros, conferencias y talleres.

La presente investigación centra la atención en conocer los contenidos y formas de aplicación de los talleres interactivos otorgados por instituciones bancarias, debido a que la necesidad o circunstancia en la que se pretende orientar son las inversiones personales, que generalmente muchas de estas instituciones ofrecen; destacando que su contenido suele ser más profundo con relación al de instituciones que solamente sensibilizan y difunden la educación financiera aunque con un mayor alcance, como se observa en la Figura 2.1.

Figura 2.1. Alcance y profundidad de las iniciativas y contenidos



Fuente: elaboración propia con base en García y Lember (2012, p. 100).

### ***2.1.3. Características de la Educación Financiera***

Finanzas Personales (2013), menciona que, la educación financiera es difícil de medir debido a que no hay indicadores formalmente establecidos que arrojen resultados sobre el nivel en que se encuentra una persona, respecto a sus habilidades y conocimientos financieros.

En contraparte, Langerfeldt (2013), afirma que el nivel de educación financiera es fácil de medir, indicando que para este fin, sólo basta con proporcionar a la gente una suma significativa de dinero y comprobar, si en un momento determinado son capaces de manejarlo sabiamente y llevarlo a su multiplicación.

Para Verón (2010), la manera más común de medir la educación financiera ha sido por medio de encuestas individuales, que incluyan preguntas sobre temas financieros como ingreso, manejo de dinero, crédito e inversión y con base en las respuestas se elaboran medidas objetivas y subjetivas del nivel de educación financiera.

De acuerdo con BAC Credomatic (2008), algunos aspectos que debe considerar la educación financiera son: conceptualización sobre educación, libertad o independencia financiera, elementos básicos de economía, recursos y productividad, el dinero y las finanzas, el ahorro y sus implicaciones, el presupuesto personal y familiar, la inversión, el crédito, los medios de pago, los impuestos, los seguros, el sistema financiero, las instituciones financieras bancarias y no bancarias y las medidas de protección.

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI, 2012), menciona que al evaluar la educación financiera se debe considerar la comprensión de conceptos y el manejo de herramientas, las habilidades y actitudes respecto a la administración de los recursos económicos, así como el uso efectivo de los productos y servicios financieros. Esto es, para INEGI entender las dimensiones de la inclusión financiera, refiriéndose a

estas como el uso, cantidad, frecuencia, profundidad, duración, características del producto, instituciones proveedoras, formalidad del producto, términos y condiciones, costos de transacción, tiempo de desplazamiento, motivación, razones para el uso, deseabilidad, impacto percibido, capacidad financiera, perfil de ahorro y/o endeudamiento, uso de recursos en el pasado, elegibilidad, y comprensión, conocimientos financieros, percepción del producto, preferencias por tipo de riesgos.

De este modo se concluye con base en las aportaciones de BAC Credomatic (2008), Verón (2010), INEGI (2012), que la educación financiera se puede medir con base en las habilidades y conocimientos de temas o conceptos que ésta involucra. Finanzas Personales (2013) explica que no se puede fijar un nivel estrictamente formal, pero de acuerdo con Langerfeldt (2013), sí se puede obtener una idea o medida relativa del nivel de la educación financiera de una persona.

Para fines de la presente investigación la educación financiera se mide de manera subjetiva y relativa, considerando lo que mencionan todos los autores previamente mencionados, haciendo preguntas sobre conceptos relacionados a instrumentos de inversión y cuestionando directamente a la población sobre su percepción individual.

#### ***2.1.4. Cultura Financiera vs. Educación Financiera***

Para Higuera y Serrano (2009, p. 21), la cultura financiera hace referencia a “*ideas, percepciones, actitudes, costumbres y reglas que compartimos frente al mundo del dinero y las instituciones que en él intervienen*”. Higuera y Serrano, diferencian la cultura de la educación mencionando que la primera es la relación que actualmente existe entre la sociedad y el ambiente financiero, mientras que la segunda involucra la formación de los individuos en el área y que, desgraciadamente no se considera prioritaria en el ámbito social.

De acuerdo con Montoya (2005), la cultura es un resultado y la educación un proceso de aprendizaje. De modo que según Montoya, para dejar atrás nuestra pobre cultura financiera debemos educarnos haciendo ver que en cierta manera, uno es consecuencia del otro. Para Montoya, hay una diferencia clara, en donde al mismo tiempo se presenta una relación entre los conceptos.

Con base en la explicación de Montoya (2005) e Higuera y Serrano (2009), se concluye que a pesar de ser conceptos diferentes, son conceptos muy relacionados. Para dichos autores la cultura financiera es la educación informal que hemos recibido a lo largo de nuestra vida porque es lo que observamos y aprendemos sin proponérselo, son comportamientos heredados, mientras que la educación financiera, es aquella en la que nos proponemos mejorar sobre algún asunto, como podría ser el caso de aprender a rentabilizar nuestros recursos excedentes.

Para efectos de esta tesis, *educación y cultura*, por su estrecha relación se toman como términos similares, además de que muchos autores e instituciones como CONDUSEF (2013), dan por hecho de que si se tiene educación se tiene cultura, y viceversa. En esta investigación, es relevante mencionar estos conceptos para que el lector sepa reconocer dichas diferencias y se concientice respecto a su propia situación.

Una vez planteado el concepto, importancia y características de la educación financiera, es inevitable tratar se enfatizar su inseparable relación con las finanzas personales (CONDUSEF, 2013). Es por ello que, en el siguiente apartado se muestran algunas definiciones, importancia y características de las finanzas personales, así como maneras reconocidas como eficientes para administrarlas. El propósito de ello es encontrar una relación con la toma de decisiones personales de inversión.

## **2.2. Definiciones de las Finanzas Personales**

De acuerdo con CONDUSEF (2009), las finanzas personales constituyen la manera personal, buena o mala, en que la gente administra sus recursos, bienes o dinero en el tiempo. Asimismo, CONDUSEF, señala que esta buena o mala administración tiene repercusiones en la relación de las personas durante toda su vida con su entorno, y por consiguiente, en su calidad de vida actual y futura.

Según Bodie y Merton (2003), las finanzas personales son el incomparable modo en que las personas asignan a través del tiempo sus recursos que generalmente son escasos. De esta manera Bodie y Merton, enfatizan que las finanzas personales son caracterizadas por los diversos costos y beneficios que generan cada una de las decisiones financieras personales en el bienestar de las personas.

Para Lahoud (2006), las finanzas personales son la diferente forma en que cada una de las personas lleva a cabo el proceso de estimar, analizar y evaluar cualquier tipo de decisión relativa al dinero o a los recursos económicos personales a través del tiempo. Lahoud, considera que las finanzas personales aportan elementos fundamentales para la actuación de los individuos en el área financiera, debido a que las finanzas personales vinculan de cierta forma el comportamiento humano con la economía, la contabilidad y la historia.

En palabras de Palacios (2011), las finanzas personales se centran en el principal problema financiero de cualquier familia que es el de gestionar el patrimonio. Esto, según Palacios, incluye la fijación de objetivos financieros, la realización de un presupuesto, la reducción de gastos, la solicitud y uso de préstamos y tarjetas de crédito, las inversiones en productos financieros, incluyendo pensiones y seguros, la declaración de impuestos, la protección contra fraudes y estafas, entre otras.

Con base en las definiciones de los autores Bodie y Merton (2003), Lahoud (2006), Palacios (2011) y CONDUSEF (2009), las finanzas personales son las decisiones y actividades que cada persona lleva a cabo para administrar su dinero conforme en el tiempo; un análisis y evaluación de costos y beneficios que de alguna manera tienen influencia en la calidad de vida de las personas ya que tratan temas que a todos incumben como son aquellos relacionados con el presupuesto personal, préstamos, inversiones, impuestos, pensiones y seguros, entre otros.

### ***2.2.1. Importancia y Características de las Finanzas Personales***

Gitman y Zutter (2012), destacan que las finanzas a nivel personal, se enfocan principalmente en los conocimientos que se requieren para tomar buenas decisiones individuales respecto a la administración del dinero. Para Gitman y Zutter, algunas de estas decisiones pueden ser cuánto gastar de los ingresos personales, cuánto ahorrar y cómo invertir los ahorros.

De la misma manera, Opdyke (2012), subraya que las finanzas personales ayudan a saber qué es lo que se debería hacer, lo que se debería evitar, y lo que se puede hacer para sacar el máximo partido al dinero y satisfacer las necesidades económicas familiares. Opdyke, considera que existen numerosos autores que ofrecen prácticos consejos para una gestión eficaz de las finanzas personales.

Hernández (2011), propone que las finanzas personales son necesarias para llevar a cabo una buena gestión de todos los elementos que forman parte de los aspectos económicos de la vida como pueden ser gastos, impuestos, ahorro e inversión, seguros y planificación para metas importantes como educación, la compra de una casa y la jubilación. Para Hernández, la finalidad de generar mentalidad financiera es dejar de trabajar por dinero y conseguir que el dinero trabaje para uno.

De acuerdo con Lahoud (2006), las finanzas personales tienen diversas aplicaciones en diferentes campos de utilidad, por ejemplo analizar las inversiones, las hipotecas personales, los planes de pensión. Del mismo modo, Lahoud, afirma que la manera en que las personas administren sus finanzas permitirá vislumbrar el futuro de las personas en términos cuantitativos.

Según Pearson y Thomas (2004), son pocas las personas que podrían afirmar sin ninguna duda que sus finanzas personales son administradas excelentemente bien. Para Pearson y Thomas, la mayoría de la gente se encontraría más satisfecha si supiera y pudiera mejorar la administración de sus finanzas de modo eficiente y evidente para crear riqueza. Pearson y Thomas, observan que para ello, no es necesario ser un contable cualificado ni un experto financiero, solamente hay que explorar las áreas de: ingresos y gastos personales, préstamos y deudas, ahorros, inversiones, pensiones, seguros.

De acuerdo con Palacios (2011), al indagar en las finanzas personales, se llegará a varias conclusiones: casi todas las personas tienen un problema financiero, por ejemplo, el asegurar los ingresos futuros. Para Palacios, la falta de educación financiera en general hace sentir a la gente desorientada e insegura, llevándola a equivocarse en sus decisiones. Un ejemplo puede ser cuando las familias no invierten bien sus ahorros, o cuando especulan sin darse cuenta y lo único que logran es perder dinero. Palacios, destaca que hay pocos expertos en finanzas personales debido a que no se suele enseñarse en la universidad ni en las escuelas de negocios; de modo que la gente suele tomar decisiones en base a sus impulsos y con poco criterio, dejándose convencer por publicidad y asesores poco preparados.

Samper et al. (2010), proponen que las posibilidades de construir una vida de éxito financiero dependen de la edad a la que se inicie el proceso de concientización sobre la

importancia de la planeación financiera y el buen uso de las finanzas personales; entre más pronto, mayores serán. Para Samper et al. (2010), es común que muchas de las personas con analfabetismo financiero no prosperen en su vida debido a que no planifican de manera cotidiana y, consiguientemente consideran el ahorro y la inversión sólo como una posibilidad accidental.

Ramsey (2008), encuentra que una de las características de las finanzas personales es que 80% es comportamiento y el otro 20% es conocimiento debido a que es más factible que la gente esté más interesada en modificar comportamientos que en corregir las matemáticas o los conceptos. Ramsey, observa que la paz financiera se consigue con conocimientos referentes a temas de eliminación de deuda, inversión simple, toma de decisiones financieras básicas y, la construcción de relaciones productivas.

De acuerdo con los autores Lahoud (2006), Hernández (2011), Gitman y Zutter (2012) y Opdyke (2012), la importancia de las finanzas radica en la diversidad de aplicaciones que tienen en la vida de las personas. Asimismo destacan que esta situación se debe porque el eficiente manejo del dinero siempre será de utilidad en la manera de gastar, de ahorrar, o invertir, entre otras; dando a la gente seguridad, libertad e independencia.

Para los autores, Pearson y Thomas (2004), Ramsey (2008), Samper et al. (2010) y, Palacios (2011), algunas de las características de las finanzas personales consisten que no es necesario ser un experto en el área, así como tampoco hay gente que pueda considerarse experta, esto porque, el eficiente manejo de las finanzas personales depende del comportamiento de las personas más que de sus conocimientos, depende de sus decisiones y de la edad en que se empieza a comprender su importancia.

### ***2.2.2. Administración de las Finanzas Personales***

Para fines de esta tesis, es de relevancia mencionar las diferentes maneras de administración financiera que proponen diversos autores con la intención de señalar cómo una correcta administración de las finanzas personales de una u otra manera, involucra la toma de decisiones de inversión para prosperar financieramente.

Gitman y Zutter (2012), mencionan que muchos de los principios de la administración financiera se aplican en la vida diaria, de modo que el aprender unos cuantos sencillos principios financieros ayudará a las personas a administrar el dinero con mayor eficacia. No obstante, Gitman y Zutter, señalan que la actitud que se tiene hacia el dinero es mucho más importante que la habilidad.

Bodie y Merton (2003), establecen que todas las personas han de enfrentar durante toda su vida cuatro tipos básicos de decisiones personales financieras: de consumo y ahorro, de inversión, de financiamiento, de administración del riesgo. Bodie y Merton (2003), señalan que conocer sobre finanzas permite a la gente tomar decisiones bien fundamentadas, y así llevar una gestión eficiente de los recursos personales.

Hernández (2011), menciona que hay cinco errores comunes en la administración personal del dinero: no entender cómo funciona el dinero, no plantearse objetivos financieros, no tener un plan financiero, pagar demasiado por artículos básicos y, aplazar las decisiones. Para Hernandez, es obligatorio contar con un buen conocimiento de las finanzas personales para llevar a cabo una adecuada administración de todos los elementos que forman parte de los aspectos económicos de la vida como son el pagar impuestos, gastos, seguros, planificar, ahorrar, invertir y jubilarse.

Por otra parte, CONDUSEF (2009), sugiere para una buena administración de las finanzas personales el realizar presupuestos, ahorrar, no endeudarse en más del 30% de

su capacidad, diversificar en inversiones, multiplicar fuentes de ingreso, comparar, no abusar de la tarjeta de crédito, no atrasarse en pagos, consumir inteligentemente, y enseñar a los hijos a ahorrar, entre otras.

Microfinance Opportunities, Bansefi y Freedom from Hunger (2011), sostienen que los cinco pasos en la administración financiera personal son examinar su propia situación financiera y sus necesidades, determinar metas financieras: qué, cuándo y cómo, elaborar un presupuesto estimando ingresos y gastos, mantener un registro de gastos e ingresos, evaluar el cumplimiento del presupuesto y actualizarlo.

Perdomo (1992), señala que la administración financiera personal incluye una recopilación de información y datos significativos que permiten llevar a cabo un análisis y una planeación financiera. Según Perdomo, dentro de la administración financiera también se encuentra la toma de decisiones acertadas, una correcta coordinación y un preciso control para maximizar los recursos personales.

Van Horne y Wachowicz (1994), informan que la administración de las finanzas se fundamenta en decisiones de tres tipos: de inversión, financiamiento y administración de recursos. Para Van Horne y Wachowicz, siempre que se tomen decisiones financieras en cualquier ámbito se debe tener una meta integral en mente que dirija esfuerzos y motive continuamente para mejorar.

Se concluye de los autores Perdomo (1992), Van Horne y Wachowicz (1994), Bodie y Merton (2003), CONDUSEF (2009), Hernández (2011), Microfinance Opportunities, Bansefi y Freedom from Hunger (2011) y, Gitman y Zutter (2012), que para una eficaz y eficiente administración de las finanzas personales se deben conocer sencillos principios financieros, para poder tomar básicas decisiones personales en el ámbito financiero y hacer frente a errores comunes. Algunos pasos que consideran dichos autores son:

elaborar presupuesto o registro de gastos e ingresos para evaluar la situación financiera, fijarse metas u objetivos financieros, consumir inteligentemente a base de análisis y comparación, ahorrar, obtener información para la toma de decisiones, llevar un control del endeudamiento, diversificar las inversiones y multiplicar fuentes de ingreso.

La educación financiera es de suma importancia para tener éxito en las finanzas personales debido a que orienta a la gente a una administración adecuada de las mismas (CONDUSEF, 2013). Dentro del proceso de administración, personal o no, un elemento importante es la toma de decisiones (Bodie y Merton, 2003; Lahoud, 2006; Palacios, 2011; CONDUSEF, 2013), de tal forma que en el siguiente apartado se presentan definiciones análogas sobre este proceso, así como el efecto de la racionalidad en este, y otros diferentes enfoques que le impactan. Asimismo, se describe el proceso y se mencionan algunos de los obstáculos que comúnmente presentan las personas para llevar a cabo una eficaz toma de decisiones.

### **2.3. Definiciones de la Toma de Decisiones**

Koontz y Weihrich (1999), definen la toma de decisiones como la elección de una manera de actuar entre varias opciones disponibles para obtener un resultado deseado. Estos autores explican que la toma de decisiones forma parte esencial del proceso de administración, mayormente en el paso de la planeación, donde se elaboran múltiples objetivos y metas.

Robbins y Coulter (2005), mencionan que la toma de decisiones es un conjunto de pasos sucesivos para responder a un problema, ya sea en condiciones de certeza, riesgo o incertidumbre. De este modo, Robbins y Coulter destacan que se inicia con la selección de una alternativa, se lleva a cabo y se comprueba si soluciona o no el problema.

Harvard Business School Publishing Corporation (HBSPC, 2006), precisa que la toma de decisiones se considera como un arte más que una ciencia, debido a que requiere buen juicio y creatividad, así como de dominio técnico. HBSPC, detalla que, la toma de decisiones es más efectiva y consistente cuando se establece como un proceso.

En palabras de Álvarez y Obiols (2009), la toma de decisiones representa un proceso en el cual se llevan a cabo actividades de análisis de la información que se necesita para llegar a un fin determinado y satisfactorio. De acuerdo con Álvarez y Obiols, se trata de un proceso incesante, de tipo cognitivo, emocional y social, que demanda de constante revisión.

Vélez (2006), declara que la toma de decisiones es la principal tarea de la economía y la administración. Vélez, explica que las personas en toda su vida siempre tendrán situaciones por resolver; a lo cual se presentan siempre formas variadas de solucionarlas, pero por lo general, con recursos escasos para llevarlas a cabo.

Para Gallagher y Watson (1982, p. 4), la toma de decisiones equivale a *escoger*. Gallagher y Watson, consideran la toma de decisiones como el hecho de preferir una alternativa de acción de entre toda una agrupación de ellas. Gallagher y Watson, agregan que muchas veces las personas toman decisiones sin una guía o proceso como pudiera ser el método científico o los métodos cuantitativos.

En resumen, los autores Gallagher y Watson (1982), Koontz y Weihrich (1999), Robbins y Coulter (2005), HBSPC (2006), Vélez (2006), Álvarez y Obiols (2009), concuerdan en que la toma de decisiones es un proceso de selección entre diversas opciones, que forma parte de la administración, y que permite resolver situaciones en cualquier condición de manera efectiva si se domina y se es prudente y creativo.

### ***2.3.1. Racionalidad y enfoques de la Toma de Decisiones***

Koontz y Weihrich (1999), establecen que en la mayoría de los casos, no se pueden analizar todas las alternativas que las personas requieren entender claramente para alcanzar su meta según las circunstancias y limitaciones de la situación. Por otra parte Koontz y Weihrich, mencionan que es extraño que las personas logren una racionalidad completa porque se necesita información completa y capacidad de análisis y evaluación para que no resulte difícil reconocer todas las alternativas que se pudieran seguir para alcanzar una meta; sobre todo cuando hay que hacer algo que no se ha hecho anteriormente. Koontz y Weihrich, puntualizan que al tomar decisiones hay que considerar los numerosos elementos del ambiente del sistema.

Para Robbins y Coulter (2005), si las personas que toman decisiones fueran totalmente racionales, serían por completo objetivas y lógicas; precisarían con cuidado el problema y establecerían una meta clara y específica, llevándolas siempre a preferir la alternativa que lleve al máximo la probabilidad de alcanzar esa meta. No obstante, Robbins y Coulter, señalan que la toma de decisiones está limitada por su capacidad de procesar toda la información.

La Banca de Desarrollo Nacional Financiera Sociedad Anónima (NAFINSA, 2013), expone que una correcta toma de decisiones conlleva reconocer y diferenciar situaciones en las que es urgente e importante tomar decisiones, contar con datos completos, relevantes, adecuados, actualizados y útiles, establecer criterios producto de un análisis de los hechos observados, precisos y que consideren el efecto que puedan tener en otras áreas, además de clasificar, ordenar, dar prioridad y evaluar los datos obtenidos usando dichos criterios como filtro para darle sentido. De la misma forma NAFINSA, sostiene que, al pensar en la variedad de alternativas viables y posibles, se deben identificar las

consecuencias, ventajas, riesgos, costos, esfuerzos, tiempos, recursos de cada opción. NAFINSA (2013), sugiere darle una revisión final a la decisión para asegurar que ésta cumple con los criterios y que es realista y objetiva.

Vélez (2006), afirma que al mostrar varias opciones de solución es razonable pensar en optar por la mejor de ellas. De tal forma que Vélez sostiene que, hay que considerar variables, restricciones y circunstancias que no siempre son medibles por lo que será inevitable implantar subjetividad. Según Vélez, siempre habrá que decidirse por una alternativa, la cual puede ser dependiente, independiente, mutuamente excluyente, complementaria y/o sustituta de otra.

Blackwell, Miniard, y Engel (2002), mencionan que la toma de decisiones está influenciada y determinada por varios factores como pueden ser: diferencias individuales tales como demografía, valores, personalidad, recursos, motivación, conocimientos, actitudes, influencias del entorno como, por ejemplo, la cultura, clase social, familia, situación, influencia personal y procesos psicológicos como pueden ser el procesamiento de la información, aprendizaje, cambios en la actitud y el comportamiento.

Morera (2001), explica que existen diversos enfoques que pueden usarse en el proceso de toma de decisiones de acuerdo al orden siguiente: el enfoque racional, clásico o económico que toma en cuenta las limitaciones del comportamiento humano, el enfoque de la escuela conductista o Herbert Simon que se centra en identificar los móviles que influyen en el comportamiento de las personas en el proceso de formación de opiniones, el enfoque de la escuela neoclásica que incluye el método racional comprensivo, el método de comparaciones sucesivas limitadas y el incrementalismo, el

enfoque de la escuela de sistemas en el que el medio interno y externo de las personas afectan su toma de decisiones.

Con base en las aportaciones de Koontz y Wehrich (1999), Morera (2001), Blackwell, Miniard, y Engel (2002), Robbins y Coulter (2005), Vélez (2006) y NAFINSA (2013), se observa que en una correcta toma de decisiones conviene contar con una gran cantidad de información útil y relevante que permita reconocer las alternativas disponibles, establecer criterios e intentar considerar todos los elementos que rodean al tomador de decisiones, tratar de ser lo más objetivos, realistas, claros y específicos posible. Asimismo dichos autores destacan que, se debe tomar en cuenta que la toma de decisiones estará influenciada siempre por factores como la personalidad, los recursos, la situación y el procesamiento de la información, entre otros.

### ***2.3.2. Etapas del proceso de la Toma de Decisiones***

NAFINSA (2013), establece que la toma de decisiones consiste en un proceso que supone como punto inicial a la identificación del problema, y posteriormente la búsqueda de información, para luego establecer los niveles o criterios requeridos de la situación deseable, evaluar la información, tomar una decisión inicial, procediendo así al ajuste de la decisión e implementación, y finalmente traducir la decisión en acciones. NAFINSA, menciona que para que se convierta en la solución buscada, debe haber un plan de acción que dé respuesta a preguntas como: ¿Qué se debe hacer? ¿En qué orden? ¿Cuándo? ¿Quiénes participarán? ¿Dónde? ¿Cómo? ¿Qué se haría en caso de que...? Ya que según NAFINSA, si no se cuenta con un plan el costo de la decisión puede subir, generar nuevos problemas, y complicarse.

HBSPC (2006), sostiene que el proceso de decisiones consta de las siguientes fases: generar un contexto para el éxito o ambiente en donde se establezcan claramente las

necesidades o criterios que lleven a cumplir con una resolución satisfactoria, seguidamente se presenta de manera adecuada el problema para poder generar opciones o alternativas según los recursos, evaluar cada una de ellas y, por último elegir la que se considere mejor.

Para Baguer (2001), el proceso a seguir en la toma de decisiones comienza con la identificación del problema y de los factores limitativos o críticos para después desarrollar alternativas potenciales, analizar dichas alternativas y seleccionar la mejor, posteriormente se evalúan los resultados de la opción seleccionada para conocer si se resolvió el problema satisfactoriamente y si no hacer las correcciones necesarias.

De acuerdo con Blackwell, Miniard, y Engel (2002), el proceso de toma de decisiones conlleva principalmente a reconocer la necesidad, de ahí se parte a buscar la información requerida para solucionar el problema, y después evaluar las alternativas disponibles, luego elegir de entre todas las alternativas anteriores, evaluar nuevamente y, descartar las opciones que no satisfacen la necesidad.

Para ABM (2013), la mejor decisión se toma elaborando un cuadro como el que se muestra en la Figura 2.2 de toma de decisiones. Según ABM, las personas deben seguir una serie de pasos en los cuales se identifica el problema, y de acuerdo a este se colocan las alternativas en la columna izquierda y los criterios en la primera fila, de modo que, para indicar cómo cada alternativa satisface un criterio, se coloca un signo positivo (+) o un signo negativo (−) en cada recuadro. Para ABM, cada signo negativo elimina a un signo positivo, de modo tal que al final, se observa y se analiza la alternativa que resulte con mayor cantidad de signos positivos, que será la que estará satisfaciendo la mayor cantidad de criterios establecidos previamente.

Figura 2.2. Toma de decisiones

Criterios Alternativas	→	C1	C2		Total
A1		+	-		0

Fuente: elaboración propia con base en ABM (2013, p. 5).

Según Morera (2001), el proceso supone varias etapas como son la de diagnosticar la situación para conocer con exactitud qué es lo que hace falta o se debe hacer, se continua con el diseño de posibles tipos de intervención y la selección de la opción más apropiada de acuerdo a la situación y a los recursos disponibles, y en último lugar evaluar los resultados para saber si se cumplió con el objetivo o se deben hacer modificaciones correspondientes.

En palabras de Mosley, Megginson, y Pietri (2005), existen diferentes procesos o maneras para tomar decisiones; uno donde la persona define el problema, determina, evalúa alternativas y después toma la decisión; otro en el cual la persona solicita información y consejos a otros en relación con el problema, las alternativas disponibles y probablemente solicite una decisión recomendada; y una última en que la persona permite a otros definir totalmente el problema, determinar y evaluar y tomar la decisión.

En conclusión, Baguer (2001), Morera (2001), Blackwell, Miniard, y Engel (2002), Mosley, Megginson, y Pietri (2005), HBSPC (2006), ABM (2013) y NAFINSA (2013), concuerdan en que el proceso de toma de decisiones contempla la identificación y definición de la situación o dificultad, una búsqueda de información, la determinación de

criterios requeridos y la generación de opciones posibles, seguido de un análisis y evaluación de alternativas en base a los criterios para poder tomar una decisión inicial mediante la selección de una alternativa y ejecutar la decisión, evaluación de resultados y ajuste de la decisión.

### ***2.3.3. Obstáculos en la Toma de Decisiones***

Para NAFINSA (2013), algunas de las razones por las que no es posible tomar decisiones acertadas y efectivas son: no tener suficiente información, por lo cual aconseja siempre averiguar y comparar, tener prejuicios, a lo que refiere que siempre hay que tener bases en la realidad y la objetividad, interpretar equivocadamente los hechos, a lo que insinúa distinguir entre datos comprobables e ideas, opiniones y/o suposiciones, precipitación, a por lo que propone seguir el proceso de toma de decisiones en cualquier situación.

De acuerdo con Gallagher y Watson (1982, p. 6), “*la costumbre, el hábito, la fe, la tradición, la intuición, juegan un papel importante en la manera en que se toman decisiones*”. Asimismo, Gallagher y Watson señalan que existen preferencias, prejuicios, predisposiciones, gustos y desagradados. Por otra parte Gallagher y Watson concluyen indicando que, existen algunos factores que dificultan la toma de decisiones, tales como: no estar bien informado, no conocer todas las alternativas, no ser objetivo, y esperar que la gente actúe de manera racional. Gallagher y Watson, sugieren que se deben buscar soluciones satisfactorias más que optimas.

En palabras de Pokras (1992), será más complicado tomar decisiones cuando exista una comunicación o información deficiente respecto al tema, cuando haya incógnitas sin resolver, emociones ocultas que puedan interferir en el razonamiento adecuado,

persistencia en los diferentes puntos de vista o impresiones variables que pueda tener la gente y que lleven a la confusión y a un dilema equilibrado.

De acuerdo con Nightingale (2009), algunos obstáculos en la toma de decisiones son no tener a la gente apropiada en el momento justo, la información, los hábitos o el procedimiento correcto. No obstante, según Nightingale, no existe una única forma correcta de tomar decisiones, lo que sí se debe evitar es tomar decisiones de modo inconsciente.

Weiss (1987), señala que algunos de los factores personales que influyen en las decisiones son el no tener un objetivo claro en mente, emociones como temor, ira, culpa, dolor, depresión, dudas que lleven a la indecisión, factores humanos como influencias externas, falta de criterio, experiencia, presión, estrés, confusión, falta de creatividad, cambios, políticas, costos, falta de control, dilación, no diferenciar lo urgente de lo importante, preocupación o arrepentimiento anticipado, conflicto, lealtad o compromiso, limitaciones o restricciones, parcialidad y prejuicio, intuición o corazonada, entre otras.

Para finalizar, Gallagher y Watson (1982), Weiss (1987), Pokras (1992), Nightingale (2009), y NAFINSA (2013), incluyen en la lista de obstáculos más comunes en la toma de decisiones satisfactorias al miedo o emociones ocultas, la falta de un proceso correcto y de suficiente información adecuada, demasiada subjetividad, costumbres o predisposiciones, prejuicios que lleven a la confusión, malinterpretación y por consiguiente, equivocación en las decisiones de las personas.

Para tomar decisiones adecuadas respecto a las finanzas personales, además de tener educación financiera, se debe llevar a cabo un proceso de análisis y comparación, conocer y tener en cuenta el efecto de la racionalidad así como algunos otros enfoques y obstáculos en la toma de decisiones satisfactorias (Hammond et al., 2002; Álvarez y

Obiols, 2009). El tener educación financiera incluye conocer el sistema financiero, cuyos mercados e instituciones, permiten llevar a la práctica dicha educación y poder tomar decisiones de inversión (Lahoud, 2006; Higuera y Serrano, 2009; Salinas, 2012). De este modo, en el siguiente apartado, se mencionan unas cuantas definiciones, importancia y características del sistema financiero. Así también, se presentan las instituciones que conforman el sistema financiero mexicano con un organigrama en el APÉNDICE A para una mejor comprensión, y una ligera introducción a los mercados financieros, que así como las instituciones, forman parte del sistema financiero.

#### **2.4. Definiciones del Sistema Financiero**

El Banco de México (BANXICO, 2013), afirma que el sistema financiero es la composición de diferentes intermediarios y mercados financieros, que proporcionan una variedad de instrumentos para movilizar el ahorro hacia usos más productivos. BANXICO, reconoce que los bancos son los intermediarios financieros más conocidos, debido a que brindan directamente sus servicios al público y son un fundamental sistema de pago. Sin embargo, BANXICO, aclara que los bancos no son los únicos intermediarios sino que existen muchas otras organizaciones que ofrecen servicios financieros útiles para la sociedad.

Bodie y Merton (2003), exponen que el sistema financiero es el conjunto de mercados e instituciones mediante las cuales se ejecutan transacciones financieras como el intercambio de activos y riesgos. De acuerdo con Bodie y Merton, el sistema financiero incluye los mercados de acciones, bonos y otros instrumentos financieros, los intermediarios financieros como bancos y compañías de seguros, las empresas de servicios como empresas de asesoría financiera y las entidades reguladoras que rigen a

estas instituciones. Bodie y Merton (2003), señalan que el propósito del sistema financiero es llevar a la práctica las decisiones financieras de los individuos, las empresas y el gobierno.

García Santillán (2007), describe al sistema financiero como la agrupación de instituciones tanto públicas como privadas que llevan a cabo y regulan actividades referentes al otorgamiento y obtención de créditos, realización de inversiones y prestación de diversos servicios inherentes a la actividad financiera como la emisión y colocación bursátil, los seguros, las fianzas, los arrendamientos financieros, la compra-venta de divisas y metales preciosos y el factoraje financiero, entre otras.

Gutiérrez (2013), destaca que el sistema financiero puede definirse como el conjunto de organismos e instituciones financieras a través de los mercados financieros captan, administran, regulan, orientan y canalizan el dinero de las personas en forma de inversión y ahorro dentro del marco legal que corresponde en territorio nacional. Para Gutiérrez, es la expresión más importante del capitalismo moderno, en el que se reflejan las posibilidades de expansión y crecimiento económico.

De igual manera, Perdomo (1992), define el sistema financiero como los organismos e instituciones que intervienen como reguladoras, supervisoras y controladoras del sistema financiero en general, así como el establecimiento y la ejecución de la política monetaria, bancaria, de valores y seguros. Perdomo, asegura que el sistema financiero es la base e indicador del desarrollo económico de un país.

Perdomo (1992), Bodie y Merton (2003), García Santillán (2007), Gutiérrez (2013) y BANXICO (2013), coinciden en que el sistema financiero consiste en mercados e intermediarios financieros cuyo propósito es proporcionar productos y servicios

financieros que activen la economía del país mediante la regulación y administración del dinero de la sociedad.

#### ***2.4.1. Importancia del Sistema Financiero***

De acuerdo con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID, 2001), la importancia de un sistema financiero radica en la garantía de un nivel elevado y sostenido de progreso económico que sólo con eficiencia, capacidad y funcionamiento adecuado para movilizar recursos financieros y asignarlos a usos productivos se puede lograr. Es por esto que, según el BID, el tamaño del sistema financiero, así como su estabilidad y la intensidad de la intermediación financiera, son significativos y cruciales para la competitividad, dando a entender que una situación de crisis en el sector financiero perturbaría la economía.

BANXICO (2013), informa que el sistema financiero desempeña un papel central en el funcionamiento y desarrollo de la economía. De manera que un sistema financiero estable, eficiente, competitivo e innovador favorece un crecimiento económico sostenido y por consiguiente, el bienestar de la población. BANXICO, señala que es imprescindible que el sistema financiero cuente con un marco institucional sólido y una regulación y supervisión financieras que protejan la integridad del mismo sistema y resguarden los intereses del público.

Delgado de Cantú (2003), reconoce que el sistema financiero realiza labores de gran valor debido a que su funcionamiento influye sobre todas las actividades económicas de una nación determinada, constituyendo así un aspecto fundamental en la prosperidad de los países. Asimismo, Delgado de Cantú, sostiene que el sistema financiero canaliza necesidades y reasigna el riesgo entre los diferentes agentes integrantes de una economía.

Para Zúñiga (1987), la simple transferencia de recursos a través del sistema financiero es muy importante para el desarrollo de la economía de cualquier país. Zúñiga, asegura que un sistema financiero tiene la función de facilitar y agilizar el intercambio de bienes y servicios en el proceso del circuito producción-consumo a través de mercados, instituciones e instrumentos financieros.

De acuerdo con Zúñiga (1987), BID (2001), Delgado de Cantú (2003) y BANXICO (2013), a través de la intermediación del sistema financiero se movilizan los recursos que a su vez dinamizan mercados y, modernizan y mejoran la competitividad económica, de producción-consumo de un país.

#### ***2.4.2. Características del Sistema Financiero***

En palabras de BANXICO (2013), una de las características del sistema financiero es el manejo de tasas de interés que representan un costo o una recompensa. Para BANXICO, estas tasas son resultado de la principal función del sistema financiero, que es empatar necesidades y deseos mediante la intermediación entre quienes tienen y quienes necesitan dinero. Según BANXICO, un sistema financiero debe ser estable, competitivo, eficiente y accesible.

Bodie y Merton (2003), indican que una característica del sistema financiero es su alcance global, debido a que los mercados e intermediarios financieros están vinculados a través de una extensa red internacional de tal modo que la movilización de recursos pueda darse de manera continua. Bodie y Merton, consideran que la infraestructura del sistema financiero es un factor clave para comprender el desarrollo de un país. Del mismo modo, para Bodie y Merton, un sistema financiero contribuye a la seguridad y prosperidad de las personas, limitando y facultando a los tomadores de decisiones.

Por otro lado, Besley y Brigham (2008), apuntan que una característica del sistema financiero es que su eficiencia en el manejo de flujo de recursos está relacionada directamente con la productividad económica, tanto en términos de manufactura como de financiamiento. Para Besley y Brigham, a medida en que las empresas participen en mercados mundiales podrán hacer al sistema financiero más eficiente.

La Asociación Mexicana de Asesores Independientes de Inversiones (AMAI, 2013), afirma que un sistema financiero debe presentar la característica de estar conformado por instituciones, activos financieros que se intercambian y mercados en que operan. AMAI, señala que para ello las funciones generales de un sistema financiero engloban el reunir y transferir los excedentes de efectivo a los demandantes de financiamiento, corregir los desequilibrios generados por los flujos monetarios de la economía, y ser motor de desarrollo y crecimiento en la economía. Asimismo, para AMAI (2013), el sistema financiero es uno de los más dinámicos en la economía, debido a que está en constante renovación y evolución.

Con base en lo mencionado por los autores Bodie y Merton (2003), Besley y Brigham (2008), AMAI (2013) y BANXICO (2013) presentan, las características principales de un sistema financiero son manejar tasas de interés como resultado de sus principales funciones, las cuales radican en activar los recursos, corregir desequilibrios y desarrollar la economía a través de instituciones, activos y mercados financieros. Para llevar a cabo lo anterior de manera eficiente, se necesita que tenga una trascendencia internacional y un constante dinamismo y evolución.

#### ***2.4.3. Instituciones del Sistema Financiero***

CONDUSEF (2013), expone que las autoridades del sistema financiero mexicano son: SHCP, BANXICO, Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), IPAB,

Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF), CONSAR y CONDUSEF. Sin embargo, existen instituciones tales como los bancos comerciales, aseguradoras, afores, sociedades financieras de objeto múltiple o limitado, entidades de ahorro y crédito popular, sociedades de información crediticia, casas de empeño, casas de cambio, almacenes, arrendadoras, afianzadoras, uniones de crédito, empresas de factoraje e instituciones del sector bursátil que conforman el sistema financiero mexicano.

García Santillán (2007), explica que las instituciones más representativas del sistema financiero mexicano son aquellas relacionadas a operaciones bancarias tales como la banca múltiple y la banca de desarrollo, aquellas relacionadas a operaciones bursátiles como son la bolsa mexicana de valores, casas y agentes de bolsa, aquellas instituciones públicas reguladoras conocidas como SHCP, BANXICO, CONSAR, CNBV, CNSF y, otras instituciones financieras como, por ejemplo, casas de cambio, uniones de crédito, afianzadoras, almacenes de depósito, sociedades de inversión, aseguradoras, afores, y de factoraje.

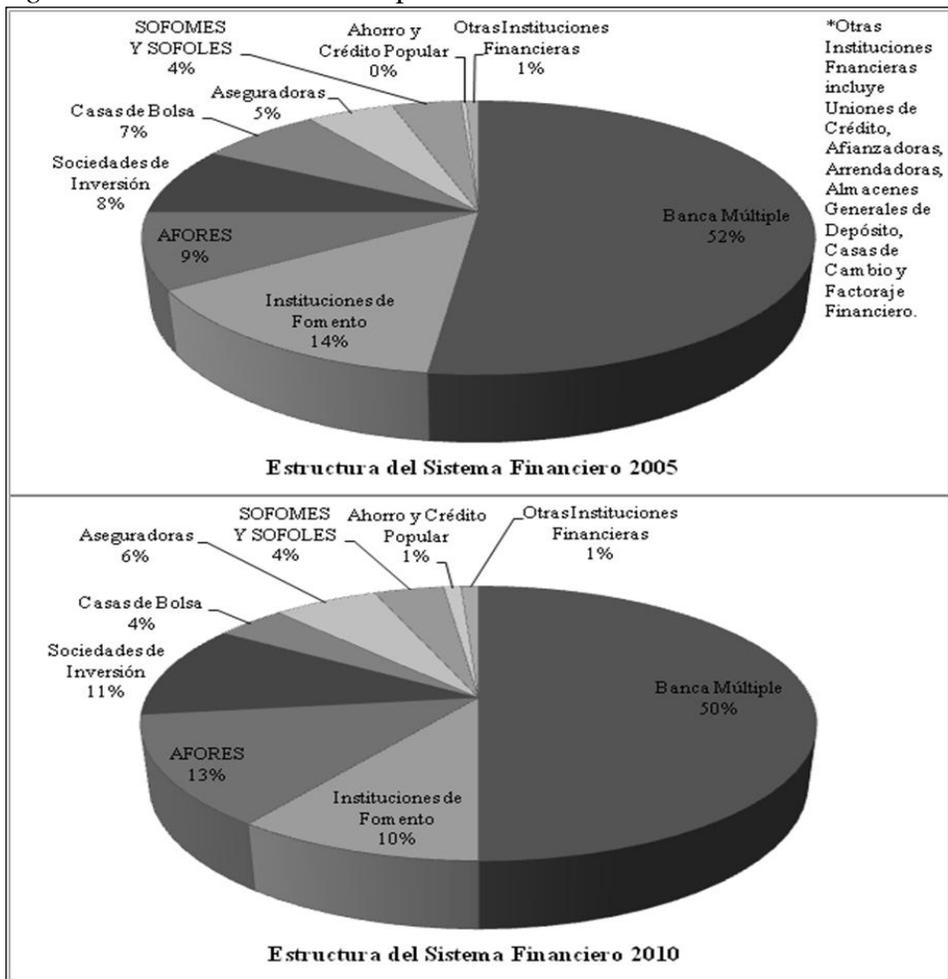
Gitman y Zutter (2012), declaran que todas las instituciones financieras funcionan como intermediarios que canalizan el dinero de los individuos, las empresas y los gobiernos hacia usos productivos. De este modo, Gitman y Zutter, mencionan que las instituciones financieras participan activamente en los mercados financieros como proveedores y solicitantes de fondos.

Van Horne y Wachowicz (1994), manifiestan que los intermediarios financieros incluyen instituciones tales como los bancos comerciales, los bancos de ahorro, las asociaciones de ahorro y préstamo, las empresas de seguros de vida y los fondos para pensiones y de participación en utilidades. Estos intermediarios, según Van Horne y Wachowicz, se encuentran entre los prestatarios y prestamistas finales transformando las

reclamaciones directas en otras indirectas; compran valores directos o primarios y a su vez emiten sus propios valores indirectos o secundarios.

BANXICO (2013), destaca que de los distintos intermediarios financieros, los más conocidos y destacados son los bancos puesto que son imprescindibles para la existencia y el buen funcionamiento de cualquier sistema financiero. Sin embargo, BANXICO, aclara que como instituciones financieras también están las aseguradoras, afianzadoras, arrendadoras, casas de bolsa y las administradoras de fondos de inversión. En la Figura 2.3 de la composición del sistema financiero, se muestra de manera más clara a lo que se refiere el autor.

Figura 2.3. Cambios en la composición del sistema financiero 2005-2010



Fuente: elaboración propia con base en Zaldívar (2012, p. 20).

De la misma manera, Bodie y Merton (2003), expresan que las instituciones financieras son intermediarios financieros cuyo propósito esencial es proveer de servicios y productos financieros entre los cuales entran las cuentas de cheques, los préstamos comerciales, las hipotecas, los fondos de inversión y una amplia gama de contratos de seguros. Bodie y Merton, señalan que estas instituciones financieras pueden ser bancos, compañías de inversión, de seguros, entre otras.

Van Horne y Wachowicz (1994), Bodie y Merton (2003), García Santillán (2007), Gitman y Zutter (2012), BANXICO (2013) y CONDUSEF (2013), consideran que las instituciones del sistema financiero ejercen el papel de intermediarios entre los individuos, las empresas y los gobiernos que ofrecen y solicitan recursos financieros para fines productivos. Esta movilización la realizan a través de diferentes productos y servicios. Las instituciones típicas del sistema financiero mexicano son los bancos comerciales y de desarrollo, la bolsa mexicana de valores, casas y agentes de bolsa, sociedades de inversión, las administradoras de fondos, aseguradoras, afianzadoras, arrendadoras, casas de cambio, uniones de crédito, almacenes de depósito, y instituciones de factoraje y autoridades públicas reguladoras como SHCP, BANXICO, CNBV, IPAB, CNSF, CONSAR y CONDUSEF.

Para una mejor comprensión de las instituciones financieras y su relación entre ellas, se presenta en el APÉNDICE A la estructura del sistema financiero presentada por BANSEFI (2013).

#### ***2.4.4. Mercados Financieros***

De acuerdo con BANXICO (2013, p. 1), los mercados financieros son “*aquellos en los que se intercambian activos con el propósito principal de movilizar dinero a través del tiempo*”. Para BANXICO, dichos mercados están conformados principalmente por los

de deuda que maneja instrumentos de deuda por parte del gobierno, banca y empresas, el mercado de acciones en donde se compran y venden acciones a cambio de capital, y finalmente el mercado cambiario a través de monedas extranjeras.

En palabras de AMAII (2013), los mercados financieros son los sitios, no necesariamente lugares físicos, donde se formalizan operaciones de compra-venta de títulos de valor monetario. AMAII, señala que el objeto de los mercados financieros es proporcionar condiciones óptimas para el oferente y el demandante de los diversos instrumentos financieros.

Según Van Horne y Wachowicz (1994, p. 24), los mercados financieros “*no son lugares físicos sino mecanismos para canalizar los ahorros en activos reales a los inversionistas finales*”. Van Horne y Wachowicz, dividen a los mercados financieros en: el mercado de dinero, el cual maneja valores de deuda gubernamentales y corporativos a corto plazo y, el mercado de capital, para instrumentos financieros de relativamente largo plazo.

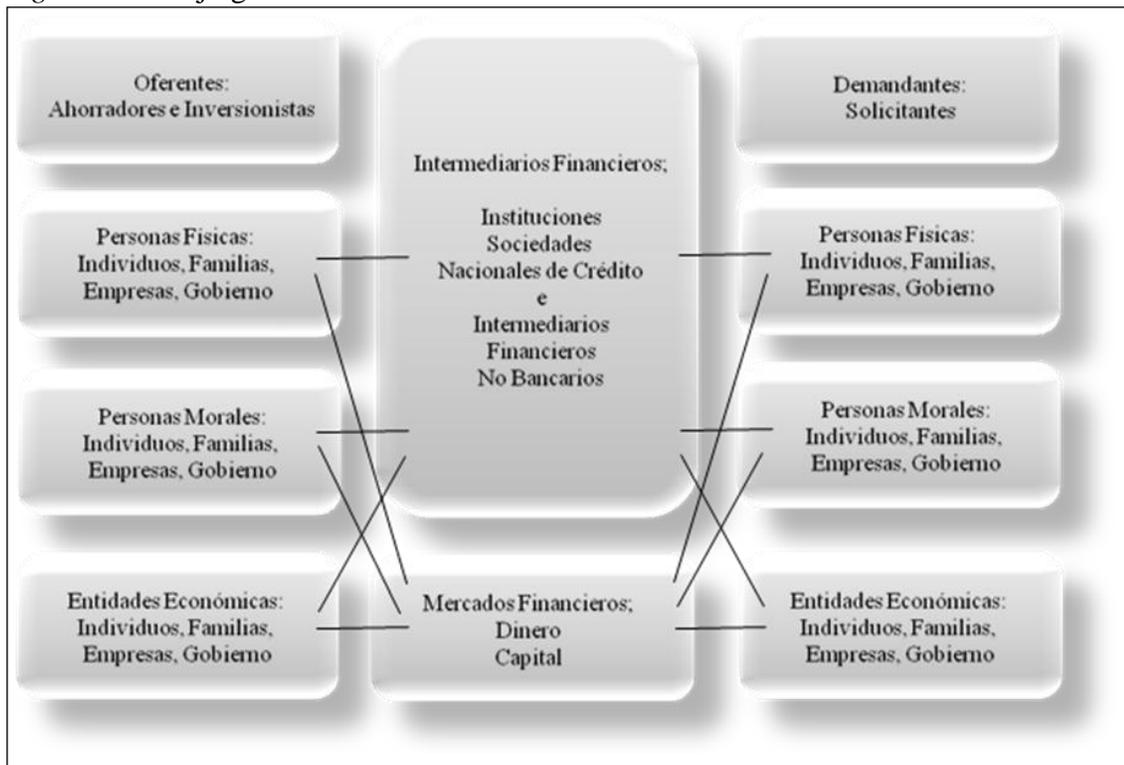
Besley y Brigham (2008), mencionan que los mercados financieros son precisados como un conjunto de individuos, instituciones, instrumentos y procedimientos que, sin importar su ubicación, congregan a prestatarios y prestamistas. Para Besley y Brigham (p. 87), un mercado financiero se define como un *mecanismo conceptual* que facilita el flujo de los recursos y los asigna eficientemente a las personas y a las organizaciones.

Para Gitman y Zutter (2012), los mercados financieros sobresalientes son el de dinero y el de capitales. En el primero, se manipulan actividades en instrumentos de deuda o valores negociables a corto plazo que significa regularmente menor a un año, mientras que en el segundo, se comercian valores a mediano y largo plazo, es decir, con

vencimiento entre uno y cinco años y mayor a cinco años, respectivamente, como pueden ser los bonos y las acciones.

Perdomo (1992), señala los mercados financieros como un grupo de oferentes y demandantes de capitales a corto, mediano y largo plazo. En la Figura 2.4 del flujo general de mercados financieros se aprecia la manera en que los intermediarios a través de los mercados canalizan el dinero de los oferentes a los demandantes. Según Perdomo (1992, p. 180), dichos mercados están constituidos por “*instrumentos de captación y colocación de recursos a través de instituciones e intermediarios financieros*”. Perdomo, describe que los mercados financieros se dividen en dos sectores principales: de dinero que maneja valores a corto plazo y, de capitales con valores de mediano y de largo plazo.

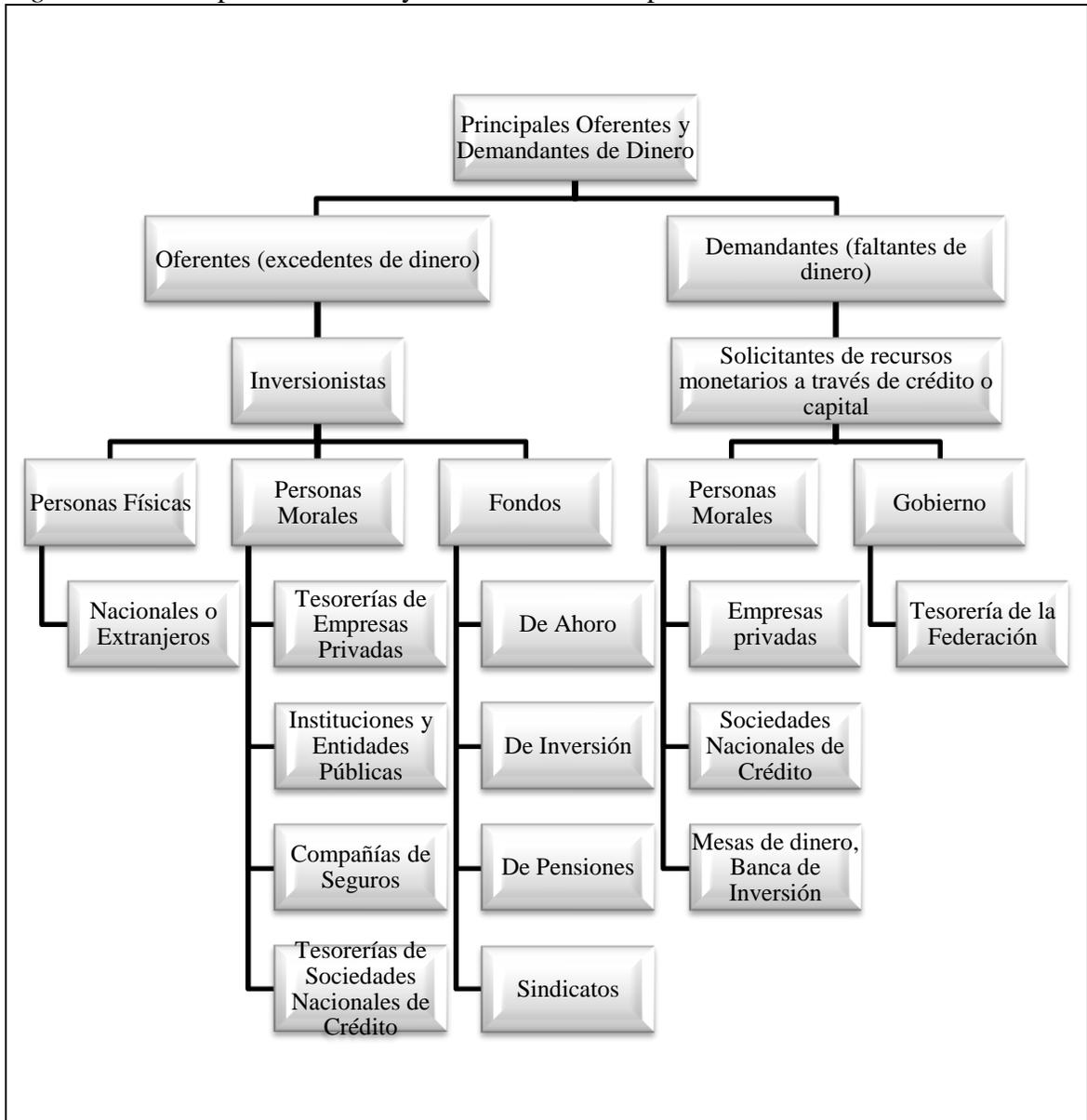
Figura 2.4. Flujo general de mercados financieros: fondos e intermediarios



Fuente: elaboración propia con base en Perdomo (1992, p. 182).

La Figura 2.4 de flujo general de mercados financieros es complementada con la Figura 2.5 de principales oferentes y demandantes de capital, en dónde como su nombre lo indica muestra a los principales oferentes de recursos, individuos, familias, empresas y gobierno que fungen como inversionistas para hacer productivos sus recursos al prestarlo a los demandantes.

Figura 2.5. Principales oferentes y demandantes de capital en los mercados financieros



Fuente: elaboración propia con base en Perdomo (1992, p. 183).

Brigham y Houston (2009), establecen que los mercados financieros manejan diferentes tipos de instrumentos en cuanto al vencimiento y los activos que los respaldan. Al mismo tiempo, Brigham y Houston, destacan que los diversos mercados ofrecen servicio a diferentes tipos de clientes e inclusive algunos operan en distintas regiones del país. Para Brigham y Houston, algunos de los mercados financieros más importantes son los de derivados, que se refieren a cuando activos aseguran una compra o venta para entrega en alguna fecha futura, el mercado de deuda que se subdivide en mercado de dinero y que negocia valores de deuda en extremo líquidos, a corto plazo, y mercado de capital o de valores, que maneja deuda a largo plazo como acciones corporativas. Brigham y Houston, indican que no son los únicos tipos de mercados que existen, ya que se pueden clasificar también en mercado de activos, hipotecarios, mundiales, nacionales, regionales y locales, primarios y secundarios, privados y públicos, entre otros.

Perdomo (1992), Van Horne y Wachowicz (1994), Besley y Brigham (2008), Brigham y Houston (2009), Gitman y Zutter (2012), AMAII (2013) y BANXICO (2013), coinciden en que los mercados financieros son el conjunto de oferentes, demandantes e intermediarios que manejan el intercambio de recursos. Existen cuantiosos mercados financieros ya que se pueden clasificar de diferentes maneras. Sin embargo, los mercados básicos son el de dinero y el de capital, cuya variación radica en el vencimiento de sus valores.

Las instituciones a través de los mercados financieros ayudan a las empresas a recaudar el dinero que necesitan para financiar nuevas inversiones que impulsen su crecimiento (Gitman y Zutter, 2012). Cuando se conoce a los participantes del proceso de inversión, que involucra al sistema financiero, sus instituciones y mercados, resulta

más fácil entender los tipos de instrumentos que existen para poder tomar decisiones de inversión (BANXICO, 2013; CONDUSEF, 2013). A continuación, se presenta información referente a la inversión, como su definición para distinguirla del ahorro. Asimismo, se muestran los tipos de inversión y de instrumentos, factores y conceptos relevantes en una inversión, los perfiles y prejuicios más comunes de los inversionistas.

## **2.5. Definiciones de Inversión**

CONDUSEF (2009, p. 36), supone que *“invertir es destinar una parte de nuestros recursos a actividades productivas con el propósito de obtener un beneficio”*. De acuerdo con CONDUSEF, invertir es el principal modo de asegurarse un futuro mejor y explica que para convertirse en inversionista sólo hay que decidirse a administrar adecuadamente las finanzas personales y ser constante en ello, ya que actualmente existen planes que permiten invertir con poco dinero.

AMAII (2013), considera que invertir es colocar cierta cantidad de dinero, que previamente las personas decidieron guardar, en instrumentos que generen mayor cantidad de intereses en compensación al riesgo. Según AMAII, el propósito es acrecentar y usar ese dinero para objetivos definidos en una fecha lejana. AMAII, también sugiere que la manera de reducir el riesgo es diversificando el patrimonio invertido en diversas opciones o estrategias.

Perdomo (1992, p. 25), define la inversión como la *“aportación de tiempo, dinero o energía destinada a obtener algún beneficio, o bien, sacrificio presente para tratar de obtener un rendimiento, aunque incierto, a futuro”*. Perdomo, considera que la inversión no sólo es económica, pero los rendimientos que se obtienen de ésta, sí pueden ser

medidos en términos económicos. Asimismo, Perdomo (1992) menciona que toda inversión implicará riesgo.

Del mismo modo, Vélez (2006, p. 136), ve a la inversión como “*cualquier sacrificio de recursos hoy, con la esperanza de recibir algún beneficio en el futuro*”. Para Vélez, la inversión no sólo es destinar cierta cantidad de dinero, sino que también puede concebirse como el tiempo que alguien dedica a formarse en una universidad o el pago anticipado de un préstamo, pero en todo caso, radica en ponderar los beneficios en términos económicos.

Los autores Perdomo (1992), Vélez (2006), CONDUSEF (2009) y AMAII (2013), coinciden en que invertir consiste en un sacrificio presente de tiempo, dinero o energía a cambio de un beneficio futuro, que generalmente y de cierta manera, implica un riesgo. De acuerdo con los autores, en el caso de las inversiones financieras, que son en las que se enfoca esta tesis, es hacer crecer los recursos, para lo cual ya no es necesario contar con grandes sumas de dinero, sólo saber diversificar considerando las diversas opciones, para tratar de disminuir el riesgo que implica.

### **2.5.1. Ahorro vs. Inversión**

CONDUSEF (2013), distingue el ahorro como una cantidad fija de dinero que se reserva, y para lo cual se debe incluir en el presupuesto personal. CONDUSEF, explica que esta cantidad aumenta conforme se reducen los gastos o se incrementan los ingresos. Asimismo, CONDUSEF, revela que la finalidad del ahorro es lograr metas a corto y mediano plazo, formar un capital para invertir y alcanzar metas a largo plazo, y/o crear una base para emergencias.

AMAII (2013), se refiere al ahorro como el almacenamiento del gasto presente para su uso futuro. AMAII, resalta que actual y usualmente, el ahorro se lleva a cabo

depositando dinero en una institución financiera para que en una fecha futura se pueda hacer uso de toda esa cantidad acumulada y consumir en cuantías mayores o bien, destinarlo a usos productivos.

BBVA Bancomer (2013), expone que ahorrar no es un fin, sino un medio para obtener algo que se desea o se necesita; visto de otra manera, puede considerarse como una herramienta para salir de cualquier imprevisto que implique un gasto fuerte sin afectar las finanzas personales. Para BBVA Bancomer, sólo se requiere de decisión, organización y constancia para adquirir el hábito.

Hernández (2011), reconoce que el ahorro es un elemento de previsión que da estabilidad ante cambios potenciales del contexto interno y externo de las personas. Hernández, explica que en el primer caso pudiera ser la pérdida de ingresos o situaciones personales que impliquen gastos, mientras que el segundo caso se refiere, por ejemplo, a una crisis global que logre repercutir en diferente grado a las personas y sus recursos.

Mendoza (2011), informa que el ahorro no reside en la acumulación del dinero que sobra, sino que se debe crear el hábito de destinar una parte determinada de los ingresos para así poderlo gastar en el futuro. Sin embargo, Mendoza, manifiesta que dejar el dinero estático resulta desfavorable debido a que éste no crece y que inclusive, el aumento en los precios consigue restarle valor.

Hernández (2011), Mendoza (2011), AMAII (2013), BBVA Bancomer (2013) y CONDUSEF (2013), convienen en que el ahorro es el paso anterior a la inversión, el cual consiste en conservar los recursos económicos hasta alcanzar cierta cantidad que permita lograr a las personas sus metas, o bien, simplemente usarse como resguardo para contingencias. La desventaja del ahorro, de acuerdo a Hernández, es que si no se pasa a

la fase de inversión, además de perder la oportunidad de obtener rendimientos, con el tiempo puede perder su valor.

Para esta tesis, es de relevancia distinguir el ahorro de la inversión debido a que el problema de esta investigación se centra en cómo la educación financiera influye para llevar a cabo este proceso de transición de la manera más adecuada y eficiente.

### ***2.5.2. Importancia y Características de la transición a la Inversión***

Mellon y Chalabi (2008), menciona que el ahorro y la inversión son de suma importancia por lo que no se debe menospreciar y tardar tiempo en construir y reforzar las inversiones. De acuerdo con Mellon y Chalabi, deben ser prácticas habituales por el resto de la vida de las personas, para lo cual es necesario la paciencia y la perseverancia que de cierta manera son recompensadas.

De acuerdo con Santa (2011), para dar el primer paso de ahorrador a inversionista, las personas no deben esperar a convertirse en expertos financieros, sino simplemente identificar sus necesidades y conocer de forma general sus alternativas. Santa, menciona que existe una gran variedad de alternativas con distintos grados de sofisticación y características, por lo que sugiere pedir orientación a un asesor en operadoras de fondos, distribuidoras de sociedades de inversión o bancos y con el apoyo de dichos especialistas identificar la mejor combinación de instrumentos que respondan a las necesidades de cada persona según el capital inicial, el objetivo de la inversión y el plazo. Asimismo, Santa (2012), sugiere no invertir en instrumentos que la gente no entienda, y expresa que conocer los instrumentos permitirá posteriormente transitar a otras opciones más complejas y evitar desaprovechar, por desconocimiento, la oportunidad de obtener mejores rendimientos, poner en riesgo el patrimonio al asumir un riesgo del que no se es

consciente y no invertir nunca por temor, dejando que los recursos pierdan su poder adquisitivo con el tiempo.

Díaz Mondragón (2008), menciona que tomar la decisión de invertir para los ahorradores suele ser fácil, que inclusive, la mayoría de la gente simplemente deposita su dinero en un banco, a pesar de que muchos de ellos desearían invertir en bolsa de valores u otros instrumentos. Según Díaz Mondragón, la gente supone que podría obtener mayores rendimientos en instrumentos financieros pero no lo hacen debido a que asocian estas alternativas como exclusivas de personas con grandes recursos. A esto, Díaz Mondragón, establece que es indispensable que los ahorradores conozcan los instrumentos en los que se puede invertir, su funcionamiento, mecanismo de acceso, rendimientos, riesgos, entre otros.

Pearson y Thomas (2004), escriben que muchas veces las personas llevan a cabo inversiones sin tener conocimiento de que existen riesgos, ya sean bajos, medios o elevados, que hasta cierto punto pudieran afectar la verdadera intensidad de las decisiones de las personas. Del mismo modo Pearson y Thomas, hablan de las comisiones o tasas introductorias que en algunas ocasiones deben pagar las personas que realizan inversiones.

Díaz y Aguilera (2005), establecen que actualmente la inversión está al alcance del pequeño ahorrador o inversionista debido a que existen instrumentos que permiten invertir con pequeñas cantidades. Díaz y Aguilera, señalan que aunque es innegable la existencia del riesgo en las inversiones, existe también al ponerlo bajo el colchón o en la tanda, inclusive, quien ahorra en una cuenta bancaria tradicional difícilmente los intereses que se manejan superan o compensan la tasa inflacionaria.

Para CONDUSEF (2012), invertir no implica ser un experto financiero, sino simplemente conocer las condiciones generales, ventajas y riesgos de cada instrumento de inversión que ofrecen ciertas instituciones financieras. CONDUSEF, sugiere que antes de contratar algún instrumento, la gente debe comparar comisiones entre instituciones financieras y así tomar una decisión fundamentada y en base a las necesidades de cada uno.

Heyman (1995), considera que una de las características de las inversiones es que cada vez hay más opciones, poniendo como ejemplo que en 1975 las inversiones se realizaban casi exclusivamente a través de bancos y que a hoy día existe una amplia gama de inversiones que se pueden realizar a través de la Bolsa Mexicana de Valores.

ABM (2013), explica que hace poco los bancos eran los principales administradores de los ahorros de las personas pero que actualmente ha sido desplazada de una manera gradual debido a diversos factores como pueden ser la búsqueda de mayores rendimientos, la diversidad de las necesidades de las personas, mayor competencia y el mismo surgimiento de nuevos instrumentos de inversión. Asimismo, ABM, expresa que encontrar buenas inversiones no es el problema sino evaluarlas, ya que los bancos y otras instituciones financieras ofrecen múltiples formas de invertir y en las cuales no es necesario una gran cantidad de dinero. ABM, aconseja ser constante, determinar montos, investigar alternativas, analizarlas, evaluarlas y diversificarlas.

Como dato relevante al concepto, Palacios (2011), asegura que invertir adecuadamente no es lograr extraordinarios aciertos, sino más bien, consiste en no tener errores, tal y como lo hacen jugadores de tenis o golf profesionales para tener éxito. De esta manera Palacios, insinúa que no es necesario ser todo un experto financiero, lo que sí se debe tener son conocimientos mínimos previos a llevar a cabo una inversión

requeridos para no actuar inconscientemente y obtener resultados contrarios a los esperados.

Gitman y Joehnk (2005), señalan un conjunto de pasos que se deben seguir al pasar a inversionista, los cuales son: cumplir con los requisitos para invertir incluyendo el asegurar tener cubiertas las necesidades básicas y disponer de fondos fácilmente accesibles, seguidamente se procede a fijar metas de inversión y a adoptar un plan, evaluar los instrumentos, seleccionar las inversiones que cumplan con los requisitos y construir una cartera diversificada y gestionarla adecuadamente.

Respecto a la importancia, Gitman y Zutter (2012), señalan que tanto las instituciones como los mercados financieros ayudan a las empresas a recaudar el dinero que necesitan para financiar nuevas inversiones que impulsen su crecimiento. Es decir, que las inversiones permiten financiar proyectos que promuevan el desarrollo económico del país a través de su sistema financiero.

De la misma manera, para Rueda (2005), tanto el ahorro como la inversión son importantes para el país, debido a que impulsan la economía al financiar proyectos productivos y eficientes. Rueda, considera que sin ahorro e inversión no se tendrían las mismas posibilidades de llevar a cabo proyectos que movilicen el ciclo económico y que consiguientemente, generen bienestar a la sociedad.

ABM (2013), asegura que la importancia de la inversión en el nivel macroeconómico, reside en que ésta maximiza las posibilidades de desarrollo de un país al generar financiamiento suficiente y de largo plazo para la expansión de la capacidad productiva y la infraestructura de un país, elevando así la tasa de crecimiento económico y de empleo.

Los autores Heyman (1995), Pearson y Thomas (2004), Díaz y Aguilera (2005), Gitman y Joehnk (2005), Díaz Mondragón (2008), Mellon y Chalabi (2008), Palacios (2011), Santa (2011 y 2012), CONDUSEF (2012) y ABM (2013), muestran que una de las características de la transición a la inversión es su facilidad de conversión a partir del ahorro, para el cual deben tenerse conocimientos mínimos para no cometer errores, y reconocer que existe cada vez más variedad de instrumentos con diferente grado de riesgo, a los cuales incluso algunos implican comisiones. Los autores coinciden en que la inversión permite a los ahorradores aprovechar su dinero y obtener rendimientos por éste, evitando que pierdan su poder adquisitivo.

Para los autores Rueda, (2005), ABM (2013), Gitman y Zutter (2012), la importancia de la inversión está ligada a las posibilidades de desarrollo económico de un país, debido a la movilización de recursos hacia el financiamiento de proyectos productivos que de una u otra manera traen bienestar a la sociedad.

### ***2.5.3. Tipos e Instrumentos de Inversión***

CONDUSEF (2009), reconoce que el sistema financiero ofrece fundamentalmente dos tipos de inversiones: la productiva en la cual se invierte en negocios o actividades productivas, y la financiera, que como su nombre lo indica, consiste en invertir en instrumentos cuyo objetivo es aumentar el capital. Con base en CONDUSEF, los instrumentos de inversión se dividen según sus rendimientos en tasa fija o variable. La primera, garantiza los rendimientos, mientras que la segunda, no los garantiza sino que brinda un cálculo de rendimientos esperados basado en resultados anteriores.

CNBV (2012), explica que los instrumentos de inversión del sector bursátil son: acciones, títulos opcionales o warrants, obligaciones, pagarés, certificados de participación, certificados bursátiles, certificados de capital de desarrollo, certificados de

capital de riesgo, instrumentos gubernamentales como los Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES) y los Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal (BONDES), instrumentos bancarios como pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento, certificados de depósito bancario, bonos bancarios y obligaciones subordinadas.

De acuerdo con Perdomo (1992), las inversiones se clasifican en dos tipos: inversión en bienes e inversión en valores, tal y como se muestra en la Tabla 2.1 de clasificación de inversiones. Esta clasificación muestra cómo de acuerdo al tipo de inversión existen diversos instrumentos como pueden ser bonos, acciones y cetes, inmuebles, metales y divisas.

Tabla 2.1

*Clasificación de inversiones*

<b>BIENES</b>	<b>VALORES</b>
Corto Plazo	Corto Plazo
Mediano Plazo	Mediano Plazo
Largo Plazo	Largo Plazo
Permanentes	Bursátiles
Semipermanentes	Extra-Bursátiles
<b>Tangibles</b>	Mercado dinero
Intangibles	Mercado capitales
<b>Inmuebles, metales, divisas, obras de arte</b>	Renta Fija Renta Variable
Patentes, marcas	
	Obligaciones, bonos, acciones, certificados, cetes, pagarés, papel comercial, aceptaciones

Fuente: elaboración propia con base en Perdomo (1992, p. 7).

Para Van Horne y Wachowicz (1994), los instrumentos comunes del mercado de dinero son los documentos de corto plazo emitido por gobierno, certificados de mediano

plazo emitido por gobierno, bonos de largo plazo emitido por gobierno, convenios de recompra, aceptaciones bancarias como los pagarés corto plazo emitidos por bancos, papel comercial que son los pagarés corto plazo no garantizados emitidos por grandes corporaciones, certificado de depósito que son aquellos emitidos por bancos e instituciones financieras, eurodólares, acciones preferentes, fondos mutualistas, entre otros.

BANXICO (2013), presenta una clasificación enfocada específicamente en el mercado de deuda de acuerdo al tipo de emisor, la cual se puede apreciar en la Tabla 2.2 de clasificación de instrumentos de deuda, y en la cual figuran instrumentos como cetes, bonos, aceptaciones, obligaciones y pagarés.

Tabla 2.2

*Clasificación de instrumentos de deuda*

EMISOR	INSTRUMENTO
Gobierno Federal	CETES BONDES Bonos M Bonos denominados en UDIs UDIBONOS
Instituto de Protección al Ahorro Bancario	Bonos IPAB (BPA, BPAT, BPA182)
Banco de México	BREM
Empresas paraestatales e institucionales públicas	Certificados Bursátiles y bonos
Banca Comercial	Aceptaciones bancarias Certificados de depósito Bonos bancarios Certificados Bursátiles Obligaciones bancarias y pagarés
Empresas Privadas	Papel comercial Obligaciones privadas Certificados de Participación Ordinaria (CPO, CPI) Pagarés Certificados Bursátiles
Gobiernos estatales y municipales	Certificados Bursátiles

Fuente: elaboración propia con base en BANXICO (2013, p. 1).

Otra clasificación es la que presenta AMAII (2013), en la Tabla 2.3 de clasificación de instrumentos más reconocidos en el mercado de deuda mexicano, donde distingue como emisores a las empresas privadas, el gobierno e instituciones financieras como los bancos; la AMAII hace énfasis en que los instrumentos difieren en el plazo: corto, mediano y largo.

Tabla 2.3

*Clasificación de instrumentos más reconocidos en el mercado de deuda mexicano*

<b>EMISOR</b>	<b>INSTRUMENTO</b>	<b>PLAZO</b>
Gobierno Federal	CETES	28, 91, 182 y 364 días
	Bonos de Desarrollo CP (BONDES)	1 y 2 años
	BONDES LP	3 y 5 años
	BONDES LT	3 y 5 años
	BONDES D	3 y 5 años
	BONDES M	3,5,7,10,20 y 30 años
	Bonos denominados en UDIS (UDIBONOS)	10 y 20 años
	Bonos Mexicanos colocados en Mercados Internacionales (UMS)	5,10,20,30 años
Instituto de Protección al Ahorro Bancario	Bonos IPAB (BPA y BPAT)	3 y 5 años
Banco de México	BREM	1 y 3 años
Banco Nacional de Obras	PIC-FARAC	5, 10, 15 y 20 años
Banca Comercial	Aceptaciones bancarias (AB)	1 a 182 días
	PRLV	1 a 364 días
	Certificados de Depósito (CEDES)	1 a 364 días
	Bonos Bancarios	3, 5 y 7 años
	Obligaciones Bancarias	Mayor a 5 años
	Empresas Privadas	Papel Comercial
Empresas Privadas	Obligaciones Privadas	Mayores a 5 años
	CPO y CPI	3, 5 y 7 años
	Pagarés de Mediano Plazo	1,3 y 5 años
	Pagaré Financiero	De 1 a 3 años
	Certificados Bursátiles Corto y Largo P.	De 1 a 10 años
Entidades Públicas: Gobiernos estatales y Municipales	Certificados Bursátiles de Corto y Largo Plazo	De 1 a 10 años

Fuente: elaboración propia con base en AMAII (2013, p. 1).

De acuerdo con Díaz Mondragón (2008), los instrumentos de inversión más populares son los CETES, BONDES, Bonos de Protección al Ahorro con pago Semestral (BPAS), udibonos o bonos de desarrollo del gobierno federal denominados en

unidades de inversión, Bonos de Regulación Monetaria del Banco de México (BREMS), instrumentos bancarios como aceptaciones, bonos de vivienda, certificados de participación ordinaria o inmobiliaria, bonos de desarrollo, bonos de desarrollo industrial, Pagaré de Indemnización Carretero del Fideicomiso de Apoyo al Rescate de Autopistas Concesionadas (PIC-FARAC), títulos emitidos por empresas no financieras como papel comercial avalado o indizado y pagarés.

Los autores Perdomo (1992), Van Horne y Wachowicz (1994), Díaz Mondragón (2008), CONDUSEF (2009), CNBV (2012), BANXICO (2013) y AMAII (2013), coinciden en que los instrumentos de inversión comunes de los mercados financieros son: documentos, certificados, bonos, aceptaciones, obligaciones, pagarés, papeles comerciales y acciones, los cuales difieren debido al plazo y al emisor. Estos instrumentos corresponden a los mercados de deuda: tanto de capital de renta fija y variable, como de dinero.

En el APÉNDICE B de esta tesis, se muestra una tabla condensada con los instrumentos financieros, su respectivo emisor, rendimiento, plazo y riesgo, entre otros.

#### ***2.5.4. Conceptos relacionados a la inversión y factores que influyen en el inversionista***

Rueda (2005, p. 442), explica que para invertir “*se deben tener en consideración una serie de fundamentos que perfilan los gustos, las preferencias y las necesidades del inversionista hacia las alternativas idóneas*”. Tales fundamentos, según Rueda, son el monto de los recursos, el riesgo, el rendimiento, el plazo y la liquidez. Asimismo, Rueda infiere que las personas que tienen menos recursos suelen ser más precavidos, en adición a este factor está la edad, las restricciones de los intermediarios y las metas de cada persona, entre otros. De acuerdo con Rueda, para tomar decisiones de inversión es preciso definir cada elemento que determina el perfil de inversionista en una persona,

que es lo que orienta a escoger determinado instrumento, para lo cual Rueda (2005), aconseja conocer aunque sea de manera general los instrumentos de inversión que existen en el mercado y que concuerdan con cada perfil y las necesidades de los inversionistas.

Gitman y Zutter (2012), establecen que las personas inversionistas al ser caracterizadas como distintas, reaccionan de modo diferente ante los riesgos que se presentan. Gitman y Zutter, mencionan que para lo anterior, los economistas emplean tres categorías que describen la manera en cómo responden al riesgo dichos inversionistas, siendo estas: conservado, moderado y agresivo.

Van Horne y Wachowicz (1994), consideran que el grado de aversión al riesgo es el principal factor que caracteriza cada perfil de inversionista. Para estos autores, el término de aversión al riesgo se aplica de cierta forma al rendimiento que espera el inversionista, de modo que entre más desee, más alto deberá ser su tolerancia al riesgo en las inversiones.

CONDUSEF (2009), señala que para invertir siempre hay que tomar en cuenta el monto del dinero que se planea destinar, el plazo o tiempo que se va a esperar para que se produzcan resultados y el riesgo o posibilidad de perder. CONDUSEF, menciona que mientras más altos sean estos factores los rendimientos serán mayores. Para CONSUDEF, la preferencia de las opciones de inversión depende de las características, necesidades y expectativas de las personas que desean invertir, pero siempre será necesario un estudio minucioso previo a la decisión final para conocer las opciones disponibles más adecuadas.

Calva (1996), menciona que cada persona tiene una percepción distinta del riesgo, por ello hay quienes están más dispuestos a tomar riesgos que otros. De acuerdo con

Calva (1996), la aversión al riesgo es algo muy personal, particular y subjetivo, que en cierto modo tiene que ver más con cuestiones psicológicas que financieras, haciendo de dicha aversión algo individual y difícil de cuantificar.

Martínez (2013), dice que para saber el tipo de inversión que más le conviene a la gente, es necesario determinar el perfil de inversionista. Esto según Martínez, se determina con base en tres factores: el horizonte de inversión que es el plazo que existe entre el momento en que realiza la inversión y aquel en el que piensa retirar el dinero, mientras más largo sea el horizonte, más arriesgada puede ser la inversión, como segundo factor está el objetivo puesto que los montos y la importancia patrimonial de cumplir cada objetivo cambian y, como tercer factor está la aversión al riesgo, que es la tolerancia que tiene cada persona ante las posibles variaciones en su capital por el movimiento de los mercados.

Mendoza (2011), menciona que los factores que intervienen en las decisiones de inversión son: la edad, puesto que cuando menos compromisos financieros se tienen más posibilidades de asumir riesgos, el objetivo o meta de la inversión, la experiencia y la tolerancia al riesgo, las cuales generalmente van muy relacionadas.

Según BANAMEX (2013), todas las personas tienen una personalidad al invertir en la cual influyen diversos factores. Para BANAMEX (p. 3), *“desarrollar una autoconciencia en ese aspecto es la base para establecer la estrategia de inversión exitosa y que se adapte bien”* a las necesidades de las personas, es decir que, adoptar un perfil es de importancia para optar por determinado instrumento, acordar el plazo, calcular el rendimiento, y dar al portafolio suficiente liquidez. BANAMEX, encuentra seis factores que influyen en la toma de decisiones de inversión, estos son la edad, el género, el estado civil, el nivel educativo, la cultura o comportamientos heredados, y el

futuro. De acuerdo a BANAMEX (2013), las personas más jóvenes son las que tienden a tomar mayores riesgos en sus inversiones, debido al horizonte de tiempo superior que tienen para realizar sus proyectos económicos. En cuanto al género, BANAMEX señala que las mujeres tienden a ser más cautelosas que los hombres debido a patrones psicosociales, como la responsabilidad de garantizar la seguridad de sus hijos. Del mismo modo, para BANAMEX, el estado civil afecta las decisiones financieras de modo que las personas solteras toman mayores riesgos pues está comprobado que su preocupación se enfoca en garantizar su propio bienestar económico, por el contrario las personas casadas tienen la responsabilidad del bienestar y seguridad de su familia y prefieren tomar decisiones con más cálculo de riesgo y prudencia. Pasando a otros aspectos menos obvios BANAMEX, explica que el nivel educativo y el conocimiento financiero tienen una relación directa con la toma de decisiones de inversión, en donde a mayor nivel de educación se toman decisiones financieras que implican mayores riesgos. Lo anterior según BANAMEX, podría asociarse al nivel de ingresos, ya que normalmente las personas con posgrado cuentan con mayores ingresos que quienes cuentan con secundaria o preparatoria. Sin embargo BANAMEX (p. 3) señala que, *“incluso a ingresos iguales, los que cuentan con posgrado tienden a ser más agresivos que quienes tienen un título universitario”*. BANAMEX (p. 3), justifica lo anterior afirmando que si se tiene mayor conocimiento financiero, generalmente se tiene mayor experiencia financiera de modo que *“al dominar plenamente las características de cierto producto financiero y conocer el comportamiento de los mercados, el inversionista con más conocimiento toma decisiones definidas normalmente como de mayor riesgo”*. Por otro lado, BANAMEX menciona que cuando la persona desconoce el producto así como los factores que influyen en su comportamiento, prefiere no tomar ese riesgo y se

mantiene en inversiones conservadoras que sí domina y con las que se siente cómodo. BANAMEX (2013) expresa que la personalidad inversionista está regida por el pasado de las personas, de este modo si los abuelos o padres de las personas invertían en acciones y era un tema comentado normalmente en su círculo, lo más probable es que estas personas también inviertan en acciones. A esto, BANAMEX, sugiere que cada persona debe analizar sus propias necesidades y objetivos sin olvidar que las condiciones económicas del país seguramente son distintas y que los productos de inversión que existían hace algunos años también ahora son diferentes. Finalmente, BANAMEX, establece que el futuro de la persona es un factor impactante en la toma de decisiones de inversión ya que es muy distinto cuando se busca mantener el patrimonio a cuando se quiere incrementarlo. BANAMEX, considera que a lo largo de los años las personas van evolucionando como inversionistas de modo que al entrar al terreno de las inversiones se requiere hacer inversiones sencillas y conservadoras, ya con el tiempo y la experiencia, la gente se sofisticada y se siente cómoda para arriesgar más. Para BANAMEX, la mejor estrategia de inversión será aquella que permita a las personas dormir tranquilamente y con la que puedan lograr los rendimientos que desean.

De acuerdo con las aportaciones de los autores Van Horne y Wachowicz (1994), Calva (1996), Rueda (2005), CONDUSEF (2009), Mendoza (2011), Gitman y Zutter (2012), Martínez (2013) y BANAMEX (2013), existen factores que influyen la toma de decisiones de inversión como pueden ser los gustos, preferencias o necesidades, edad, estado civil, género, restricciones, metas u objetivos, entre otras y que determinan el perfil de inversionista. Asimismo, estos autores mencionan que hay conceptos relacionados con la inversión que deben conocerse antes de tomar cualquier tipo de decisión de inversión como pueden ser: el riesgo, el plazo, las comisiones, entre otras.

A continuación una breve descripción de cada uno de ellos:

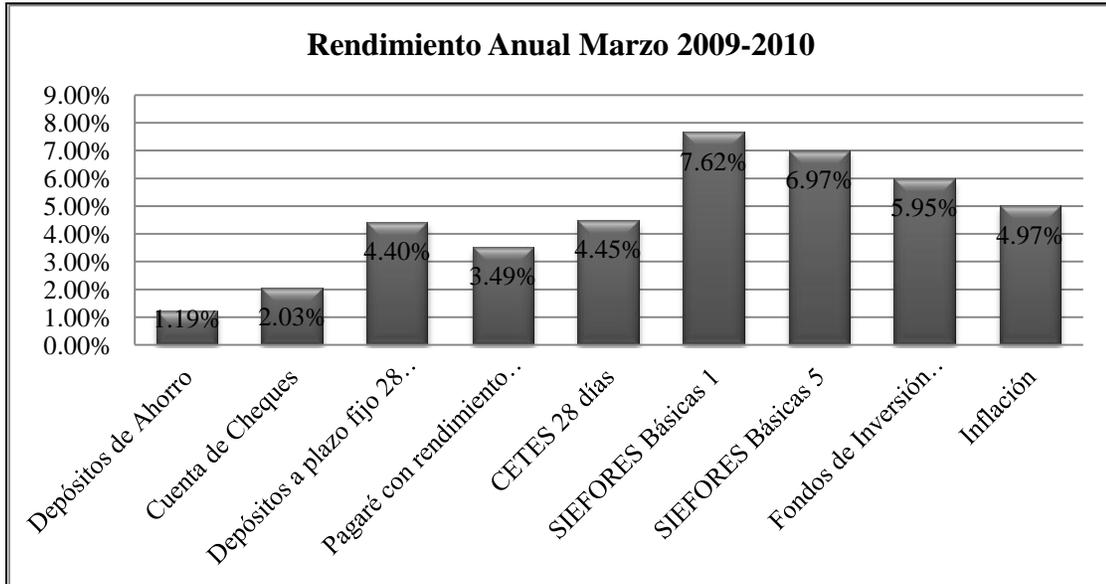
### *Rendimiento*

Gitman y Zutter (2012), definen el rendimiento como la tasa que representa la ganancia que percibe una inversión en un periodo de tiempo específico. Gitman y Zutter afirman que el rendimiento de las inversiones es diferente según el tiempo y el tipo de inversión. Para Gitman y Zutter, el rendimiento también equivale al costo del dinero puesto que de cierta manera es la cantidad que debe pagar un demandante de fondos y la compensación que recibe el proveedor de estos.

Van Horne y Wachowicz (1994), consideran al rendimiento como un ingreso que se recibe por una inversión, el cual comúnmente se expresa como porcentaje del precio de la inversión. Van Horne y Wachowicz, sugieren tomar con escepticismo cualquier declaración de rendimientos altos producidos por inversiones con bajo riesgo, ya que el rendimiento y riesgo son directamente proporcionales.

CONDUSEF (2009, p. 36), menciona que el rendimiento “*se mide como el porcentaje de diferencia entre el monto invertido y el resultado de la inversión después de un plazo*”, de esta manera, el rendimiento se puede considerar al comparar opciones de inversión. CONDUSEF, establece que debido a que la inflación se mide de manera similar, permite calcular la ganancia real, la cual consiste en restar la inflación al rendimiento esperado. Para CONDUSEF, cualquier inversión que asegure un rendimiento mayor a la inflación es buena inversión. Lo anterior es posible visualizar al comparar los rendimientos que se presentan en la Figura 2.6 y 2.7 de rendimientos de diferentes instrumentos de inversión a diferentes años.

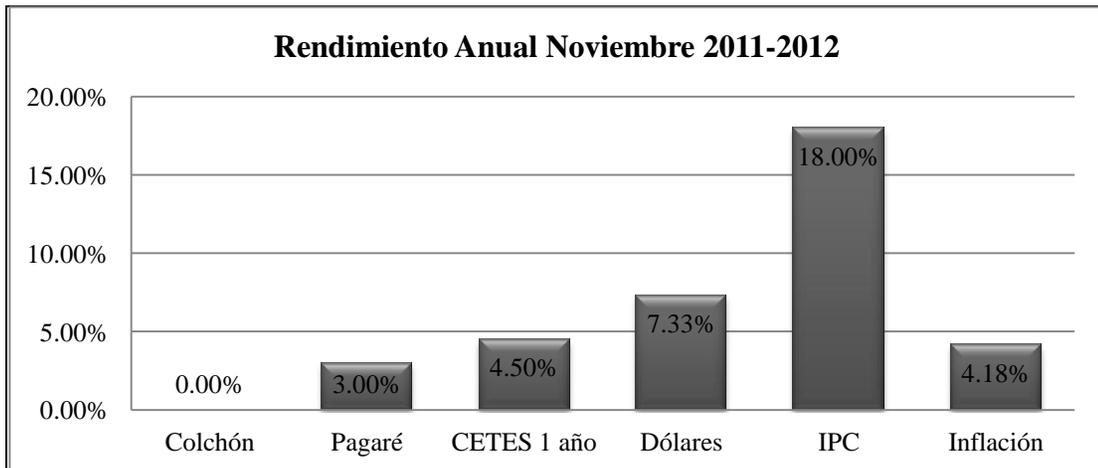
Figura 2.6. Rendimientos anuales en instrumentos de ahorro e inversión de marzo 2009 a 2010



Fuente: elaboración propia con base en CONDUSEF (2010, p. 44).

En la Figura 2.6 de marzo 2009 a marzo 2010, se observa que los Cetes no sobrepasan el nivel de la inflación, mientras que en la Figura 2.7 de noviembre 2011 a noviembre 2012, lo hacen muy poco. Asimismo, esto indica que el rendimiento de los instrumentos no siempre es el mismo, es variable, implica un riesgo.

Figura 2.7. Rendimientos anuales en instrumentos de ahorro e inversión de noviembre 2011 a 2012



Fuente: elaboración propia con base en Santa (2012, p. 1).

Heyman (1995), explica que los rendimientos son los beneficios que se obtienen de las inversiones, los cuales se pueden percibir por medio de intereses, ganancia de capital, dividendos o alguna combinación de los anteriores. Esto es posible apreciarse en la Tabla 2.4 de los tipos de rendimientos en las inversiones donde establece como ejemplos a los cetes cuyo rendimiento es debido a la ganancia del capital, los rendimientos de los pagarés, por otro lado, son denominados intereses, y los de las acciones, podrían considerarse como una combinación de ambos. Según Heyman, los rendimientos se expresan en términos de un porcentaje anual, el cual puede ser simple o compuesto, nominal o real.

Tabla 2.4

*Tipos de rendimientos en las distintas inversiones*

TIPO	INSTRUMENTO	INTERESES	DIVIDENDOS	GANANCIAS DE CAPITAL
Renta Fija	Depósito Bancario	SI		
	Pagaré Bancario	SI		
	CETE			SI
	Papel Comercial			SI
	Aceptación Bancaria			SI
	Obligación Corporativa	SI		SI
	BIB	SI		SI
	BONDE	SI		SI
	BORE	SI		SI
	Bono Bancario	SI		SI
	Obligación Subordinada Conv.	SI		SI
	Certificado de Participación Inmob.	SI		SI
	Renta Variable	Acciones		SI
Protección	Petrobonos	SI		SI
	Pagafe			SI
	Cobertura Centenario			SI
	Onza Troy de Plata			SI
	CePlata			SI

Fuente: elaboración propia con base en Heyman (1995, p. 26).

Los autores Van Horne y Wachowicz (1994), Heyman (1995), CONDUSEF (2009 y 2010), Gitman y Zutter (2012), se refieren al rendimiento como a la utilidad que genera una inversión en determinado tiempo independientemente del tipo y que es representada como una tasa o porcentaje de la cantidad invertida. Estos autores aseguran que tanto el riesgo como la inflación impactan de cierto modo en el rendimiento de una inversión.

### *Riesgo*

Rueda (2005), explica que el riesgo es la posibilidad latente que tienen las personas de sufrir pérdidas de sus recursos al invertir. Para Rueda, dicho riesgo está presente en todo momento, de distintas maneras y en todos los instrumentos de inversión, aunque en diferente grado.

Por otro lado, Calva (1996), define al riesgo como la posibilidad de que no se proporcionen los resultados que se esperan obtener de una inversión. Calva, afirma que el riesgo es una manera de medir la incertidumbre de lo que realmente se va a ganar en una inversión.

Del mismo modo, Gitman y Zutter (2012), confirman que en esencia el riesgo es una medida de la incertidumbre respecto al rendimiento que arrojará una inversión. De acuerdo con Gitman y Zutter, el riesgo también es la posibilidad de que difieran los resultados reales de los esperados. Para Gitman y Zutter, existen tres tipos de riesgo: el total formado por el riesgo diversificable y el no diversificable, el riesgo diversificable conocido también como no sistemático o relevante, el cual se atribuye a causas fortuitas y puede eliminarse a través de la diversificación, y el riesgo no diversificable conocido también como sistemático o de mercado el cual es atribuible a factores que afectan a todas las empresas y por lo tanto no puede eliminarse.

Van Horne y Wachowicz (1994), señalan que muchas personas no se pondrían de acuerdo en cómo definir al riesgo, y mucho menos en cómo medirlo debido a que existen diferentes tipos de riesgo. Sin embargo, en palabras de Van Horne y Wachowicz, el riesgo es la variabilidad en los rendimientos que se esperan de una inversión.

Hernández (2011), expresa que cuando la gente desconoce los riesgos que asume, le puede llevar a tomar decisiones financieras poco adecuadas, y más cuando se produce un cambio en el entorno económico en el que vivimos. Hernández, considera que las decisiones de inversión se deben basar en un análisis previo a las expectativas y las necesidades.

CONDUSEF (2009, p. 47), presenta al riesgo como un “*evento que pudiera llegar o no a realizarse*” cuyo término proviene del árabe y significa “*lo que depara la providencia*”. CONDUSEF explica que en la planeación financiera, la evaluación de riesgos tiene una importancia fundamental para tomar decisiones, tal como muestran los ejemplos de la Tabla 2.5. Para CONUSEF, es importante analizar tres factores sobre el riesgo: la frecuencia o la probabilidad de que el riesgo suceda, la severidad o posible monto de la pérdida y el grado de variación que se observe en la realización de las pérdidas.

Tabla 2.5

*Riesgos*

SI SE TIENE...	POSIBLE RIESGO	PROTECCIÓN
un auto	Provocar daños a terceros en un accidente	Contratar un seguro y extremar precaución al manejar
hijos pequeños	No tener dinero suficiente para pagarles estudios profesionales	Contratar un seguro educativo y ahorrar
dinero para invertir	No contratar el instrumento de inversión adecuado y perder en vez de ganar	Asesorarse, diversificar e invertir en instrumentos de bajo riesgo

Fuente: elaboración propia con base en CONDUSEF (2009, p. 47).

Para Van Horne y Wachowicz (1994), Calva (1996), Rueda (2005), CONDUSEF (2009) y Gitman y Zutter (2012), el riesgo mide la incertidumbre en torno al rendimiento que se espera, definiéndose como la posibilidad de no obtener lo deseado, inclusive de llegar a sufrir pérdidas. Dicho riesgo está siempre presente aunque sea a diferente nivel o de distinto tipo, de modo que a veces es posible eliminarlo o disminuirlo. CONDUSEF (2009) y Hernández (2011), expresan lo importante que es conocer y evaluar los riesgos a los que se enfrenta la gente al invertir para tomar decisiones adecuadas a sus necesidades.

### *Plazo*

De acuerdo con Van Horne y Wachowicz (1994), el plazo es el vencimiento o vida específica del valor en el que se invierte. Van Horne y Wachowicz, ponen como ejemplo a los documentos de la tesorería cuyas vidas pueden ser de 13, 26 o 52 semanas, y el papel comercial y los certificados de depósito negociables que pueden tener vidas diseñadas para necesidades específicas. Con base en lo que mencionan Van Horne y Wachowicz, entre mayor sea el plazo o fecha de vencimiento, mayor será el rendimiento y la exposición al riesgo de obtener dicho rendimiento.

Para Rueda (2005), el plazo o fecha de vencimiento, es el tiempo de maduración que requiere una inversión, como en cualquier proyecto. Rueda, expresa que un proyecto madura cuando empieza a sacar beneficios. Rueda, señala que se debe establecer el lapso de tiempo en que se desea obtener ganancias sobre lo invertido y considerar que en ese lapso de tiempo se acompaña de riesgos inherentes. De acuerdo con Rueda, tener en cuenta el plazo siempre es importante porque hay inversionistas inexpertos que se sienten tentados a salirse sin haber alcanzado sus metas por miedo a la incertidumbre.

Rueda (2005), aconseja que al invertir debe tenerse en mente un horizonte propuesto, es decir, un tiempo marcado para que la inversión madure.

Para Díaz Mondragón (2008), el horizonte es el tiempo en que una inversión permanece en el portafolio del inversionista. De acuerdo con Díaz Mondragón, la determinación de dicho tiempo debe satisfacer otros objetivos como los de riesgo y rendimiento. Díaz Mondragón, considera que se debe establecer una rotación de activos o inversiones y en caso de realizar retiros previos en qué cantidad o porcentaje y periodicidad.

BBVA Bancomer (2013), considera el plazo u horizonte de inversión como la cantidad de tiempo que se debe esperar para recibir el resultado de una inversión. Según BBVA Bancomer, una inversión de corto plazo generalmente dura menos de tres meses, una de mediano plazo tiene una duración de tres a doce meses y aquellas de largo plazo, más de un año. BBVA Bancomer, asegura que la relación entre el plazo, el rendimiento y el riesgo es directamente proporcional, lo que significa que si cualquiera de estos elementos aumenta, los otros dos también se incrementarán. La Figura 2.8 de opciones para invertir ejemplifica la relación entre el riesgo, rendimiento y plazo en diversos instrumentos para hacer la mejor elección.

*Figura 2.8. Opciones para Invertir*



Fuente: elaboración propia con base en BBVA Bancomer (2013, p. 6).

Van Horne y Wachowicz (1994), Rueda (2005), Díaz Mondragón (2008) y BBVA Bancomer (2013), definen el plazo de una inversión como el tiempo que debe pasar para recibir el rendimiento de una inversión, el cual puede ser corto, mediano o largo. BBVA Bancomer, relaciona los conceptos de plazo, riesgo y rendimiento de manera directa.

### *Monto y Liquidez*

Rueda (2005), menciona que aunque parezca cruel, el monto de dinero delinea tanto el instrumento de inversión como el objetivo, ya que no todos los instrumentos requieren lo mismo. Por otro lado, en cuanto a liquidez, Rueda, recomienda mantener cierta cantidad de instrumentos líquidos para imprevistos o bien, para tomar otras oportunidades esporádicas de inversión. Para Rueda, la liquidez puede tener muchos significados ya sea que se considere como el disponible en efectivo o bien, los valores de fácil conversión a efectivo.

Díaz Mondragón (2008), establece que la importancia del volumen de los recursos monetarios destinados a la inversión reside en la participación en determinados mercados. Díaz Mondragón, supone el monto como una restricción implícita al uso de determinadas estrategias como pudieran ser inversiones a nivel internacional que requieren como mínimo 25 mil dólares.

Heyman (1995), afirma que la mayoría de los instrumentos de inversión son altamente líquidos, en el sentido de que se pueden convertir en efectivo en un lapso máximo de 48 horas. Heyman, explica que anteriormente los instrumentos de inversión no contaban con esta característica, de modo que es posible apreciar cómo las opciones disponibles de instrumentos de inversión se van adecuando a las necesidades de los

inversionistas. Heyman (1995), entiende el concepto de liquidez como la facilidad de comprar y vender.

ABM (2013), la liquidez se refiere a la disponibilidad del dinero, existen inversiones en las que no se puede disponer del dinero hasta determinado tiempo, por ejemplo en las inversiones a plazo que se pueden abrir en un banco, a 30, 60, 90, 180 días, o más, si se retira antes, se tendrá que pagar penalización. Algunas inversiones son muy líquidas en las que se puede disponer del dinero en cualquier momento sin penalización.

Heyman (1995), Rueda (2005), Díaz Mondragón (2008) y ABM (2013), consideran que el monto inicial de la inversión es de importancia para elegir el instrumento de inversión, por su parte, la liquidez, como disponibilidad de la inversión o fácil conversión de esta a efectivo, es un factor importante que los inversionistas deben tener presente para tomar decisiones adecuadas de inversión en instrumentos financieros, que según los autores, actual y relativamente son bastante líquidos.

#### *Comisiones y Ventajas Fiscales*

BANORTE-IXE (2013), menciona que hasta el año 2002, las personas físicas podían estar exentas fiscalmente de algunos de los instrumentos de Deuda en México. Sin embargo, BANORTE-IXE (p. 1), señala que todos los instrumentos de inversión emitidos a partir de enero del año 2003 son gravables, lo que quiere decir que “*los rendimientos obtenidos por la adquisición de estos Títulos en Reporto o Directo son acumulables al ingreso de personas físicas y morales*”. Por otro lado, BANORTE-IXE, enfatiza que aun existen algunos instrumentos como Bonos Gubernamentales, Papeles Bancarios, Udibonos, Pagarés de Indemnización Carretero (PICs), Certificados Bursátil

de Indemnización Carretero (CBICs) y algunos corporativos emitidos antes de la fecha mencionada que están exentos para personas físicas.

Según BBVA Bancomer (2013), para que los instrumentos funcionen correctamente y se puedan disfrutar de los beneficios de invertir, hace falta infraestructura, personas y tecnología para lo cual generalmente se cobran comisiones accesibles. BBVA Bancomer, menciona que muchos de los instrumentos tienen comisiones bajas o incluso nulas, además de que si la gente se organiza adecuadamente puede lograr hacer uso conveniente de su inversión.

BANXICO (2013), establece que las comisiones son cobros, diferentes a las tasas de interés, que carga el banco o la institución por el servicio que otorgan. BANXICO, explica que estas comisiones tienen la intención de cubrir los costos directos y los gastos administrativos. BANXICO, afirma que las comisiones se pueden generar por diversos conceptos, pero para evitar abusos, se han emitido circulares que obligan a los bancos y demás entidades financieras a informar a los clientes sobre dichas comisiones antes de que se contrate el servicio.

Para la CONDUSEF (2009, p. 20), las comisiones son “*el precio de un servicio*”, que en el caso de instituciones financieras, son las cuotas que el inversor tendría que pagar a cambio de tener derecho a un producto o servicio financiero. Según CONDUEF, hay dos tipos de formas de pagar comisiones: por su monto, es decir, de manera fija o variable y por su periodicidad, que puede ser por única vez o por cada operación realizada. Asimismo, CONDUSEF, señala que para evitar abusos y transparentar el cobro de dichas comisiones, las instituciones financieras tienen la obligación de informar oportunamente a los usuarios sobre estas, su justificación y su forma de cobro.

Para Gitman y Joehnk (2005), es importante que antes de que la gente empiece a tomar decisiones de inversión, se tomen en cuenta las consecuencias fiscales que están asociadas a las diferentes inversiones. Gitman y Joehnk (p. 13), afirman que “*el conocimiento de las leyes impositivas puede ayudar a reducir impuestos*” y consiguientemente, a aumentar los recursos disponibles que permitan alcanzar las metas de las personas.

Díaz Mondragón (2008, p. 181), menciona que son muy pocos inversionistas lo que “*acuden a los mercados financieros para obtener beneficios fiscales por la compra o venta de activos*”. Sin embargo, Díaz Mondragón considera que es un elemento que hay que tener siempre en cuenta.

Gitman y Joehnk (2005), Díaz Mondragón (2008), CONDUSEF (2009), BBVA Bancomer (2013), BANORTE-IXE (2013) y BANXICO (2013), señalan que las comisiones que pueden llegar a tener algunas inversiones por diversos conceptos como el servicio de intermediación que llevan a cabo las instituciones, no suelen ser altas. De la misma manera, para estos autores, algunas inversiones tienen la ventaja fiscal de estar exentas de impuestos, o mejor dicho, de no ser gravables. De una u otra manera, los ahorradores inversionistas deben informarse y prestar atención a estos detalles antes de tomar cualquier decisión de inversión.

### *Inflación*

Para Calva (1996), la inflación no es más que el aumento generalizado y constante de los precios. Asimismo, Calva, considera la inflación como un factor que indudablemente, para efecto de toma de decisiones, ayuda a que el dinero de una persona tenga más valor en el presente que en el futuro.

Díaz Mondragón (2008), entiende por inflación el incremento general y constante de del nivel de precios. Según Díaz Mondragón (p. 190), es el “*principal indicador que afecta a la economía de un país en general y por lo tanto a todos los agentes económicos*”, razón por la cual muchos la mayoría de los países intenta controlarla. Para Díaz Mondragón, la inflación tiene efectos negativos en la actividad bursátil, como puede ser el forzar a las autoridades monetarias a reducir la oferta y subir las tasas de interés, lo que a su vez deteriora las expectativas de crecimiento y desalienta las inversiones financieras.

Ketelhöhn, Marín, y Montiel (2004), mencionan que la inflación no puede tomarse como un fenómeno circunstancial y aislado al crecimiento económico sino que es una realidad normal y prácticamente inevitable en la economía de los países cuyo crecimiento economía conlleva un aumento general de precios y a la desvalorización de la moneda.

Para ABM (2013, p. 1), “*la inflación es el aumento generalizado y sostenido de los precios de los bienes y servicios de una economía*”. ABM, considera que la inflación es un factor que disminuye el valor de las inversiones de los ahorradores. ABM, señala que al ahorrar o invertir se reducen los gastos de hoy para comprar más en un futuro, pero si los precios de los bienes y servicios suben, el dinero no valdrá lo mismo en el futuro, no se podrá consumir lo mismo que antes o lo que se esperaba consumir. Sin embargo, ABM, sugiere que para contrarrestar este factor, es sustancial que la tasa de rendimiento que ofrezca una inversión sea arriba de la tasa inflacionaria.

CONDUSEF (2009), menciona que la inflación es un desequilibrio económico manifestado en el aumento de precios, de manera general y sostenida que produce una disminución en el poder adquisitivo del dinero de las personas. Según CONDUSEF, esto

sucede cuando se produce dinero de manera excesiva de manera que rebasa las necesidades de circulación de bienes y servicios o sobrepasa las divisas que la respaldan.

Martínez (2013), declara que una inversión debe cubrir como mínimo la inflación dado que en caso contrario, las personas están en riesgo de perder el poder adquisitivo de su dinero. Martínez, sugiere que en caso de no cubrir la tasa inflacionaria resultará mejor que sea gastado en corto plazo, debido a que en diez años el dinero perderá valor.

Calva (1996), Ketelhöhn, Marín, y Montiel (2004), Díaz Mondragón (2008), CONDUSEF (2009), ABM (2013) y Martínez (2013), definen a la inflación como un aumento generalizado, constante, inevitable y normal de los precios de los bienes y servicios de un país, derivado de su propio crecimiento económico y su consiguiente excesiva emisión de dinero en circulación. Para estos autores, la inflación es un factor determinante en la toma de decisiones financieras de las personas, dado que disminuye el valor del dinero con el paso del tiempo, afectando las transacciones económicas de un país. ABM y Martínez, sugieren a los inversionistas optar por instrumentos cuyos rendimientos sean mayores a la inflación.

#### *Perfil conservador o con aversión al riesgo*

Gitman y Zutter (2012), detallan que un inversionista de este tipo, tiende a seleccionar inversiones con menor riesgo por encima de las inversiones con mayor riesgo, y de este modo. Para estos autores, el perfil conservador implica mantener fija la tasa de rendimiento, es decir, escoger aquellas inversiones cuyos rendimientos son más seguros.

Mendoza (2011), explica que el perfil conservador es aquel que tiene poca tolerancia al riesgo. Mendoza, señala que una persona conservadora preferirá tener su dinero seguro aunque las ganancias sean pequeñas, es decir, optará por inversiones que

consigan rendimientos fijos o previsibles, como depósitos a plazo fijo, deuda gubernamental o cetes. Mendoza (2011), explica que este perfil es efectivo cuando los objetivos de inversión son de corto o mediano plazo.

Robles (2004), define el perfil conservador como aquella persona totalmente adversa al riesgo. Para Robles, la estrategia que eligen los conservadores, es canalizar al 100% los recursos a inversiones en valores gubernamentales catalogados como excentos de riesgo.

Ruíz y Bergés (2002), ven a este tipo de inversionista como en una fase de protección. Ruíz y Bergés, sitúan generalmente en este perfil a personas que necesitan generar rendimientos fijos o asegurados, como pudieran ser aquellas que han llegado a su jubilación debido a que tienen poca tolerancia a la pérdida de capital.

Según Ruíz y Bergés (2002), Robles (2004), Mendoza (2011), Gitman y Zutter (2012), el perfil conservador incluye a todas aquellas personas a las que no les gusta tomar riesgos de ningún tipo, por lo que prefieren inversiones seguras aunque los rendimientos sean bajos, como pueden ser todos aquellos instrumentos de renta fija.

#### *Perfil moderado o neutral*

Gitman y Zutter (2012), mencionan que una persona con perfil de inversionista moderado adopta inversiones considerando los rendimientos esperados, e inclusive a veces, dejando pasar por alto los riesgos. De acuerdo con Gitman y Zutter, un inversionista moderado elegirá inversiones con mayor rendimiento esperado, considerando en ocasiones, el riesgo que implica.

Por el contrario, Mendoza (2011), explica que el moderado buscará buenos rendimientos, pero sin asumir un riesgos tan elevados. En palabras de Mendoza, un

inversionista de este tipo intenta conservar un equilibrio entre rendimiento y seguridad. Mendoza (2011), agrega que un moderado no toma en cuenta las pérdidas en el corto plazo como algo malo siempre que pueda vislumbrar ganancias en el largo plazo. De este modo, Mendoza, sugiere como instrumentos acordes a dicho perfil, los fondos de deuda y renta variable, y un horizonte de inversión mediano y largo.

Robles (2004), menciona que las personas inversionistas con un perfil moderado se encuentran en el punto intermedio, dado que son personas que valoran y evalúan la seguridad de los instrumentos de mercado de deuda pero al mismo tiempo destinan determinado porcentaje de sus recursos a instrumentos de renta variable cuyo riesgo es mayor.

Ruíz y Bergés (2002), ven a este tipo de inversionista como en una fase de consolidación. En palabras de Ruíz y Bergés, este perfil corresponde a la fase del ciclo vital donde se identifican a las personas de mediana edad, cuya tolerancia al riesgo se modifica disminuyendo la proporción de patrimonio destinada a inversiones en renta variable o más riesgosa.

Según Ruíz y Bergés (2002), Robles (2004), Mendoza (2011), Gitman y Zutter (2012), el perfil moderado incluye a todas aquellas personas que son capaces de tomar cierto riesgo en sus inversiones siendo el punto intermedio entre el perfil conservador y el agresivo, por lo que en el portafolio de estas personas habrá instrumentos de renta fija como los pagarés y de renta variable como las acciones.

#### *Perfil agresivo o buscador de riesgo*

Gitman y Zutter (2012), precisan a este tipo de inversionista como aquel que designa sus inversiones a un riesgo mayor, dispuesto incluso, a sacrificar algún rendimiento

esperado. Gitman y Zutter (2012), ponen como ejemplo de este tipo de perfil a aquellas personas que compran billetes de lotería y apuestan en casinos, donde el promedio de estas personas pierde sin remedio, teniendo como resultado un rendimiento esperado negativo.

Con base en Mendoza (2011), el perfil agresivo es aquel que es altamente tolerante al riesgo. Mendoza, explica que un agresivo busca altos rendimientos estando dispuesto a obtener variaciones importantes en sus inversiones, pero siempre a cambio de una elevada rentabilidad en el largo plazo. Para Mendoza, este inversionista utilizará fondos de renta variable e instrumentos del mercado de capitales como son las acciones. Mendoza, sugiere para este perfil, no requerir de liquidez en el corto plazo y programar retiros con anticipación.

Robles (2004), establece el perfil agresivo como aquel que busca extraordinarios rendimientos que muy probablemente, sólo el mercado accionario puede generar. Para Robles, el inversionista agresivo conoce y asimila el riesgo que representa su estrategia, la cual consiste en dar mayor peso a las inversiones en instrumentos de renta variable.

Ruíz y Bergés (2002), ven a este tipo de personas inversionistas como en una fase de acumulación. Ruíz y Bergés, identifican al inversionista agresivo en términos generales, como al joven ahorrador, poco adverso al riesgo, cuya estrategia suele ser diversificar su portafolio con un porcentaje de renta variable superior al de renta fija para obtener mayores rendimientos.

Según Ruíz y Bergés (2002), Robles (2004), Mendoza (2011), Gitman y Zutter (2012), el perfil agresivo considera a las personas que definitivamente no tienen miedo a arriesgar su capital, pues lo tienen destinado a metas de largo plazo de modo que aunque

a nadie le guste perder dinero, estas personas están conscientes de que se pueden recuperar con el paso del tiempo.

#### ***2.5.5. Prejuicios de Inversión: inmuebles, dólares y oro***

Stanyer (2008), menciona que se han documentado numerosos tipos de prejuicios que influyen en las opiniones y consiguientemente en la toma de decisiones financieras. Stanyer, menciona que es fundamental entender dichos prejuicios para conocer cómo los ahorradores responderán ante ciertos acontecimientos, y tomar decisiones no basados en preferencias que perjudiquen sus intereses sino en un análisis consciente y adecuado a su situación. De acuerdo con Stanyer, las personas confían excesivamente en sus prejuicios y no alcanzan a valorar todas sus posibilidades, de modo que al obtener malos resultados en sus inversiones lo explican en base a la mala suerte y cuando se dan buenos resultados, la explicación es la habilidad del inversionista.

Lanzagorta (2012, p. 1), menciona que existen algunos instrumentos o activos, que al tener fama de seguros, la gente insiste en invertir únicamente en ellos, siendo que *“una de las máximas en las inversiones es la diversificación”*. Lanzagorta, llama a esto prejuicios en las inversiones que pueden afectar el sentido común de mucha gente. Estos prejuicios comúnmente son los dólares, los bienes raíces y el oro. El problema según Lanzagorta, no está en invertir en estos bienes sino en destinar la totalidad del capital en comprar sólo uno u otro. Por lo tanto, Lanzagorta concluye que, este tipo de prejuicios pueden hacer que la gente pierda oportunidades que pueden ser infinitamente mejores en el largo plazo. Lanzagorta, da algunas explicaciones respecto a estos instrumentos: en cuanto a los dólares, la gente cree que nunca pierden valor, pero olvida que en Estados Unidos también hay inflación, y que *“aunque sea baja a lo largo de los años puede mermar significativamente el poder adquisitivo”*, respecto a los bienes inmuebles, la

gente cree que son las inversiones más seguras, dado que “*siempre tienen una plusvalía y nunca pierden su valor*”. Sin embargo, Lanzagorta (2012), asegura que los inmuebles también tienen sus riesgos: las zonas pueden cambiar, se pueden volver inseguras y afectar su valor. Asimismo, Lanzagorta, señala que hay que ver lo que ha sucedido con el mercado inmobiliario de los Estados Unidos. Por otro lado, Lanzagorta, señala que una renta en muchos lugares equivale al 0.5% del valor de la propiedad, lo cual se traduce en un rendimiento anualizado del 6% que es mucho menor a lo que se podría obtener con un portafolio bien diversificado a largo plazo. Finalmente, respecto al oro, Lanzagorta, opina que la gente cree que éste nunca pasa de moda y que su valor ha crecido de manera significativa en los últimos años de crisis financieras reiteradas. Sin embargo, Lanzagorta, expresa que el oro es un instrumento volátil, tanto o más que el índice de la bolsa.

Palacios (2011), explica respecto a las inversiones en inmuebles, que han llegado a ser bastante mediocres, pues aunque durante muchos años han parecido inversiones rentables y seguras, no resultan ser siempre así.

Gitman y Zutter (2012), afirman que antes de la crisis financiera del año 2008, la mayoría de los inversionistas consideraban invertir en bienes inmuebles y en valores respaldados por hipotecas como inversiones relativamente seguras puesto que parecían implicar un riesgo mínimo durante ese periodo.

Según Pickford (2004) y Mellon y Chalabi (2008), los mercados inmobiliarios tienen ciclos, los cuales al alcanzar su pico entran a una prolongada fase bajista, de manera que si este mercado ha caído antes, lo volverá a hacer debido a que obedecen fielmente a los cambios de la oferta y la demanda. Para Mellon y Chalabi, una desventaja de estos mercados es que es de los pocos en los que existe una gran

posibilidad de caer en endeudamiento excesivo. Mellon y Chalabi (2008), sugieren a los inversionistas potenciales ser prudentes, y tomar en cuenta siempre la ubicación geográfica de estos.

Respecto al dólar, Santa (2012), indica que éste aumentó en un año de 13.018 a 13.973 pesos, representando un rendimiento de 7.33 por ciento. Sin embargo, Santa, explica que si se le descuenta la inflación, el rendimiento real sería de 3.15 por ciento. Santa, señala que en cuanto baja el dólar, lo primero que piensa el inversionista es comprar esta moneda y guardarla bajo el colchón con la esperanza de venderla cuando vuelva subir de precio en el futuro; sin embargo, ningún especialista afirma que el dólar esté barato en ningún momento, por lo que comprar dólares equivale a arriesgar demasiado.

Martínez (2013), expresa que actualmente la sociedad, además de tener poco ahorro, hace mal manejo de él por desconocimiento. Para Martínez, la mayoría de la población que planea invertir en dólares por considerar que son la mejor protección, debe tener en cuenta que existe la volatilidad del tipo de cambio, por lo que primero se deben informar sobre los diferentes instrumentos financieros que pueden ayudar a aumentar el patrimonio.

Mellon y Chalabi (2008), consideran que los metales como el oro, el cobre, el zinc, el platino, etcetera, pueden ser una sensata y estable parte de cualquier portafolio de inversión ya que a la primera señal de problemas en la economía, y las personas con dichos bienes pueden estar preparados para beneficiarse de la incertidumbre. Sin embargo, Mellon y Chalabi, señalan que dichos metales no deben ser los única inversión de las personas.

Díaz Mondragón (2008), señala que una desventaja del mercado de metales, específicamente del oro y la plata representados primordialmente por centenarios y onzas troy en forma de moneda, es que se debe tener sumo cuidado de no rayar o maltratar dichos activos puesto que de modo contrario, pierden valor.

Grind (2013), menciona que las personas tienden a invertir solamente en lo que les ha ido bien. Según Grind, un ejemplo puede ser el oro, el cual tuvo una racha alcista que provocó que los inversionistas se decidieran por él y que centrara la atención de los medios. Sin embargo, Grind, indica que antes de invertir es de suma relevancia analizar los precios y el desempeño histórico de las inversiones populares. Grind, sugiere no solo estudiar los precios de los últimos meses sino observar periodos de 10 años atrás o más.

Con base en lo mencionado por los autores Stanyer (2008) y Lanzagorta (2012), existen diversidad de prejuicios que pueden afectar la toma de decisiones de inversión de los ahorradores mermando sus posibilidades de éxito al no diversificar e invertir la totalidad de sus recursos en el instrumento que consideran tiene mayor seguridad y rendimiento.

Pickford (2004), Mellon y Chalabi (2008), Palacios (2011), Gitman y Zutter (2012), Lanzagorta (2012), afirman que los bienes raíces no son tan seguras como la gente cree, pero pueden llegar a ser buena inversión siempre y cuando se estudie la ubicación y los ciclos de la oferta y la demanda, de otro modo pueden llegar a ser muy riesgosas y mediocres en cuanto a rendimiento. Para los autores, los inversionistas deben ser prudentes respecto a este tipo de inversión.

Se concluye de Santa (2012), Lanzagorta (2012) y Martínez (2013), que a pesar de considerarse como buena inversión, los dólares también sufren de inflación y volatilidad,

por lo que no son tan seguros como las personas creen. A esto, Martínez (2013), expresa que la gente debe ahorrar más e informarse para no hacer mal manejo de sus inversiones.

Díaz Mondragón (2008), Mellon y Chalabi (2008) y Lanzagorta (2012), consideran que los metales como el oro, pueden conformar la parte estable de cualquier portafolio de inversión ante la incertidumbre, aunque con un par de minúsculas desventajas. Grind (2013), menciona que se deben analizar a detalle cada una de las oportunidades de inversión y no solamente porque esté de moda o sea popular, como es el caso del oro.

Hasta aquí, el presente capítulo ha provisto de el fundamento a través del cual se pretende dar respuesta al problema de investigación de esta tesis, destacando que el enfoque del principal concepto de análisis lo constituye la educación financiera. De esta forma se pretende abordar su importancia e impacto en la toma de decisiones de inversión.

### **3. METODOLOGÍA**

En el presente capítulo se plantea el diseño metodológico que se utilizó para poner a prueba las hipótesis de investigación de esta tesis, y que permite dar respuesta a las preguntas de investigación. De igual forma, se presenta la definición y descripción de la población de interés de estudio y su respectiva muestra poblacional que derivó la información empírica mediante un proceso de recopilación y tratamiento de los datos.

#### **3.1. Diseño metodológico de la investigación**

El presente estudio se encuentra inserto dentro del enfoque de investigación cuantitativo, debido a que, mide fenómenos de manera objetiva, secuencial, deductiva y precisa, haciendo uso de recolección de datos nominales y ordinales, y de estadísticas para probar la hipótesis (Hernández, Fernández y Baptista, 2010).

El diseño del método es no experimental, transversal en el tiempo puesto que, según Hernández, Fernández y Baptista, no se pretende manipular las variables sino observar y recolectar datos de una situación en un determinado y único momento en el tiempo, en este caso el mes de octubre del año 2013.

El estudio tiene un alcance descriptivo en su mayor parte, ya que de acuerdo con Hernández, Fernández y Baptista, se centra el interés en conocer y describir las variables, es decir, lo que se ha dicho respecto al tema de educación financiera y la opinión de los encuestados para detallar la situación actual de la toma de decisiones de inversión y consecuentemente, analizar su incidencia e interrelación en un momento definido.

El tratamiento de los datos se realizó a través de una muestra no probabilística justificada por no tener acceso completo a la información de la población, con tipo de

muestreo por conveniencia, el cual, consiste en la elección de un método no aleatorio de una muestra cuyas características son similares a las de la población objetivo, en este caso, estudiantes de maestría, y cuyo propósito consistió en responder las preguntas de investigación y comprobar las hipótesis planteadas (Hernández, Fernández y Baptista, 2010).

La finalidad de dicha muestra, fue reunir datos en forma directa dentro de una institución pública educativa en el municipio de Querétaro, a través de diferentes estudiantes de nivel maestría con especialidad en alta dirección, mercadotecnia, negocios internacionales y finanzas principalmente, con el propósito de conocer las razones por las cuales han ocurrido los hechos observados y, a través de ellos realizar las estimaciones que sirven para determinar el grado de influencia de la educación financiera sobre la toma de decisiones de inversión.

La metodología de investigación que se siguió en la realización de esta tesis fue la sugerida por Hernández, Fernández y Baptista (2010), en el APÉNDICE C de esta tesis se puede encontrar la estructura del proceso de dicha investigación cuantitativa.

### **3.2. Planteamiento y descripción de la problemática**

El tener educación financiera es una tarea que puede volverse muy complicada e inclusive riesgosa si no se cuenta con información, o con el apoyo para obtener dicha información; respecto a lo cual, estadísticas señalan que sólo un segmento muy pequeño de la población sabe cómo administrar sus finanzas haciendo uso de los productos y servicios que pone a disposición el sistema financiero; de muy poco sirve tener acceso a los productos y servicios si la gente no sabe cómo utilizarlos (CONDUSEF, 2013). Se podría decir que existe un bajo nivel de educación financiera en México debido en parte

a la falta de valoración adecuada sobre la importancia que esta representa. Esto es debido a que en México no se han realizado esfuerzos suficientes por parte del gobierno para atender el tema de educación financiera, en comparación con otros países en donde la educación financiera forma parte de la agenda pública y de las políticas educativas (Ruíz, 2011). La educación financiera es prioridad para los países más avanzados, y el desarrollo de los sistemas financieros necesita contar con la confianza del consumidor, la cual depende de la habilidad de comprender el funcionamiento del mercado y sus intermediarios (Zunzunegui, 2006). Aunque actualmente, se puede encontrar una amplitud de bibliografía relacionada a la educación financiera, el problema comienza cuando las personas se desaniman a hacer uso de dicha bibliografía al no estar familiarizados con los conceptos financieros (Rico, 2011).

Un ejemplo de esta situación en la actualidad es el ahorro, el cual forma parte de los hábitos de las familias mexicanas, con pruebas estadísticas por parte del INEGI (2012), de que el 61.7% de la población nacional practica la cultura del ahorro. Sin embargo, la mayoría de la población desconoce los instrumentos financieros formales relacionados con el ahorro y la inversión, provocando que el 18% de dicha población presente esquemas de ahorro de manera puramente formal a través de instituciones financieras y diversos productos como cuenta de nómina, ahorro, cheques, etcétera; mientras que un 17.5% acostumbre a realizar estas prácticas de manera combinada, es decir, prácticas formales e informales; y finalmente, que exista un 26.2% que se incline por esquemas únicamente informales. Cabe señalar que los esquemas informales, según INEGI, son aquellas costumbres que se relacionan con el resguardo de sus recursos económicos en el hogar, además de utilizar mecanismos populares de ahorro, conocidos como tandas. Lo anterior es posible apreciar de mejor manera a través de figuras en el APÉNDICE D. Por

otro lado, BANAMEX (2008), explica que es probable que el desinterés por el medio formal financiero sea causado por la falta de información de productos y servicios financieros. Según BANAMEX, existe un alto porcentaje, 69% de personas que nunca se informan sobre dichos productos y servicios. Para Bach (2002), el no tener conocimiento de dónde y cómo invertir, provoca que la gente que usa los medios formales como opción de inversión, coloque sus recursos solamente en una cuenta bancaria ordinaria. Esto, según Bach, sólo enriquece a los bancos ya que hacen uso de tales recursos sin ofrecer intereses, o muy bajos, a los ahorradores. Por otro lado, Andrade y Rodríguez (2001), mencionan que mucha gente tiende a invertir sin realizar análisis minucioso de sus necesidades y sus opciones, las características, requisitos, y beneficios de éstas. Andrade y Rodríguez, detallan que las personas invierten con el fin de acrecentar su dinero, pero que no todas tienen la información necesaria para llevar a cabo una inversión adecuada, como pudiera ser el conocer que instituciones financieras brindan este servicio.

### ***3.2.1. Definición del problema de estudio***

Con base en la información proporcionada en la problemática de esta tesis, la cual fue descrita en los párrafos anteriores, es como surge la interrogante de la siguiente manera: ¿Cómo influye la educación financiera en la toma de decisiones de inversión de los alumnos de maestría de la Facultad de Contaduría y Administración en la Universidad Autónoma de Querétaro?

### **3.3. Justificación**

De acuerdo con Montoya (2005), el principal trabajo de un administrador financiero es la creación de riqueza, lo cual se logra siguiendo principios básicos que proporciona la

educación financiera tales como: el presupuesto e identificación de la capacidad financiera, ahorro e inversión, financiamiento o crédito, retiro o pensión, seguros, remesas, productos financieros, medios financieros, protección al consumidor, entre otros. Montoya, asegura que una persona informada tiene mayores probabilidades de tomar mejores decisiones al analizar sus riesgos y rendimientos conforme a sus posibilidades.

La presente investigación se considera relevante debido a que, el hecho de concientizar y educar en el área financiera, contribuye a empoderar a la población sobre la decisión de rentabilizar sus recursos monetarios a través del ahorro e inversión, favoreciendo un mejor nivel de vida. Cabe destacar que el estudio de este tema puede afectar a un gran número de personas respecto a sus decisiones financieras de inversión como lo presenta INEGI (2012). Por otra parte, se considera importante mencionar que en la actualidad el tema de la educación financiera ha generado preocupación a nivel mundial (OCDE, 2005), señalando que se deben establecer programas de educación financiera con el propósito de llevar a cabo toma de decisiones adecuadas en el manejo de los recursos económicos de la población.

La pertinencia de este estudio radica en que un alto porcentaje de la población mexicana representada por el 43.7% de la población aplica prácticas informales de ahorro e inversión, situación que de acuerdo con INEGI (2012), representa un momento oportuno para ser del conocimiento de nuevas formas de ahorro e inversión de manera formal a través de instituciones financieras en México, que contribuya al incremento de la rentabilidad de sus recursos y disminución del riesgo del medio ambiente a través de la educación financiera. De la misma manera, se considera pertinente dado que CNMV (2007), establece que la globalización y la innovación financiera, los avances

tecnológicos, los nuevos canales de distribución electrónica, y la integración de los mercados van aumentando los servicios y productos financieros que se ofrecen, planteando así notables dificultades de comprensión y traducidas en expectativas inadecuadas sobre el producto y dificultades para evaluar los riesgos y rendimientos futuros. Tanto CNMV (2007) como Mellon y Chalabi (2008), coinciden en que los inevitables cambios socio-demográficos tienen importantes repercusiones en los sistemas de pensiones, disminuyendo los ingresos por jubilación; por lo que en estas circunstancias resulta de especial relevancia promover un mayor conocimiento de instrumentos de inversión complementarios y alternativos para una mejor calidad de vida.

Se considera factible la realización de la tesis en virtud de la disponibilidad de información que se tiene en el posgrado de la FCA de la UAQ facilitando el proceso de recolección de datos de campo, así como el acceso a las fuentes secundarias a través de los diversos referentes teóricos. La utilidad práctica que ofrece esta investigación es que las personas que no invierten empiecen a generar rendimientos de sus ahorros o recursos excedentes, pues se ofrecen conocimientos como bases para iniciar con este proceso.

#### **3.4. Planteamiento de hipótesis**

**Hi:** La educación financiera influye en la toma de decisiones personales de inversión de los profesionistas ahorradores en el medio formal.

**Ho:** La educación financiera no influye en la toma de decisiones personales de inversión de los profesionistas ahorradores en el medio formal.

### **3.5. Preguntas de investigación**

¿Qué es la educación financiera? ¿Cómo se transmite la educación financiera a las personas? ¿Es lo mismo educación financiera que cultura financiera? ¿Qué importancia y características tiene la educación financiera? ¿De qué manera afecta la educación financiera a las finanzas personales? ¿Cuál es la importancia y las características de las finanzas personales? ¿Cuáles son las maneras de administrar las finanzas personales? ¿Cómo se lleva a cabo una buena toma de decisiones? ¿Qué factores pueden influenciar la toma de decisiones? ¿Cuáles son los obstáculos más comunes en cualquier toma de decisiones? ¿Qué es y qué comprende el sistema financiero? ¿Por qué es importante conocer el sistema financiero? ¿En qué le afecta, o de qué manera el sistema financiero es responsable de la educación financiera de las personas? ¿Qué es invertir y cuál es la diferencia con ahorrar? ¿Por qué es importante ahorrar e invertir? ¿Qué opciones se tienen para invertir? ¿Qué conceptos son importantes de conocer en las inversiones? ¿Qué es el perfil de inversionista y cómo influye en la toma de decisiones? ¿Qué factores pueden influir en dicho perfil? ¿Por qué la gente decide invertir en instrumentos no financieros? ¿Qué tanto la educación financiera es determinante en las decisiones de inversión de los recursos económicos excedentes personales? ¿La falta de educación financiera es la causa por la que las personas que generan ahorro no tengan elementos necesarios para emprender decisiones de inversión en el medio formal, comenzar a decidir sobre cómo, dónde, cuánto, por qué invertir en un medio formal, y rentabilizar sus recursos eficaz y eficientemente?

### **3.6. Objetivo**

- Conocer cómo influye la educación financiera en la toma de decisiones de inversión en los alumnos de posgrado de la FCA, UAQ.

#### **3.6.1. Objetivos específicos**

- a) Conocer sobre las características y razones por la que los ahorradores de posgrado, invierten y/o no invierten, en instrumentos financieros o no financieros, para tener un panorama claro sobre el comportamiento de las personas con respecto a la inversión y su relación con la educación financiera.
- b) Concientizar a la gente de la importancia de la educación financiera, la inversión y sus impactos en las finanzas personales y la macroeconomía.
- c) Proponer alternativas para fomentar la educación financiera en el posgrado de la FCA de la UAQ, para consecuentemente ayudar a generar decisiones de inversión en los ahorradores de acuerdo a sus necesidades y características, y así fomentar la inclusión financiera y promover desarrollo del sistema financiero.
- d) Analizar de manera general, el papel del sistema financiero, mercados e instituciones, en la educación financiera, las finanzas personales y la toma de decisiones de las personas.

### **3.7. Objeto de estudio**

La variable independiente que condiciona, explica o determina en esta investigación es la educación financiera. La variable dependiente a tratar es la toma de decisiones de inversión a partir del ahorro en diferentes instrumentos del sistema financiero.

### **3.8. Sujeto de estudio**

La fuente de información y/o unidad de análisis son los alumnos de la maestría de la FCA con diferentes especialidades. De acuerdo con la UAQ (2013), hay 604 alumnos matriculados en el posgrado de la FCA incluyendo maestría en administración con áreas terminales como mercadotecnia, alta dirección, finanzas y negocios internacionales, maestría en impuestos, gestión de la tecnología. La característica especial de esta población es el nivel de estudios, ya que se consideran ambos géneros, edades de 25 en adelante, y cualquier estado civil.

### **3.9. Delimitación espacial y temporal**

El alcance de esta investigación es puramente descriptivo, delimitado a la localización de la fuente que en este caso es la UAQ, campus centro, en las circunstancias presentadas al año 2013. Cabe aclarar que no se pretende llevar a cabo ninguna intervención sino simplemente relacionar las variables, sacar conclusiones y hacer las recomendaciones necesarias y adecuadas en base al conocimiento, análisis y descripción la situación que presenta dicho sujeto respecto al objeto de estudio.

### **3.10. Diseño y selección del tamaño de la muestra**

La muestra por conveniencia, no probabilística, de la población cumple con la característica principal de ser alumnos de posgrado en una institución pública como lo es la UAQ. En la muestra se consideran ambos géneros, todas las edades dentro de un rango de 25 a 65, todas las ocupaciones y estados civiles, dado a que cada una de estas características personales tiene diferente grado de influencia en el estudio.

La muestra fue determinada con base en la fórmula propuesta por Esteban Talaya et al. (2008, p. 325), para estimar proporciones de una población finita menor de 100,000:

$$n = \frac{k^2 pqN}{e^2(N - 1) + k^2 pq}$$

Donde:

- N: es el tamaño de la población o universo o el número total de posibles encuestados. Para este caso, la población consta de 604 alumnos matriculados.
- k: es una constante que depende del nivel de confianza asignado. El nivel de confianza indica la probabilidad de que los resultados de la investigación sean ciertos: un 95% de confianza equivale a decir que existe una probabilidad del 5% de equivocación. Los valores k más utilizados y sus niveles de confianza, según una distribución normal estándar, son mostrados el APÉNDICE E de esta tesis. Para este estudio, se utilizó una k con valor de 1.96 para tener un nivel de confianza del 95%, por ser un estudio de tipo social.
- e: es el error muestral deseado, este es la diferencia que puede haber entre el resultado obtenido preguntando a una muestra de la población y el que se obtendría si se pregunta al total de ella. Por ejemplo: si los resultados de una encuesta muestran que 100 personas comprarían un producto, con un error muestral del 5%, se entendería que realmente comprarán entre 95 y 105 personas. En esta investigación se consideró un error del 6%.
- p: es la proporción de individuos que poseen en la población la característica de estudio. Este dato es generalmente desconocido y se suele suponer que  $p=q=0.5$  que es la opción más segura. Para esta tesis se utilizó una p igual a 0.5.

- q: es la proporción de individuos que no poseen esa característica, es decir, 1-p. Para esta tesis se utilizó una q igual a 0.5.
- n: es el tamaño de la muestra o el número de encuestas a realizar. El tamaño resultante de muestra una vez aplicada la fórmula fue de 185 como se observa a continuación:

$$n = \frac{1.96^2 * 0.5 * 0.5 * 604}{0.06^2 * (604 - 1) + 1.96^2 * 0.5 * 0.5} = 185$$

### **3.11. Método de recolección de datos**

El instrumento utilizado para esta investigación es un cuestionario para encuesta personal o individual y autoadministrada. Esto significa que el cuestionario se proporciona directamente a los participantes, es decir, no hay intermediarios y las respuestas las marcan ellos mismos. La encuesta es una de las técnicas de recogida de información más empleada, que consiste según Esteban Talaya et al. (2008), en una serie de preguntas estructuradas y ordenadas en un documento denominado cuestionario. Su mayor utilización radica en que es un instrumento versátil, rápido, de bajo costo, flexible, y con validez externa. Otras de las ventajas que presenta este método de acuerdo con Hernández, Fernández y Baptista (2010), son que permite guardar el anonimato, alcanza un mayor número de personas en menor tiempo, elimina la presencia del entrevistador que a veces resulta molesta para el respondiente, deja en absoluta libertad de expresión y es confiable, produce resultados coherentes y consistentes.

#### ***3.11.1. Diseño de instrumento recolector***

El proceso de recolección de datos de campo, se llevó a cabo mediante el diseño e implementación de una encuesta que consideró preguntas cerradas, dicotómicas y de

opción múltiple, con base en el *escalamiento tipo Likert* que proponen Hernández, Fernández y Baptista (2010, p. 245), contribuyendo a la obtención de la evidencia empírica que permitió poner a prueba las hipótesis de esta tesis.

El instrumento recolector o encuesta se diseñó para responder a la pregunta de investigación y probar la hipótesis respaldada por los aspectos señalados en el marco teórico. En el APÉNDICE F de esta tesis se muestra una matriz de datos en la que se aprecia de mejor manera el diseño del instrumento en base al desglose de los ejes temáticos para el desarrollo de indicadores.

### **3.12. Estadística inferencial**

Debido a que el propósito de la investigación fue más allá de la descripción de las distribuciones de las variables, se probó la hipótesis y se generalizaron los resultados obtenidos en la muestra a la población. Los datos se recolectaron de una muestra y sus resultados estadísticos, como media y desviación estándar, que se denominan estadígrafos sirvieron para inferir los parámetros, que son las estadísticas de la población. Esto se llevó a cabo a través de un análisis inferencial mediante la hoja de cálculo de Excel. La estadística inferencial se utilizó para:

- Probar hipótesis
- Estimar parámetros

La prueba de hipótesis realizada permitió determinar que la hipótesis poblacional es congruente con los datos obtenidos en la muestra.

## **4. RESULTADOS Y DISCUSIÓN**

El presente capítulo contiene los resultados, análisis y discusión de datos obtenidos de la aplicación de encuestas a una muestra de 185 alumnos de maestría de la FCA de la UAQ, con el fin de recabar elementos que ayuden a resolver el problema de investigación: ¿Cómo influye la educación financiera en la toma de decisiones de inversión de los alumnos de maestría de la FCA en la UAQ?, y comprobar la hipótesis: la educación financiera influye en la toma de decisiones de inversión en el medio formal.

Los siguientes apartados muestran la aplicación de una metodología cuantitativa descriptiva a través de estadísticas gráficas de los resultados en porcentaje respecto a la situación de dicha muestra, con los que se hace una comparación de valores buscando conocer y analizar la incidencia e interrelación de los datos nominales y ordinales recolectados y así, detallar y discutir la realidad actual para conocer el grado de relación entre las variables de educación financiera y la toma de decisiones personales de inversión.

### **4.1. Confiabilidad y validez**

Para evitar errores a la hora de medir y recolectar datos cuantitativos, se debe cumplir con ciertos requisitos, que son: confiabilidad, validez y objetividad (Hernández, Fernández y Baptista, 2010). Estos son: el grado en que el instrumento produjo resultados consistentes y coherentes, el grado en que en verdad se midió la variable que se buscaba medir, y el grado en que el instrumento es permeable a los sesgos y tendencias del investigador que lo administra, califica e interpreta, respectivamente. La realización de pruebas piloto permitió evaluar estos requisitos.

Es importante mencionar que la confiabilidad, además de obtenerse por diversos procedimientos, varía de acuerdo al número de ítems; cuantos más ítems haya, mayor será esta. Sin embargo, demasiados ítems provocan cansancio en los participantes.

Para determinar la validez del instrumento, se tienen 3 tipos de evidencia: de contenido, de criterio y de constructo, los cuales se describen en la Tabla 4.1.

Tabla 4.1

*Confiabilidad y validez*

<b>De contenido</b>	El instrumento tiene representados a todos los componentes del dominio de contenido de las variables a medir. Se revisó cómo han sido medidas las variables por otros investigadores.
<b>De criterio</b>	El instrumento tiene diferentes criterios que miden el mismo concepto y arrojan resultados similares. Se correlacionó la medición con el criterio.
<b>De constructo</b>	El instrumento representa y mide el concepto teórico. El marco teórico soporta la variable en relación con la otra. Se llevó un análisis estadístico.

Fuente: elaboración propia con base en Hernández, Fernández y Baptista (2010, p. 204).

**4.2. Prueba del instrumento**

Para probar el instrumento se realizaron 2 pruebas piloto con muestras de 20 alumnos cada una. Estas pruebas piloto permitieron conocer si las instrucciones eran comprensibles, con adecuado lenguaje y redacción. Asimismo, se logró corregir errores donde se traslapaban categorías de respuesta, y se eliminaron 24 ítems entre los que se incluían: profesión, ocupación, ingresos, aversión al riesgo, conocimiento sobre términos relacionados a inversión, a instrumentos financieros, a instituciones del sistema financiero, a educación financiera y a toma de decisiones. Esto debido a redundancias excesivas y a que la información recabada no era verdaderamente útil para probar la hipótesis y, por lo tanto no eran preguntas relevantes para esta investigación, además de hacer larga y tediosa la encuesta para las personas a quienes se les aplicaba. De este modo, la encuesta final resultó en 16 preguntas de las cuales 4 preguntas demográficas

obligatorias no estaban numeradas para hacer creer al participante que constaba de 12 preguntas: seis sobre educación financiera y seis sobre toma de decisiones de inversión, la Tabla 4.2, lo describe. La encuesta final se muestra en el APÉNDICE G de esta tesis.

Tabla 4.2

*Partes del cuestionario*

<b>CLASIFICACIÓN</b>	<b>NÚMERO DE PREGUNTAS</b>
Datos Personales Generales	4 no numeradas
Educación Financiera	6
Toma de decisiones de Inversión	6
<b>TOTAL</b>	<b>16 PREGUNTAS</b>

Fuente: elaboración propia con base en Zaldívar (2012, p. 106).

**4.3. Levantamiento de datos**

Una vez corregido el cuestionario para encuestar a la muestra, se desarrollo la ficha técnica para la aplicación de la misma donde se describe la transversalidad de la investigación. Este se muestra en la Tabla 4.3 de formato de uso y aplicación.

Tabla 4.3

*Formato de uso y aplicación del instrumento recolector*

<b>Tipo de encuesta y personal encargado de su aplicación</b>	Las encuestas contienen preguntas de tipo variado, serán auto-administradas de forma individual y recolectadas por 6 personas diferentes capacitadas para la realización adecuada de las mismas.
<b>Temporalización</b>	Las encuestas se efectuarán en un intervalo temporal breve de aproximadamente 2 semanas en el mes de octubre del año 2013. Se realizarán a lo largo de la tarde/noche en horario de 5pm a 8pm de lunes a viernes y durante el día los días sábados de 8 a 2pm, con una duración estimada de 5 minutos.
<b>Lugar</b>	La localidad está condicionada por el proceso de muestreo no probabilístico por conveniencia, teniendo lugar únicamente en la UAQ campus centro, específicamente en el edificio de la FCA.
<b>Forma de establecer el contacto</b>	Se dará una pequeña pero general introducción a los encuestados, esto incluirá el propósito de la investigación, agradecimiento, duración de la encuesta, identificación, confidencialidad, instrucciones claras y sencillas.
<b>Número de encuestas</b>	Se realizarán 185 encuestas.
<b>Observaciones</b>	Las encuestas son proporcionales y plurales, por lo que garantizan la representatividad de quienes conforman la población.

Fuente: elaboración propia (2013).

#### **4.4. Depuración, tabulación y procesamiento de datos**

La depuración, tabulación y procesamiento de datos se realizó mediante el programa computacional de Microsoft Office Excel 2007. En este paso se exploraron los datos obtenidos en la recolección, es decir, se analizaron descriptivamente y visualizaron los datos por variable de estudio y las hipótesis planteadas se interpretaron mediante pruebas estadísticas.

#### **4.5. Técnica de análisis de datos**

El análisis se realizó tomando en cuenta los niveles de medición de las variables y mediante la estadística descriptiva a través de distribución de frecuencias, medidas de tendencia central como la media, mediana y moda, medidas de variabilidad como el rango, la desviación estándar y varianza, gráficas y puntuaciones z.

##### ***4.5.1. Análisis de la información***

A continuación se muestran los resultados y discusión de cada uno de los elementos y variables de la encuesta que fueron divididos en tres secciones en la encuesta: datos generales, educación financiera y toma de decisiones de inversión.

##### ***Datos Generales***

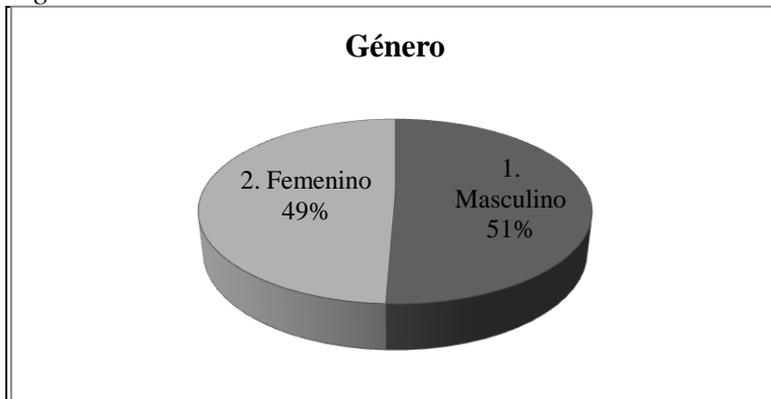
El primer punto a analizar son los datos generales, los cuales incluyen género, edad, estado civil y área terminal.

##### ***Pregunta número 1***

**¿Cuál es su género?**

**Objetivo:** identificar el género de la población para distinguir si es un factor que pueda influenciar en la toma de decisiones de inversión, en la percepción respecto a la educación financiera y, en la adopción de algún perfil o prejuicio específico.

*Figura 4.1. Género de los encuestados*



Fuente: elaboración propia con base en los resultados de las encuestas (2013).

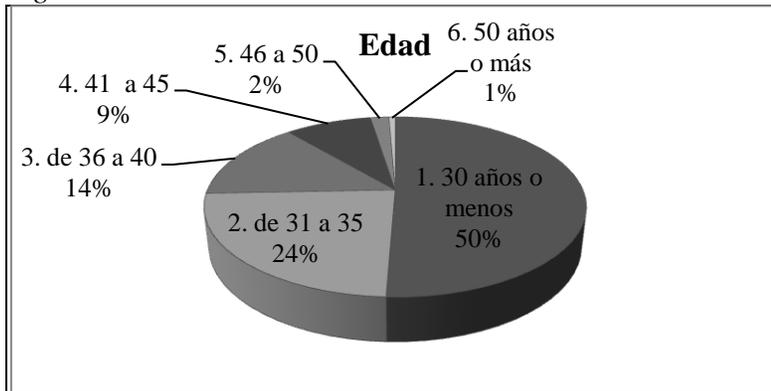
**Discusión:** En la Figura 4.1 de género se observa que la mitad de los encuestados es femenino y la otra mitad masculino. Por consiguiente se puede decir que se tiene una población relativamente heterogénea, ya que se tiene la misma diversidad y no mucho más de un género que de otro. Se puede decir que el género en esta muestra no es un factor relevante o que pueda sesgar la toma de decisiones de inversión ya que se tiene la perspectiva de ambos géneros casi por igual.

### ***Pregunta número 2***

**¿Cuál es su edad?**

**Objetivo:** identificar la edad de la población para distinguir si este factor influye en la toma de decisiones de inversión, en la percepción respecto a la educación financiera y, en la adopción de algún perfil o prejuicio específico.

**Figura 4.2.** Edad de los encuestados



Fuente: elaboración propia con base en los resultados de las encuestas (2013).

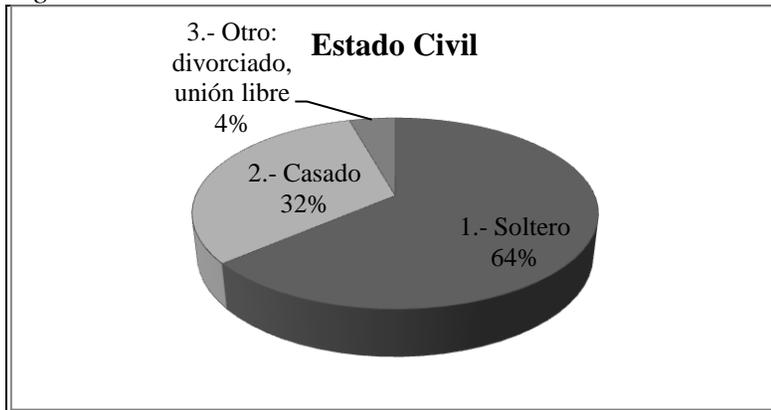
**Discusión:** En la Figura 4.2 de edad se muestra que más de la mitad de los encuestados son menores a 31 años, alrededor de un 40% se ubica en edades entre los 31 y 40 años, un 10% de 41 a 50 años, mientras que sólo un 1% es mayor a 50 años. Por consiguiente, en la maestría se tiene en su mayoría una población joven. Este factor sí puede tomarse en consideración, ya que autores señalan que la gente joven muestra mayor predisposición al riesgo y da menor importancia al futuro.

### ***Pregunta número 3***

#### **¿Cuál es su estado civil?**

**Objetivo:** identificar el estado civil de la población para distinguir si es un factor que pueda influenciar en la toma de decisiones de inversión, en la percepción respecto a la educación financiera y, en la adopción de algún perfil o prejuicio específico.

*Figura 4.3.* Estado civil de los encuestados



Fuente: elaboración propia con base en los resultados de las encuestas (2013).

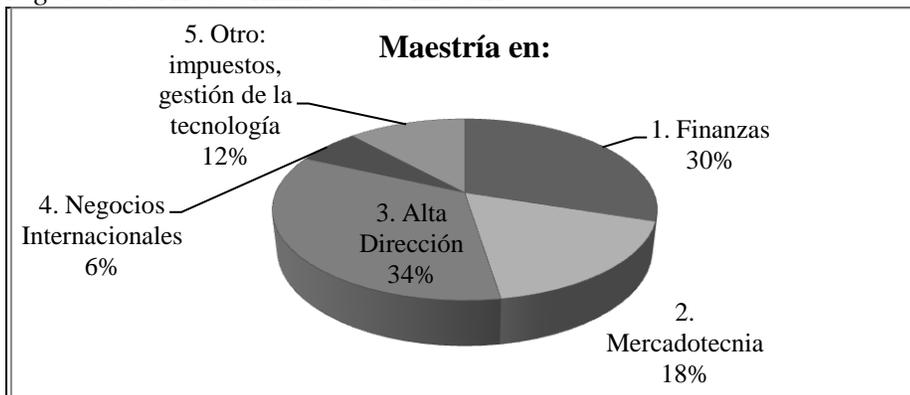
**Discusión:** En la Figura 4.3 de estado civil, se observa una muestra mayormente soltera. Este factor se relaciona mucho con la edad, ya que entre más joven menos probabilidad se tiene de estar casado. Asimismo, según autores, un soltero no tiene las mismas preocupaciones e intereses que una persona con mayores compromisos, por lo tanto sus decisiones personales de inversión pueden verse afectadas.

#### ***Pregunta número 4***

**¿Cuál es su área terminal de posgrado?**

**Objetivo:** identificar la especialización de estudios de maestría de la población para distinguir si este factor influye en la toma de decisiones de inversión, en la percepción respecto a la educación financiera y, en la adopción de algún perfil o prejuicio específico.

Figura 4.4. Área terminal de la maestría



Fuente: elaboración propia con base en los resultados de las encuestas (2013).

**Discusión:** Respecto al área terminal, se observa en la Figura 4.4, que la muestra es bastante diversa, teniendo a gente de alta dirección, finanzas, mercadotecnia, negocios internacionales y otras maestrías como impuestos y gestión de la tecnología. Una tercera parte de la muestra, se conforma por gente del área terminal de alta dirección y otra tercera parte por alumnos de finanzas, dejando la última parte a estudiantes tanto de mercadotecnia, negocios internacionales, como de otras. Este factor puede tener algo de influencia en la perspectiva sobre las finanzas.

Estas primeras 4 preguntas demográficas son útiles, pertinentes y obligatorias para conocer a la población. En resumen, la muestra en general, consta tanto de hombres como de mujeres, de 30 años o menos, solteros y de las áreas de alta dirección, finanzas y, mercadotecnia en menor proporción. Tres de los cuatro factores mencionados pueden tener influencia en las variables siguientes.

### *Educación Financiera*

El segundo punto a describir es la educación financiera a través de seis preguntas que en general pretenden determinar si la muestra tiene una definición, muestra importancia, y

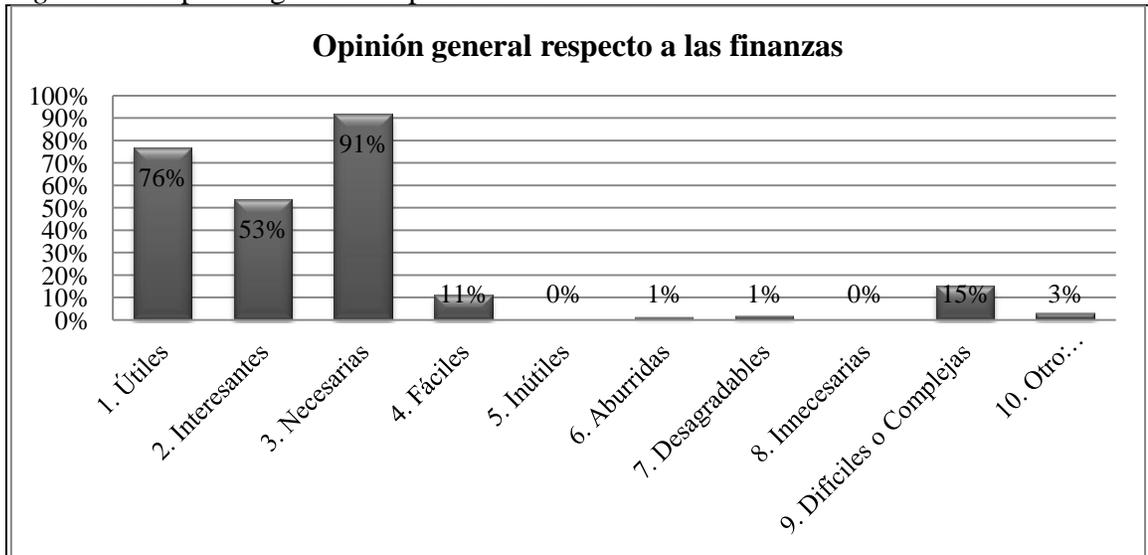
conoce características de la educación financiera y finanzas personales, así como detalles sobre los medios de transmisión y por consiguiente, una diferenciación respecto a la cultura financiera.

**Pregunta número 5**

**¿Cuál es su opinión personal respecto a las finanzas en general?**

**Objetivo:** demostrar si las personas tienen algún prejuicio, idea o percepción específica sobre las finanzas que pueda afectar su educación financiera o finanzas personales, la cognición sobre su importancia o su nivel de conocimientos.

Figura 4.5. Opinión general respecto a las finanzas



Fuente: elaboración propia con base en los resultados de las encuestas (2013).

**Discusión:** En la Figura 4.5 de opinión respecto a las finanzas se observa que la mayoría de los encuestados las considera necesarias, además de útiles. Sólo un 15% piensa que son difíciles o complejas. Un 3% de los encuestados decidió dar otra opinión respecto a las opciones planteadas en la encuesta entre las que se encuentran el ser difíciles de

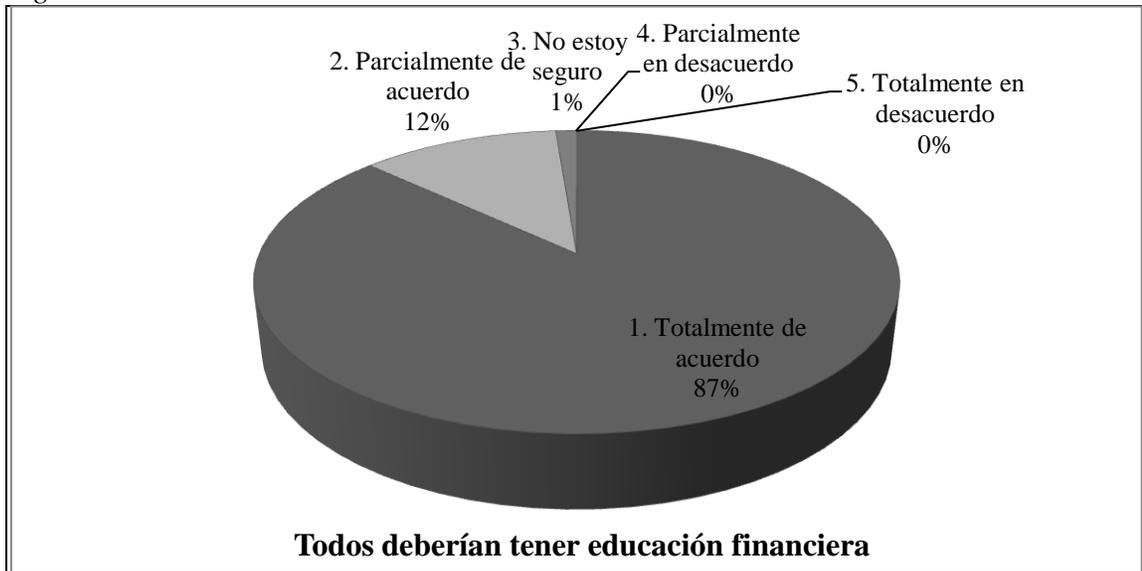
controlar, ser el vivir diario e imprescindibles. Se puede decir, que en la muestra no existen malas percepciones respecto a las finanzas sino que se reconoce su necesidad en la vida diaria de las personas. Es importante mencionar que se puede tener más de una opinión respecto a las finanzas por lo que el resultado total, al no ser excluyentes las opciones, es mayor a 100%.

**Pregunta número 6**

**¿Considera que todas las personas deberían tener conocimientos sobre finanzas?**

**Objetivo:** demostrar si los alumnos conocen el concepto de finanzas personales como la forma de administrar el dinero y si le dan importancia a las finanzas personales y a la educación financiera por su diversidad de aplicaciones en la vida diaria de cualquier persona.

*Figura 4.6. Todos deberían tener educación financiera*



Fuente: elaboración propia con base en los resultados de las encuestas (2013).

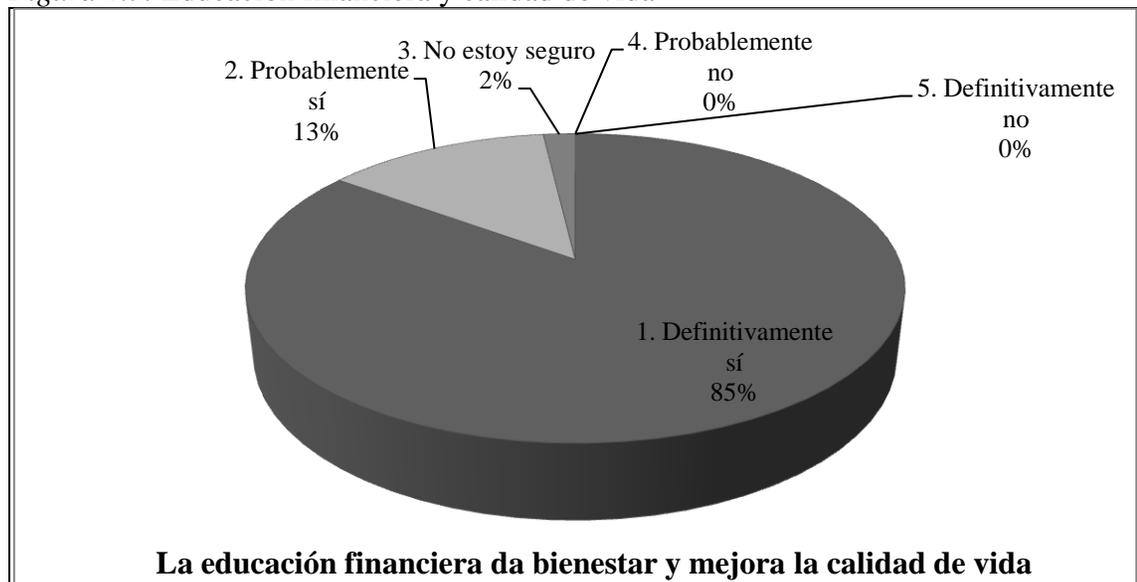
**Discusión:** En la Figura 4.6 de todos deberían tener educación financiera, se observa que 99% de la muestra está de acuerdo, de los cuales 87% en su totalidad y 12% parcialmente. Se puede decir que la muestra sabe que la educación financiera por su importancia debe ser impartida a toda la población pues ayuda a tomar decisiones más informadas. Esta pregunta también revela la coherencia de las declaraciones de la muestra ya que si las personas afirman que las finanzas son necesarias y útiles, entonces todas las personas deberían tener conocimientos de finanzas.

**Pregunta número 7**

**¿Considera que tener conocimientos, herramientas, actitudes y habilidades financieras podría darle bienestar o mejorar su calidad de vida?**

**Objetivo:** mostrar si las personas le dan importancia a la educación financiera reconociendo que el principal beneficio es el aumento en la calidad de vida de la persona través de una adecuada toma de decisiones.

Figura 4.7. Educación financiera y calidad de vida



Fuente: elaboración propia con base en los resultados de las encuestas (2013).

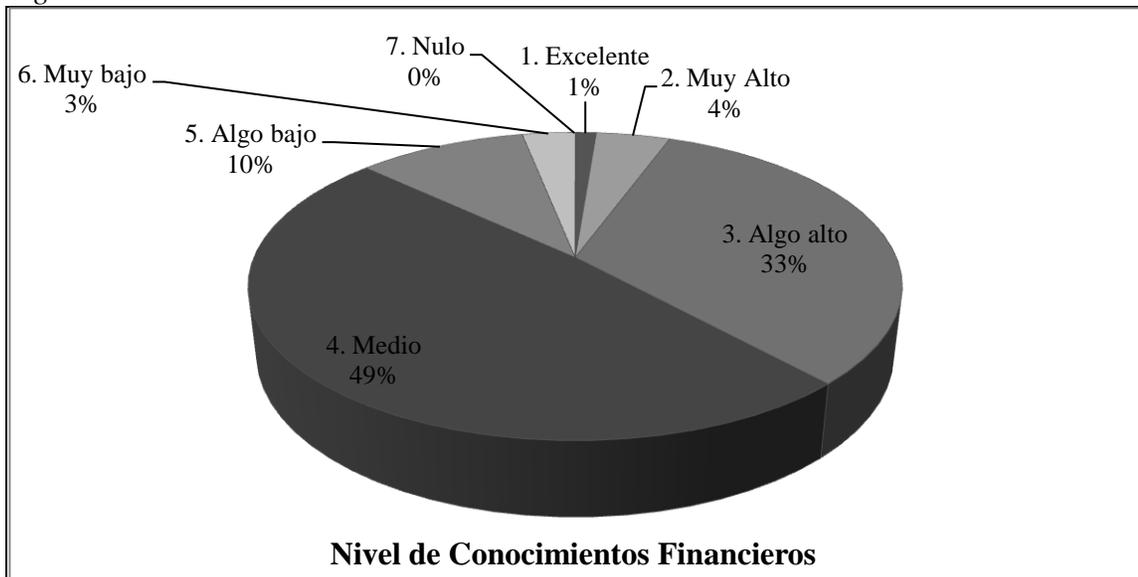
**Discusión:** En la Figura 4.7 de educación financiera y calidad de vida se observa que el 98% sí lo reconoce: 85% en definitiva y 13% en probabilidad. Esta respuesta es casi coincidente con la respuesta anterior. Esto indica que los encuestados, conocen el significado de educación financiera y, le dan importancia a sus finanzas personales.

**Pregunta número 8**

**En su opinión ¿Dónde sitúa su nivel de conocimientos financieros?**

**Objetivo:** identificar la forma en que las personas conciben su grado de educación financiera para comprobar si efectivamente tiene mucho efecto en su toma de decisiones respecto a sus excedentes.

Figura 4.8. Nivel de conocimientos financieros



Fuente: elaboración propia con base en los resultados de las encuestas (2013).

**Discusión:** La Figura 4.8 de nivel de conocimientos financieros, señala que la mitad de la muestra nivel maestría considera tener un nivel medio, seguido por un 33% de algo alto y un 9% de algo bajo, sólo un 1% dijo tener un excelente nivel de conocimientos

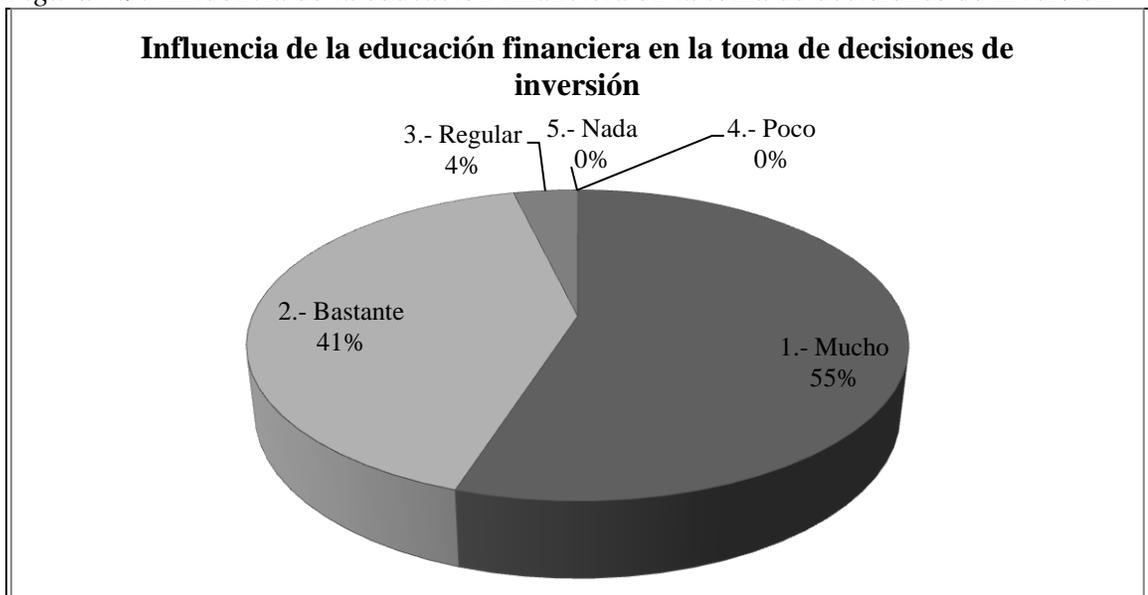
sobre finanzas. Esto debe indicar que esta muestra tiene algo de conocimiento sobre instrumentos de inversión y cómo llevar a cabo sus decisiones financieras.

**Pregunta número 9**

**En su opinión ¿Qué tanto considera que la educación financiera le ayudaría a decidir sobre cómo destinar su dinero de modo que le permita obtener rendimientos?**

**Objetivo:** indica si la persona conoce el concepto de educación financiera como un proceso en beneficio personal. Esta es la pregunta diseñada estratégicamente para responder de forma clara a la hipótesis.

*Figura 4.9. Influencia de la educación financiera en la toma de decisiones de inversión*



Fuente: elaboración propia con base en los resultados de las encuestas (2013).

**Discusión:** Como se observa en Figura 4.9 de influencia de la educación financiera en la toma de decisiones de inversión, la mayoría de los encuestados representado en un 55%

respondió que el grado de influencia es mucha y para el 41% bastante, por lo que un 96% afirma que efectivamente la educación financiera influye en la toma de decisiones de inversión. El problema de investigación representado con la pregunta ¿Cómo influye la educación financiera en la toma de decisiones de inversión de los alumnos de maestría de la FCA en la UAQ? Se responde con un 55% como mucho y por lo tanto la hipótesis de que la educación financiera influye en la toma de decisiones de inversión en el medio formal es aprobada.

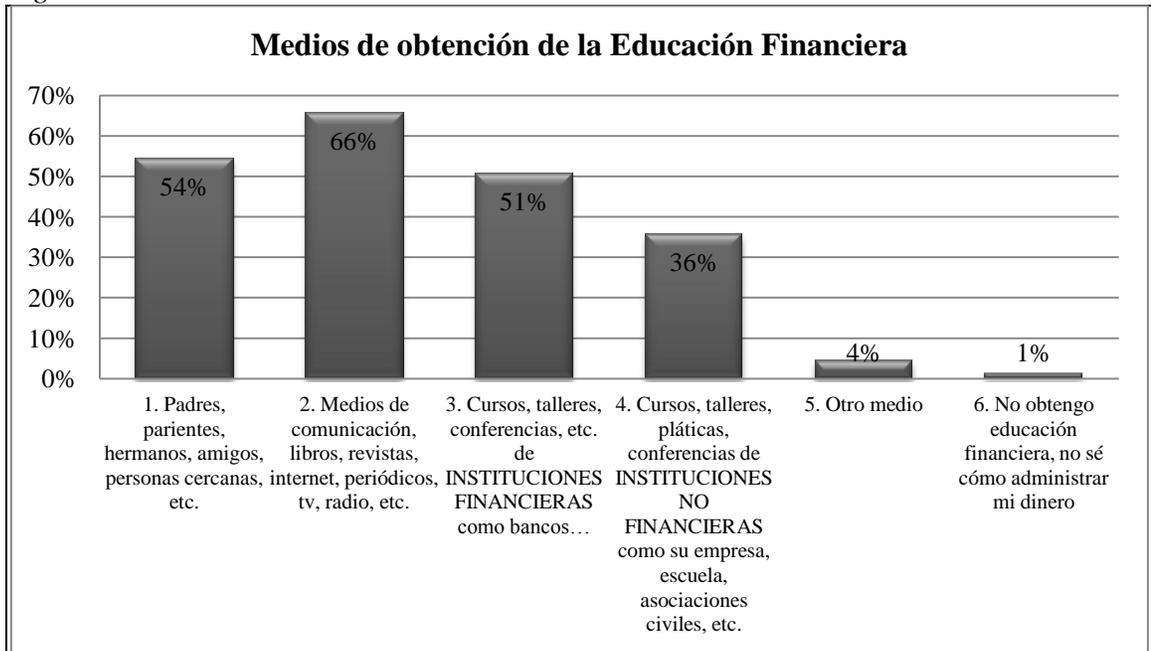
### ***Pregunta número 10***

**¿Cuál es la manera en que obtiene conocimientos, habilidades, actitudes, herramientas sobre finanzas personales?**

**Objetivo:** identificar el medio en que los alumnos normalmente obtienen educación financiera y el esfuerzo o impacto de las instituciones financieras para promover la educación financiera en alumnos de posgrado.

**Discusión:** En la Figura 4.10 de medios de obtención de educación financiera se detalla que los principales medios de transmisión utilizados son los libros, revistas e internet con un 66%, seguido de un 54% por personas cercanas, y un 51% por instituciones financieras, lo que significa que hasta ahora han hecho un buen esfuerzo y son buen medio para transmitir educación. Sólo el 1% admitió no tener educación financiera y por consiguiente no saber administrar su dinero adecuadamente y un 4% otro medio refiriéndose a este como a la experiencia personal propia. Es importante señalar que los conocimientos, habilidades y actitudes financieras se pueden obtener a través de diversos medios a la vez, por lo que, el porcentaje total, al no ser excluyentes las opciones entre sí, es mayor a 100.

Figura 4.10. Medios de obtención de educación financiera



Fuente: elaboración propia con base en los resultados de las encuestas (2013).

De esta sección se resume, que la educación financiera tiene mucha (55%) influencia en la toma de decisiones de inversión. Esto debido a que esta muestra de alumnos de maestría, a pesar de tener un nivel medio de conocimientos financieros, aprendido en su mayoría a través de sus propios medios con libros, revistas e internet, personas cercanas e instituciones financieras, considera que las finanzas son necesarias y útiles e interesantes, debido a que definitivamente dan bienestar y mejoran la calidad de vida y por lo tanto, están totalmente de acuerdo en que todas las personas deberían tener dichos conocimientos, habilidades y actitudes financieras.

#### *Toma de Decisiones de Inversión*

El último punto a comparar es la toma de decisiones por medio de seis preguntas que permiten establecer una idea sobre la administración de las finanzas personales de los alumnos, si existen prejuicios al invertir en inmuebles, dólares y oro, cuál es su concepto

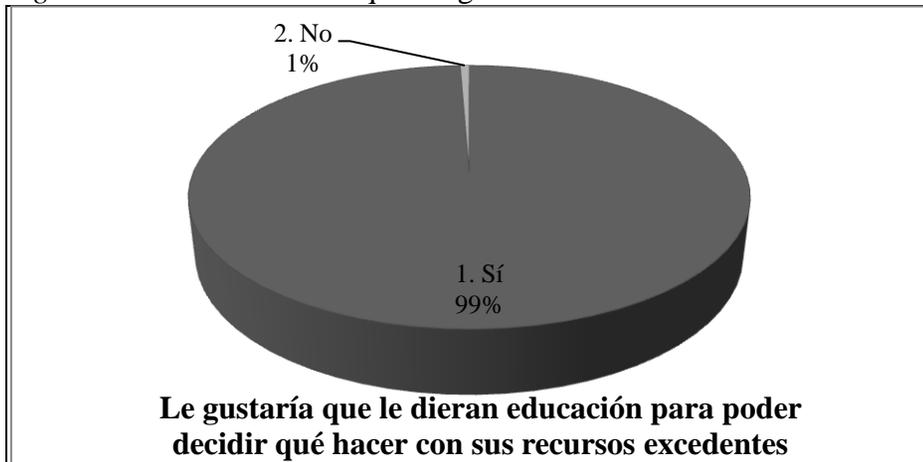
de la toma de decisiones, etapas y grado de racionalidad de éstas, posibles obstáculos, conceptos sobre el sistema financiero, importancia y características, instituciones y mercados financieros, así como su transición e importancia del ahorro e inversión, y los instrumentos para llevarlo a cabo.

***Pregunta número 11***

**¿Le gustaría que una institución pública o privada le otorgara educación financiera de manera gratuita y práctica para aprender a administrar sus recursos excedentes personales?**

**Objetivo:** aclara si los alumnos conocen el papel de los intermediarios financieros y la manera de sacarles provecho. Asimismo, confirma que la educación financiera, recibida de cualquier modo, ayuda a tomar decisiones.

**Figura 4.11.** Personas a las que les gustaría recibir educación financiera



Fuente: elaboración propia con base en los resultados de las encuestas (2013).

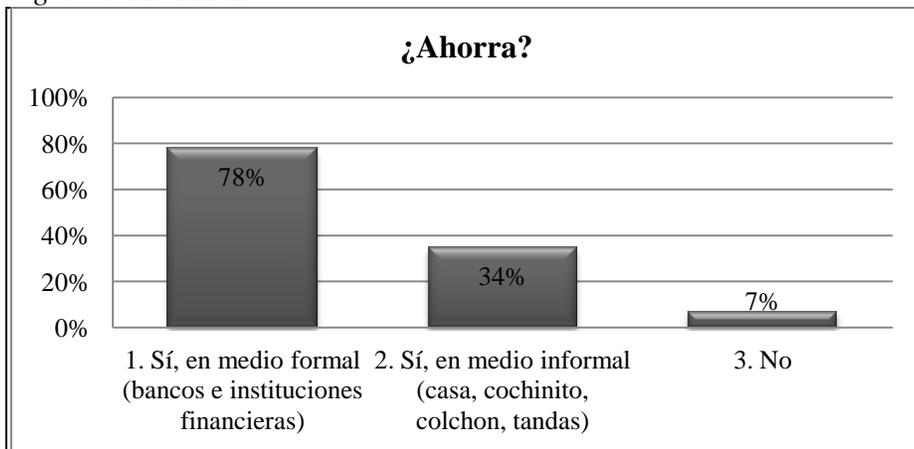
**Discusión:** En la Figura 4.11, de personas a las que les gustaría recibir educación financiera, se observa que el 99% contesta positivamente. Los alumnos saben que las instituciones existen instituciones que otorgan dicha educación. Sin embargo, es

importante señalar que esta respuesta es influenciada en gran medida por las palabras “gratuita y práctica”, ya que en la prueba piloto se demostró que no muchas personas están dispuestas a pagar por esta educación a pesar de saber que ayuda a tomar decisiones financieras importantes.

**Pregunta número 12**

**Objetivo:** mostrar si conocen la importancia y características del ahorro, y qué tanto de este se da de manera formal, es decir, dentro de instituciones financieras.

*Figura 4.12. Ahorro*



Fuente: elaboración propia con base en los resultados de las encuestas (2013).

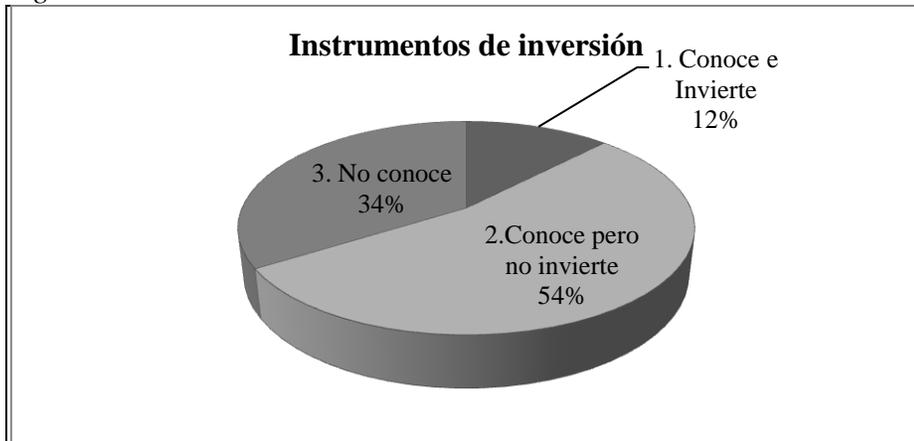
**Discusión:** En la Figura 4.12 de ahorro, se observa que la mayoría de los encuestados lo lleva a cabo de manera formal y, sólo 7% de la muestra no ahorra. Se puede decir que los estudiantes conocen la importancia de ahorrar, pero sobre todo de hacerlo de manera formal. Es importante señalar que el ahorro se puede llevar a cabo tanto de manera formal como informal, de modo que al no ser opciones excluyentes, la suma total de los porcentajes es mayor a 100.

**Pregunta número 13**

**En la encuesta se incluyó una tabla en la que se daba la opción de seleccionar instrumentos conocidos y no conocidos y en los cuales los alumnos invierten.**

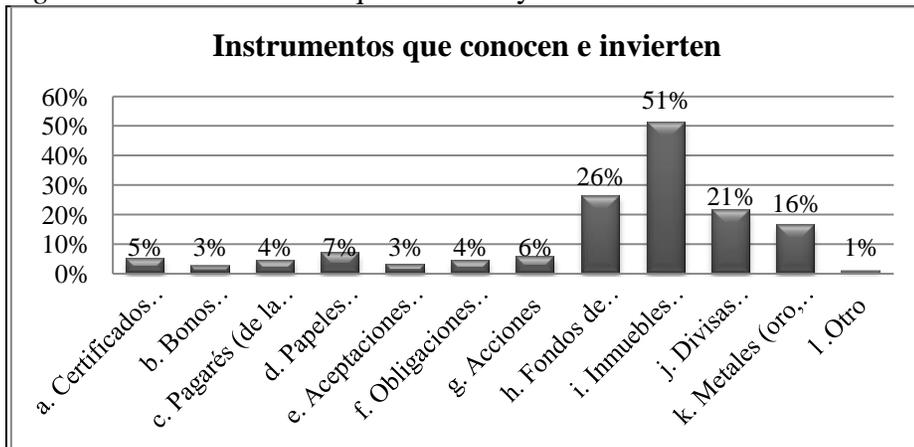
**Objetivo:** demostrar si los alumnos conocen los diversos instrumentos que ofrecen los mercados e instituciones del sistema financiero mexicano. Asimismo, este recuadro de opciones de instrumentos de inversión en los que se incluían cetes, acciones e inmuebles, entre otros, revela si presentan alguna predisposición en su toma de decisiones de inversión.

*Figura 4.13. Instrumentos de inversión*



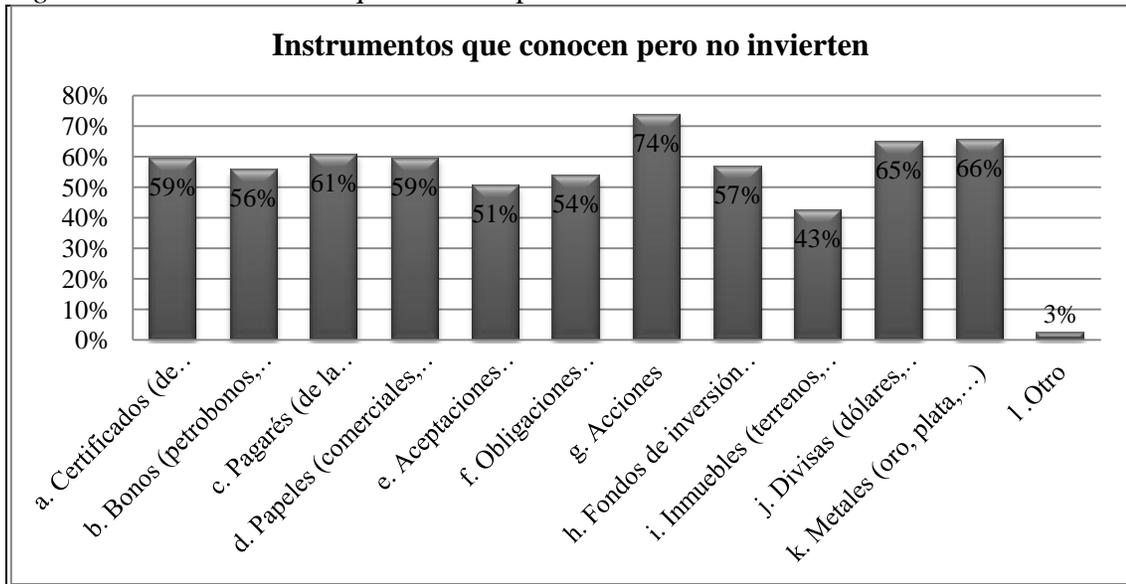
Fuente: elaboración propia con base en los resultados de las encuestas (2013).

*Figura 4.14. Instrumentos que conocen y en los cuales invierten*



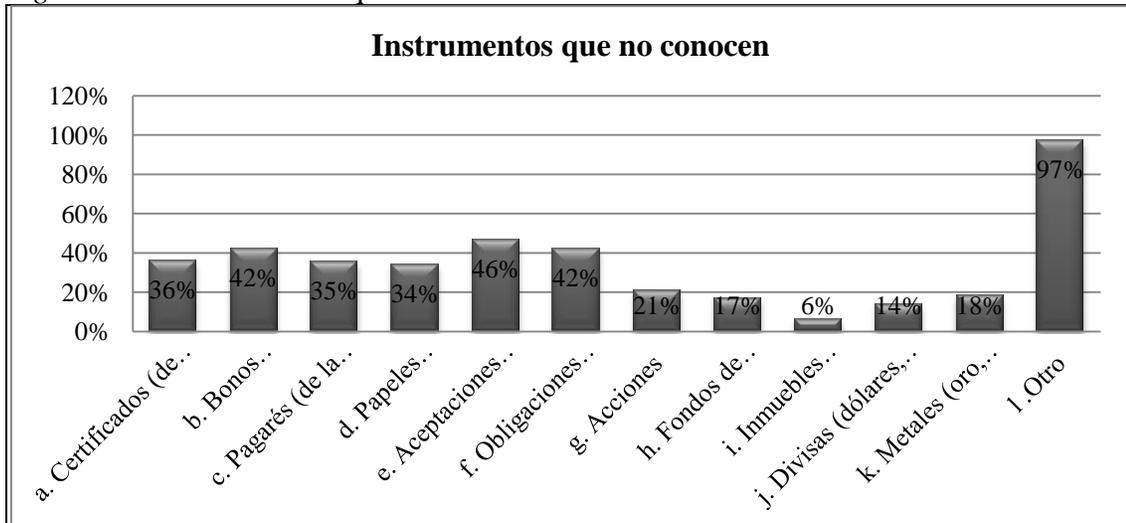
Fuente: elaboración propia con base en los resultados de las encuestas (2013).

Figura 4.15. Instrumentos que conocen pero no invierten



Fuente: elaboración propia con base en los resultados de las encuestas (2013).

Figura 4.16. Instrumentos que no conocen



Fuente: elaboración propia con base en los resultados de las encuestas (2013).

**Discusión:** En la Figura 4.13 de instrumentos de inversión se observa que más de la mitad de los alumnos conocen instrumentos pero no invierten en ellos. Por otro lado, 34% no conoce ningún instrumento de inversión y sólo 12% invierte en alguna de las opciones proporcionadas en la encuesta. En la Figura 4.14 de instrumentos que conocen

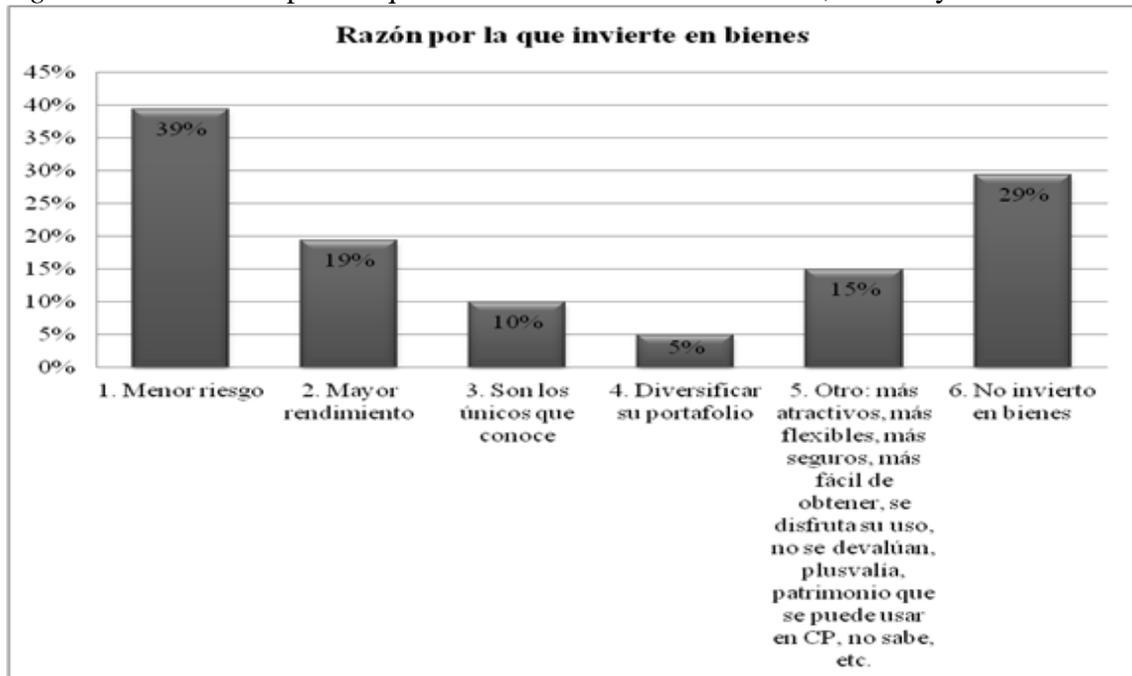
los alumnos y en los cuales invierten se muestra que hay una tendencia a invertir en inmuebles con poco más de la mitad de los alumnos, seguido por un 26% que elige fondos de inversión para obtener rendimientos de sus excedentes, para este punto cabe mencionar que muchos de los alumnos señalaron que se trata de los fondos de ahorro para el retiro de administradoras que muchas de sus empresas les dan a conocer y no precisamente que ellos hayan buscado por sí mismos. Estas opciones no son excluyentes entre sí, por lo que la suma es mayor al 100%. En la Figura 4.15 de instrumentos que conocen pero no invierten, sobresalen las acciones con un 74%, seguido por los metales y divisas con 66% y 65%, respectivamente. En la Figura 4.16 de instrumentos que no conocen, 97% de los alumnos señalaron no conocer otros fuera de los mencionados en la encuesta. De los demás instrumentos mencionados, los menos conocidos resultaron ser las aceptaciones, las obligaciones y los bonos con 46%, y 42%, respectivamente. Estas respuestas señalan que efectivamente los instrumentos menos conocidos son aquellos que se ofrecen en la mesa o mercado de dinero, los cuales efectivamente requieren mayores cantidades de dinero para invertir.

#### ***Pregunta número 14***

**¿Cuál es la razón por la que invierte en bienes inmuebles, divisas y/o metales?**

**Objetivo:** indicar si las personas encuestadas tienen prejuicios respecto a invertir únicamente en bienes inmuebles, divisas y metales, o bien, si se trata de conformar un portafolio diversificado de inversión.

Figura 4.17. Razones por las que invierten en bienes: inmuebles, divisas y metales



Fuente: elaboración propia con base en los resultados de las encuestas (2013).

**Discusión:** La Figura 4.17, de razones por las que deciden invertir en estos, muestra que la razón más popular con 41%, resulto ser porque representan un menor riesgo que los instrumentos que ofrecen las instituciones financieras. Un detalle importante que se observa, es que 29% no invierte en bienes, que de acuerdo a la literatura son muy populares. Otro detalle sobresaliente es que la respuesta correcta para considerarse buen inversionista debía ser la de diversificar el portafolio, la cual resultó ser la opción menos elegida, con un 5%.

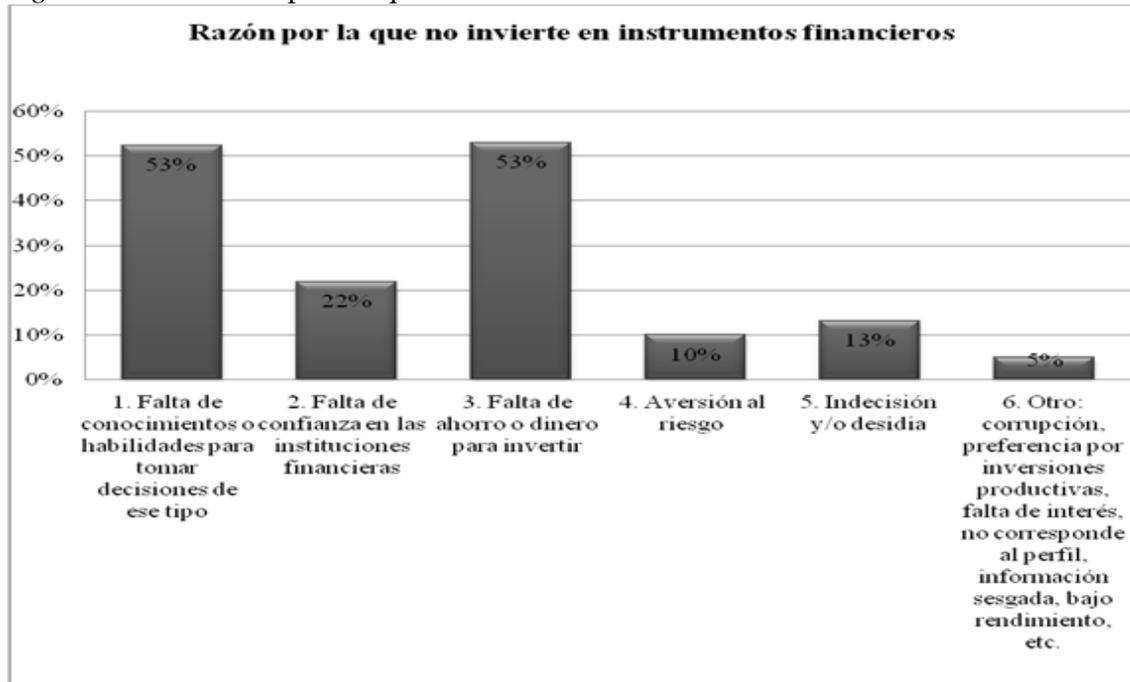
### *Pregunta número 15*

**¿Por qué no invierte en instrumentos de inversión a pesar de conocerlos?**

**Objetivo:** muestra si los estudiantes conocen el concepto de sistema financiero como mercados e instituciones cuyo propósito es administrar el dinero de la sociedad e indica

si le dan importancia a la movilización de recursos para la modernización y mejora de la competitividad económica del país.

Figura 4.18. Razones por las que no invierten en instrumentos financieros



Fuente: elaboración propia con base en los resultados de las encuestas (2013).

**Discusión:** La Figura 4.18, de razones por las que no invierten en instrumentos financieros detalla que la razón más común en la muestra, por la que no invierten en instrumentos aún conociéndolos es porque 53% no cree tener la cantidad suficiente de dinero aún, y otro 53% no tiene los conocimientos, habilidades y actitudes para llevar a cabo dichas operaciones y, 22% no confía en las instituciones financieras. Las opciones no son excluyentes, por lo que los encuestados podían elegir más de una razón es por ello que la suma de los porcentajes no es igual a 100. Con estas respuestas, efectivamente se confirma la pregunta de investigación y la hipótesis, ya que al no tener los conocimientos habilidades y actitudes necesarias, los alumnos a pesar de “conocer” o haber escuchado de ciertos instrumentos, no toman decisiones adecuadas de inversión de

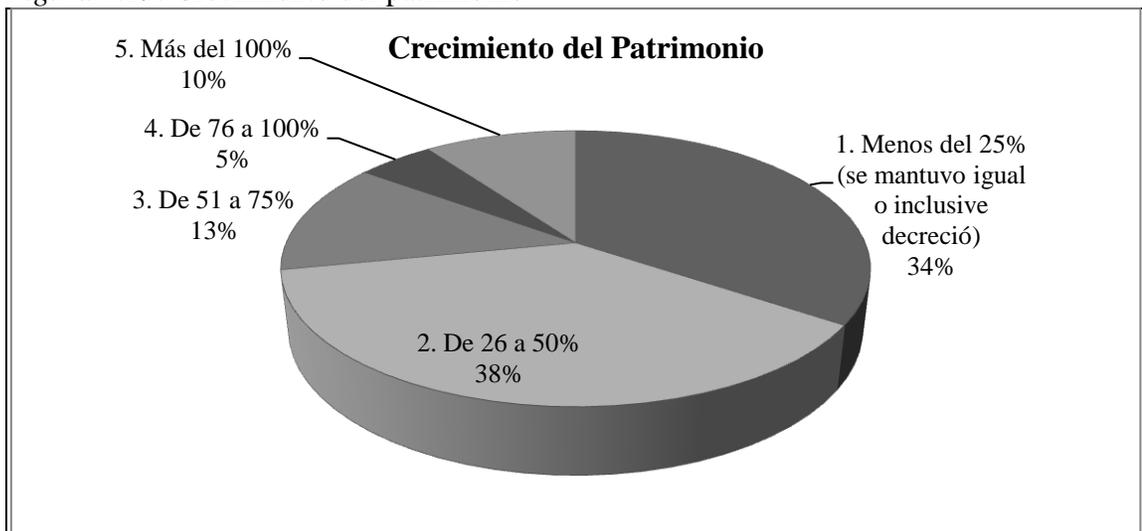
sus excedentes personales, además de formar prejuicios y no informarse sobre las cantidades solicitadas por los diversos instrumentos que ofrecen las instituciones financieras.

**Pregunta número 16**

**En los últimos 5 años, ¿En qué porcentaje considera que ha crecido su patrimonio?**

**Objetivo:** mostrar si las personas conocen las diversas maneras de administrarse financieramente para mejorar su bienestar, si conocen el concepto de la toma de decisiones como un proceso dentro de la administración en el que se debe ser prudente y creativo, y con consecuencias en el largo plazo. Asimismo, demuestra si las personas han sido objetivas, realistas, claras y específicas en su toma de decisiones financieras, siguiendo un proceso de identificación de problemas y comparación entre alternativas para darles solución.

*Figura 4.19. Crecimiento del patrimonio*



Fuente: elaboración propia con base en los resultados de las encuestas (2013).

**Discusión:** La Figura 4.19 sobre crecimiento del patrimonio, muestra que el 70% de los alumnos señala que en 5 años su patrimonio no ha crecido en más del 50%, y dados los casos en los que inclusive ha decrecido. De los encuestados 10% señaló haber crecido en más del 100%, pero muchos de ellos notificando que esto no fue precisamente debido a inversiones sino a que anteriormente, al ser menores de 30 años, no tenían “patrimonio” hasta empezar a trabajar.

Recapitulando, la mayoría de los encuestados ahorra de manera formal y conoce los diversos instrumentos de inversión que ofrecen las instituciones financieras. Sin embargo, no pone a trabajar ese dinero en inversiones debido a que considera no tener suficiente dinero para invertir, además no contar con los conocimientos adecuados para hacerlo. Asimismo, deciden invertir mayormente en inmuebles con el prejuicio de que es menos riesgoso. De este modo, los alumnos aceptan que les gustaría que alguna institución les otorgara la educación financiera que aporte conocimientos, habilidades y actitudes que les hace falta para poder tomar decisiones de inversión adecuadas a su situación.

#### **4.6. Prueba de hipótesis**

Según Hernández, Fernández y Baptista (2010), los resultados posibles al probar una hipótesis son:

1. Aceptar una hipótesis verdadera, que sería una decisión correcta
2. Rechazar un hipótesis falsa, que sería una decisión correcta
3. Rechazar una hipótesis verdadera, que se conoce como error *Tipo I* o *error alfa*
4. Aceptar una hipótesis falsa, que se conoce como error *Tipo II* o *error beta*

Hernández, Fernández y Baptista (2010), señalan que la posibilidad de que se presenten estos tipos de error indeseables, puede reducirse mediante:

1. Muestras representativas estadísticas
2. Inspección cuidadosa de los datos
3. Selección de las pruebas estadísticas apropiadas
4. Mayor conocimiento de la población

En esta investigación se aplicó un análisis estadístico no paramétrico para probar la hipótesis evitando el sesgo y los errores al aceptar o rechazar una hipótesis. De acuerdo con Hernández, Fernández y Baptista, el tipo de análisis depende de la formulación de las hipótesis y del nivel de medición de las variables. En la Tabla 4.4 se describen algunas de las pruebas más utilizadas.

Tabla 4.4

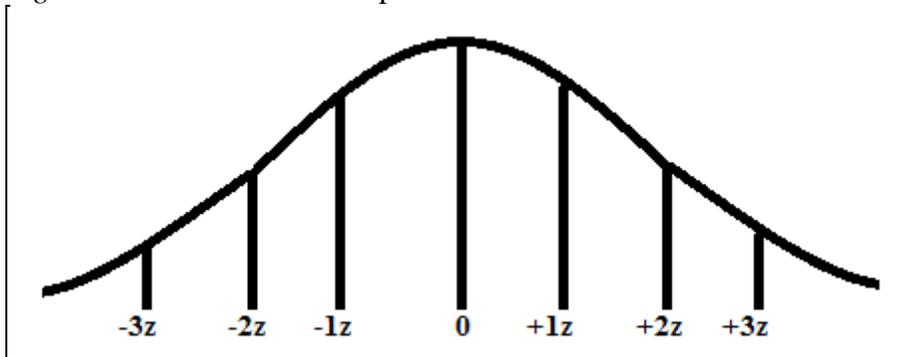
*Análisis paramétricos y no paramétricos para prueba de hipótesis más utilizados*

<b>PRUEBA ESTADÍSTICA PARAMÉTRICA</b>	<b>TIPO DE HIPÓTESIS</b>	<b>PRUEBA ESTADÍSTICA NO PARAMÉTRICA</b>	<b>TIPO DE HIPÓTESIS</b>
Coefficiente de correlación de Pearson	Correlacional	Chi cuadrada	Diferencias de grupos para establecer correlación
Regresión lineal	Correlacional/ Causal	Coefficiente de correlación e independencia para tabulaciones cruzadas: phi, C de Pearson, V de Cramer, lambda, gamma, tau, Somers...	Correlacional
Prueba t o z (según el tamaño de muestra, tipo de distribución)	Diferencia de grupos	Coefficientes de correlación de Spearman y Kendall	Correlacional
Contraste de la diferencia de proporciones	Diferencia de grupos	Coefficiente eta para relaciones no lineales	Correlacional
Análisis de varianza (ANOVA): Unidireccional con una variable independiente y factorial con dos o más variables independiente	Diferencia de grupos/Causal		
Análisis de covarianza (ANCOVA)	Correlacional/ Causal		

Fuente: elaboración propia con base en Hernández, Fernández y Baptista (2010, p. 336).

La prueba utilizada en la validación de los datos de esta investigación es la prueba z, debido a que al igual que la prueba t, evalúa si dos grupos difieren entre sí de manera significativa respecto a sus medias en una variable (Hernández, Fernández y Baptista, 2010). Sin embargo, a diferencia de la prueba t, la prueba z se usa cuando se tiene un tamaño de muestra mayor a 30, con una distribución normal y una desviación estándar conocida, para comparaciones de datos con diferentes escalas. Hernández, Fernández y Baptista, describen las puntuaciones z como transformaciones que se pueden hacer a los valores obtenidos con el propósito de analizar su distancia respecto a la media en unidades de desviación estándar. La Figura 4.20 de distribución de puntuaciones z ejemplifica lo anterior.

Figura 4.20. Distribución de puntuaciones z



Fuente: elaboración propia con base en Hernández, Fernández y Baptista (2010, p. 308).

La fórmula para su obtención es:

$$z = \frac{x-y}{s}$$

Donde:

x = puntuación o valor de interés a transformar

y = media de la distribución

s = desviación estándar

Se selecciono un nivel de significancia  $\alpha = 0.05$ , el cual indica la probabilidad de cometer un error, o de equivocarse en la prueba de hipótesis o la estimación de parámetros. Dicho alfa se utiliza para encontrar el valor crítico en las tablas de áreas bajo la curva de una distribución normal estándar en libros de estadística. Siempre que el nivel de significancia sea de 0.05, se tomará una puntuación z de 1.96. El valor calculado debe ser mayor a este para poder rechazar la hipótesis nula debido a que se trata de una prueba unilateral o de una cola, la cual se comprueba en las hipótesis planteadas. Las hipótesis planteadas para llevar a cabo dicha prueba, son:

- Hipótesis nula.  $H_0: \mu \leq 50\%$ . La educación financiera no influye en las decisiones de inversión de los profesionistas ahorradores en el medio formal.
- Hipótesis alternativa.  $H_1: \mu > 50\%$ . La educación financiera influye en la toma de decisiones de inversión en el medio formal.

Dichas hipótesis responden a la pregunta número nueve de la encuesta: ¿Cuanto considera que la educación financiera le ayudaría a decidir sobre cómo destinar su dinero de modo que le permita obtener rendimientos? Cuyas opciones son: 1. Mucho, 2. Bastante, 3. Regular, 4. Poco, 5. Nada. Y en las cuales se distinguen la variable de la influencia de la educación financiera medida a través de una escala de intervalos en donde los resultados fueron: mucho 55%, bastante 41%, regular 4%.

Con la finalidad de determinar si se tiene suficiente evidencia empírica para determinar si la hipótesis nula se rechaza, se llevó a cabo el análisis estadístico e inferencial a través de la hoja de cálculo Excel, cuyos resultados son mostrados en la Tabla 4.5 de resultados del análisis.

Tabla 4.5

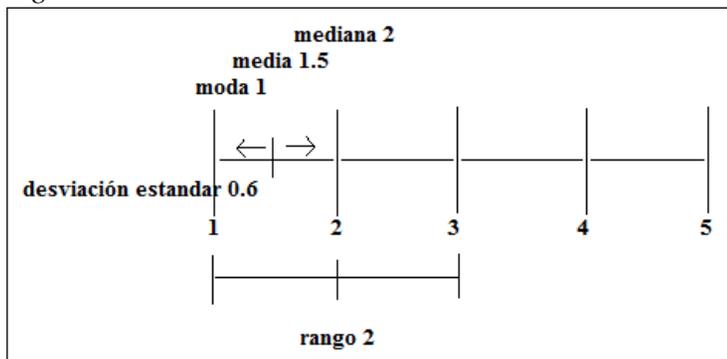
*Resultados de análisis estadístico e inferencial*

Observación estadística	Variable	influencia de la educación financiera en la toma de decisiones de inversión
	Máximo	5
	Mínimo	1
	Puntuación más alta observada	3
	Puntuación más baja observada	1
Medidas de tendencia central	Moda	1
	Mediana	2
	Media	1.48
Medidas de variabilidad	Desviación estándar	0.57
	Varianza	0.33
	Rango	2
Valor crítico establecido con $\alpha = 0.05$	z	1.96
Resultado obtenido	z	2.65

Fuente: elaboración propia con base en resultados de análisis estadístico e inferencial (2013).

De esto se concluye que la educación financiera tiene mucha influencia en la toma de decisiones de inversión ya que la categoría que más se repitió fue 1 (mucho). La totalidad de los individuos está en o por encima del valor 3 (regular). En promedio los participantes se ubican entre 1 (mucho) y 2 (bastante). Asimismo, se desvían de 1.5 en promedio 0.6 unidades de la escala. Ninguna persona mencionó que la educación financiera tiene ni nula ni poca influencia en la toma de decisiones de inversión. Lo anterior es posible apreciar gráficamente en la Figura 4.21 de distribución de variables.

Figura 4.21. Distribución de variables



Fuente: elaboración propia con base en Hernández, Fernández y Baptista (2010, p. 295).

El resultado de  $z$  mostrado, en la Tabla 4.5 de resultados del análisis, se obtiene al sustituir los valores del análisis en la ecuación de  $z$  previamente mencionada:

$$z = \frac{3-1.4875}{0.5717} = 2.65$$

Haciendo una pequeña comparación de los valores estadísticos obtenidos con los mostrados en tablas de distribución normal estándar, la hipótesis nula ( $H_0$ ) se rechaza. El valor estadístico calculado es mayor al valor crítico presentado en tablas  $z = 2.65 > 1.96$ . De este modo, se puede decir que con los datos extraídos del cuestionario, de forma empírica, se tiene suficiente evidencia para rechazar la hipótesis nula.

## CONCLUSIONES

En este capítulo se dan a conocer las conclusiones finales respecto al estudio de las variables de análisis que fueron planteadas para conocer la influencia de la educación financiera sobre la toma de decisiones de inversión en las personas físicas, para tal fin se consideró las aportaciones del marco teórico con lo cual se pudo aproximar a encontrar las posibles respuestas a la pregunta de investigación central de esta tesis.

Como punto de partida se probó la hipótesis de investigación a través de la muestra representativa de la población de estudio la cual ofreció suficiente evidencia empírica para aceptar la hipótesis de investigación planteada como: La educación financiera influye en la toma de decisiones personales de inversión de los profesionistas ahorradores en el medio formal. Para este fin se utilizó la pregunta estratégica identificada en el cuestionario con el número nueve. En dicha pregunta se pudo interpretar a través de los resultados obtenidos que, nueve de cada diez estudiantes encuestados, consideran que la educación financiera ayuda mucho o bastante, a decidir sobre cómo destinar el dinero de modo que permita obtener rendimientos. Esta situación puede ser validada y entendida a través de las recomendaciones que realiza la OCDE (2005), respecto a que la educación financiera debe ser obligatoria en la población en virtud de que contribuye a la obtención de conocimientos económicos-financieros que favorecen a la toma de decisiones de inversión y que consecuentemente, contribuyen a mejorar la calidad de vida.

Por otra parte, en este trabajo se concluye, con base en el tratamiento estadístico de los datos obtenidos a través de la población de interés de estudio que se obtuvo suficiente evidencia estadística con un nivel de significancia del 95%, para rechazar la hipótesis nula, factor determinante para validar que no se cometió error tipo I, ni tipo II.

Los datos obtenidos demuestran que la población de estudio no presenta sesgo estadístico y conserva su padrón de normalidad haciendo confiable las conclusiones aquí planteadas respecto a las variables de estudio de esta tesis.

a) Comenzando con el concepto e importancia de la educación financiera, autores como OCDE (2005), BANSEFI (2013), CONDUSEF (2013) y SHCP (2013) concuerdan en que se trata de comprender conceptos y se adquirir conocimientos y herramientas, que permiten desarrollar habilidades, actitudes y capacidades para una adecuada toma de decisiones, referente a la administración de los recursos económicos y el uso efectivo de los productos y servicios financieros que favorezcan el bienestar de las personas. Se cuestionó a los participantes del estudio a través de la pregunta 2 de la encuesta, sobre si consideran a la educación financiera tan importante como para opinar que todos deberían tener educación financiera, y complementándole con la pregunta 3, al cuestionar si da bienestar y mejora la calidad de vida de las personas. Esto, confirmó la teoría al responder positivamente el 100% de los participantes, en ambas preguntas. Inclusive, de acuerdo a la pregunta 7 del cuestionario, los alumnos aceptan que por lo mismo les gustaría que alguna institución les otorgara la educación financiera que les hace falta para poder tomar decisiones de inversión adecuadas a su situación. La educación financiera por lo tanto, efectivamente tiene una relación directa con la prosperidad personal contribuyendo de cierta manera al progreso de la sociedad. De este modo se concluye que todas las personas necesitan y deberían tener educación financiera dado que las finanzas y la economía están en todas partes, independientemente de la situación de cada persona, al considerar que día a día se toman decisiones financieras que repercuten en su futuro y que incluyen hacer uso de los instrumentos y servicios financieros que existen.

b) Los medios a través de los cuales se transmite la educación financiera son diversos dado que cada vez hay más organismos e instituciones promoviendo de diferentes maneras la educación financiera en todos los sectores de la población, de acuerdo a García y Lember (2012), BANSEFI (2013), CONDUSEF (2008), Finanzas Prácticas (2013), MIDE (2013), BANAMEX (2013), BBVA Bancomer (2008) y BANORTE-IXE (2011). Este trabajo se centra especialmente, en los programas cuyos cursos, foros, conferencias y talleres interactivos que ofrecen algunas de las instituciones previamente mencionadas, favorecen las finanzas personales al contar con una metodología en su aplicación y al considerar el conocer los rezagos de dicha educación financiera en el país. De acuerdo a los resultados de la pregunta 6 de la encuesta, el medio de obtención de educación financiera a través de instituciones financieras queda en tercer lugar, ya que la mayoría de los encuestados adquiere educación financiera por sus propios medios a través de internet, revistas, libros, entre otros, seguido por consejos o ejemplos de personas cercanas. De lo cual se concluye que aparentemente estos primeros medios están dando resultados mediocres pues la muestra de alumnos de posgrado, de acuerdo a la pregunta 4 de la encuesta, aseguró tener un nivel medio con tendencia a algo alto respecto a las finanzas, nivel en el cuál se conocen diversos instrumentos pero no lo suficiente como para tomar la decisión de invertir en ellos. A pesar de que el qué, quién, cómo, dónde, cuándo, por qué y para qué obtener educación financiera, depende sólo de cada persona, los autores fallan en mencionar que quizá no todos los medios de educación son igualmente efectivos, confiables y prácticos. Lo que sí mencionan es que se requiere de un apoyo externo, como serían las instituciones, que motiven y demuestren que no es difícil aprender y aplicar las finanzas en la vida diaria.

c) La educación financiera se puede medir con base en las habilidades y conocimientos de temas o conceptos que ésta involucra, y a pesar de no poderse fijar un nivel estrictamente formal (Montoya (2005) e Higuera y Serrano (2009)), en esta investigación se pudo obtener una idea del nivel de la educación financiera de la muestra, cuestionando sobre el conocimiento de ciertos instrumentos de inversión y preguntando directamente a la muestra sobre la percepción individual de su nivel en las preguntas 4, 9, 10 y 11, así como de los resultados de la pregunta 1 de esta investigación, en donde en general, señalan que las personas consideran que las finanzas son necesarias y útiles e interesantes, lo cual es un avance en esta materia ya que no lo consideran ajeno a su vida. Aunque, en estos resultados, pueden empezar a diferenciarse los términos de educación y cultura que mencionan autores como Montoya (2005) e Higuera y Serrano (2009), en donde a pesar de tener una estrecha relación, en campo se observa como el no invertir puede formar parte de la cultura de una persona, pero no de la educación. Concluyendo así que, deben empezar a diferenciarse los términos cultura y educación financiera, ya que significa que, entonces todas las personas tienen una cultura, que es la manera, buena o mala, en que maneja cada quien su dinero; pero, no todas las personas tienen educación, esas habilidades, herramientas y conocimientos sobre finanzas, que a su vez puede ser derivado de que muchas veces la educación tiene un costo. Y sin embargo, lo que muchos no saben es que la educación en sí misma se podría considerar como una inversión. De ello se podría deducir también que entonces, quizá la educación financiera requiere alguna influencia o estímulos, así como una intencionalidad, pues exige una finalidad u objetivo, y un perfeccionamiento que se adquiere únicamente con la práctica.

d) Existen múltiples factores que influyen la toma de decisiones de inversión como pueden ser los gustos, preferencias o necesidades, edad, estado civil, género, restricciones, metas u objetivos, entre otras y que determinan el perfil de inversionista (Van Horne y Wachowicz (1994), Calva (1996), Rueda (2005), CONDUSEF (2009), Mendoza (2011), Gitman y Zutter (2012), Martínez (2013) y BANAMEX (2013)). Asimismo, en una correcta toma de decisiones conviene contar con una gran cantidad de información útil y relevante que permita reconocer las alternativas disponibles, establecer criterios e intentar considerar todos los elementos que rodean al tomador de decisiones, tratar de ser lo más objetivos, realistas, claros y específicos posible (Gallagher y Watson (1982), Weiss (1987), Pokras (1992), Bager (2001), Morera (2001), Blackwell, Miniard, y Engel (2002), Mosley, Megginson, y Pietri (2005), HBSPC (2006), Nightingale (2009), ABM (2013) y NAFINSA (2013)). La muestra de esta investigación en general, de acuerdo a las primeras cuatro preguntas de la encuesta, consta tanto de hombres como de mujeres, de 30 años o menos, solteros y de las áreas de alta dirección, finanzas y mercadotecnia principalmente, lo que se podría pensar que se tiene una muestra con perfil agresivo. Sin embargo, de acuerdo a la pregunta 12, el 7 de cada 10 de los alumnos señaló que en 5 años su patrimonio no ha crecido en más de la mitad, y existen incluso los casos en los que se cree ha decrecido. 1 de cada 10 encuestados señaló haber crecido en más del 100%, pero en estos casos fue notificando que esto no se debe precisamente a inversiones sino a que anteriormente, al ser menores de 30 años, no tenían “patrimonio” hasta empezar a trabajar. De esto, se puede concluir que los encuestados, debido a su escasa información adecuada respecto a los mercados e instrumentos de inversión, no toman buenas decisiones. La encuesta

demonstró que las personas no han sido tan objetivas, realistas, claras y específicas en su toma de decisiones financieras, siguiendo un proceso de identificación de problemas y comparación entre alternativas para darles solución, tal y como sugieren los autores del marco teórico de esta investigación.

- e) Tanto las instituciones como los mercados financieros ayudan a las empresas a recaudar el dinero que necesitan para financiar nuevas inversiones que impulsen su crecimiento (Perdomo (1992), Bodie y Merton (2003), García Santillán (2007), Gutiérrez (2013) y BANXICO (2013)). Para ello las personas deben conocer a los participantes del proceso de inversión, que involucra al sistema financiero, sus instituciones y mercados, de modo que resulte más fácil entender los tipos de instrumentos que existen para poder tomar decisiones de inversión. Sin embargo, de acuerdo a la pregunta 11 de la encuesta, 2 de cada 10 encuestados no confía en las instituciones financieras. Se concluye que aunque son relativamente pocos los participantes a nivel posgrado que desconfían del sistema financiero, debido a la misma falta de educación financiera, será difícil que, como mencionan los autores, les permitan ayudar a dinamizar la economía tanto personal como nacional.
- f) Invertir consiste en un sacrificio presente de tiempo, dinero o energía a cambio de un beneficio futuro, que generalmente y de cierta manera, implica un riesgo. En el caso de las inversiones financieras, es hacer crecer los recursos, para lo cual ya no es necesario contar con grandes sumas de dinero, sólo saber diversificar considerando las diversas opciones, para tratar de disminuir el riesgo que implica (Perdomo (1992), Rueda (2005), Vélez (2006), CONDUSEF (2009), ABM (2013), Gitman y Zutter (2012) y AMAII (2013)). Una de las características de la transición a la inversión es su facilidad de conversión a partir del ahorro, para el cual deben tenerse

conocimientos mínimos para no cometer errores, y reconocer que existe cada vez más variedad de instrumentos con diferente grado de riesgo, a los cuales incluso algunos implican impuestos y comisiones (Heyman (1995), Pearson y Thomas (2004), Díaz y Aguilera (2005), Gitman y Joehnk (2005), Díaz Mondragón (2008), Mellon y Chalabi (2008), Palacios (2011), Santa (2011 y 2012), CONDUSEF (2012) y ABM (2013)). En los resultados de la pregunta 8, la mayoría de los encuestados ahorra de manera formal y según la pregunta 9, conocen los diversos instrumentos de inversión que ofrecen las instituciones financieras. Por otro lado, 3 de 10 alumnos no conocen ningún instrumento de inversión y sólo 1 de 10 encuestados invierte en alguna de las opciones proporcionadas en la encuesta. La inversión permite a los ahorradores aprovechar su dinero y obtener rendimientos por éste, evitando que pierdan su poder adquisitivo. A pesar de que los alumnos de posgrado ahorran de manera formal, no han podido pasar a la inversión con facilidad como mencionan los autores que debería ser la transición.

- g) Existen conceptos que los inversionistas deben conocer tales como la inflación, que es conocida como un aumento generalizado, constante, inevitable y normal de los precios de los bienes y servicios de un país, derivado de su propio crecimiento económico y su consiguiente excesiva emisión de dinero en circulación, es un factor determinante en la toma de decisiones financieras de las personas, dado que disminuye el valor del dinero con el paso del tiempo, afectando las transacciones económicas de un país (Calva (1996), Ketelhöhn, Marín, y Montiel (2004), Díaz Mondragón (2008), CONDUSEF (2009), ABM (2013) y Martínez (2013)). Otros conceptos relevantes a conocer son los tipos de perfiles, ya que se hacen recomendaciones específicas para cada uno. Por ejemplo, para conservadores se

sugieren inversiones seguras aunque los rendimientos sean bajos, como pueden ser todos aquellos instrumentos de renta fija. Para el perfil moderado, que viene siendo el punto intermedio entre el perfil conservador y el agresivo, se sugiere un portafolio de inversión con instrumentos de renta fija y de renta variable. El perfil agresivo, que considera a las personas que definitivamente no tienen miedo a arriesgar su capital, lo destinan a metas de largo plazo puesto que están concientes de que se pueden recuperar con el paso del tiempo (Ruíz y Bergés (2002), Robles (2004), Mendoza (2011), Gitman y Zutter (2012)). Conocer ciertos conceptos ayudará a no caer en prejuicios en las inversiones y aprender a diversificar (Lanzagorta (2012)).

Los resultados de la pregunta 9, muestran que sólo 3 de 10 personas no invierten en bienes, lo que coincide con la literatura al referirse que son muy populares. Invertir en bienes debe ser para diversificar el portafolio de los inversionistas, analizándose a detalle cada una de las oportunidades de inversión y no solamente porque esté de moda. En la encuesta la respuesta correcta para la pregunta 10 y considerarse buen inversionista, debía ser la de diversificar el portafolio, la cual resultó ser la opción menos elegida, con un 5%. Los resultados muestran que existe una tendencia a invertir en inmuebles específicamente, con 5 de cada 10 alumnos, seguido por 3 de 10 alumnos que elige fondos de inversión para obtener rendimientos de sus excedentes, para este punto cabe mencionar que muchos de los alumnos señalaron que se trata de los fondos de ahorro para el retiro de administradoras que muchas de sus empresas les dan a conocer y no precisamente que ellos hayan buscado. Se concluye que existen conceptos relacionados con la inversión que deben conocerse antes de tomar cualquier tipo de decisión de inversión como pueden ser: el riesgo, el plazo, las comisiones, entre otras, los cuales generalmente se relacionan de manera

directa. Uno de los conceptos de mayor relevancia es la inflación, ya que los ahorradores deben optar por instrumentos cuyos rendimientos sean mayores a la inflación. El tipo de perfil también es de importancia, ya que no a todas las personas les gusta tomar riesgos. Los encuestados parecen ser de tipo conservador a pesar de tener algunas características de agresivo: jóvenes y solteros, debido a que deciden invertir en bienes con el prejuicio de que son los de menor riesgo. De acuerdo a lo provisto en la teoría, efectivamente, los inversionistas deben ser prudentes respecto a los prejuicios de inversiones, pues no están tan libres de riesgo, como la gente cree.

Finalmente, derivado de estas conclusiones, se constató que son pocas las personas que están conscientes de que, como menciona la IMEF (2013, p. 1), *“lo importante no es tener mucho, sino saber usar lo que se tiene”* y por lo mismo, hacer algo respecto a ello, como es el auto-educarse en materia financiera. Las instituciones financieras son quienes pueden y deben ayudar a promover la educación financiera en conjunto con las escuelas y universidades para fomentar y apoyar en su toma de decisiones de inversión a las personas que lo requieren. Asimismo, recordar que la causa principal de los errores tiene su raíz en las expectativas y comportamientos de los seres humanos, imprecisos e imperfectos, por lo que se debe reconocer conscientemente lo que se hace con el fin de poder hacerlo mejor, y tomar decisiones importantes cuyas consecuencias finales no siempre se conocen con certeza.

## RECOMENDACIONES

De acuerdo con las conclusiones realizadas en el capítulo anterior, se procede hacer las siguientes recomendaciones:

- a) En vista de que los alumnos consideran que todos deben tener educación financiera, tal y como lo sugiere la literatura, debido a los múltiples beneficios entre ellos el bienestar y la calidad de vida, y que además de ello, a los alumnos les gustaría obtener dicha educación por parte de alguna institución de manera práctica y gratuita, se propone como alternativas para el fomento de educación financiera en el posgrado de la FCA de la UAQ, y especialmente en materia que pueda ayudar a generar decisiones de inversión en los ahorradores de acuerdo a sus necesidades y características de estos; es el de efectivamente traer y hacer uso de los programas, cursos, foros, conferencias y talleres interactivos y móviles que ofrecen de manera gratuita las distintas instituciones financieras, entre ellas Bancomer con *Adelante con tu futuro*, debido a que se trata de las pocas instituciones financieras que muestran preocupación en promover la educación financiera y que cuenta con diversos módulos para atender las diferentes necesidades de la población de estudio. Se recomienda que estos talleres incluyan las dimensiones de la inclusión financiera referidas por INEGI (2012), como el uso, cantidad, frecuencia, profundidad, duración y características de los productos, instituciones proveedoras, términos y condiciones, costos de transacción, así como la muestra y el desarrollo de motivación, deseabilidad, razones para el uso, impacto percibido, capacidad financiera, perfil de ahorro y/o endeudamiento, uso de recursos en el pasado, entre otros. Y finalmente, para la continuación de este estudio se sugiere que una vez aplicado el taller se midan los resultados para comprobar su efectividad.

- b) Debido a que se observó que los medios más utilizados, como son los propios y personas más cercanas, no son necesariamente los más prácticos, confiables, efectivos debido al nivel que consideran tener los encuestados. Se requiere solicitar al gobierno, tanto municipal como estatal, a las instituciones públicas y privadas, tanto financieras como no financieras, llevar a cabo a través de diversos medios de comunicación una mayor difusión para la concientización y fomento de la educación financiera efectiva y de calidad, teniendo como opción más específica sería solicitar a la CONDUSEF que distribuya su revista mensual *Proteja su dinero* en las instalaciones de escuelas y universidades como la UAQ, así como campañas de radio y televisión sobre la administración de las finanzas personales como se señala en *Finanzas Prácticas* (2013).
- c) Tomando en cuenta que no hay realmente prejuicios en los encuestados respecto a las finanzas, sino que al contrario, saben de su utilidad, se considera que el problema quizá se deba también a la cultura y no sólo a la falta de educación financiera, es decir, a una probable falta de estímulos e influencias. Por lo anterior para que las personas se motiven y estimulen a hacer práctica la educación teórica, se puede requerir a la universidad que realice esporádicamente una medición a los alumnos, de manera voluntaria, de sus habilidades y conocimientos de temas o conceptos que la educación financiera involucra, de las finanzas personales de cada uno de sus alumnos para poder analizar la evolución, subir paulatinamente el nivel, cambiar los objetivos y así, ayudarlos a administrar adecuadamente sus finanzas personales. Es de importancia llevar a la práctica los conocimientos y habilidades de manera que no se quede todo sólo en teoría, pues como señala *Finanzas Prácticas* (p. 1) “*cuando la educación financiera se integra a la vida cotidiana y se hace de una manera*

*divertida o casual suele ser más efectiva y benéfica”*, y de esta manera ir graduando dicha educación hasta perfeccionar dichos conocimientos y habilidades, y una manera de saber que se está progresando sería mediante dicha medición como sugiere Finanzas Personales (2013).

- d) Debido a que la toma de decisiones está influenciada por diversos factores y obstáculos, se debe dar a conocer información útil y relevante que permita reconocer las alternativas disponibles que tienen los alumnos y eliminar algunos obstáculos en la toma de decisiones satisfactorias como pudieran ser miedo, la falta de información adecuada, costumbres o predisposiciones, prejuicios que lleven a la confusión, malinterpretación y equivocación, como es el caso de que para invertir se necesita de mucho dinero y/o que se requiere ser un experto en el tema, tal y como se observó en los resultados de las encuestas. En el APÉNDICE H de este trabajo se muestra una tabla con información sobre el monto mínimo requerido para invertir en instrumentos de diversas instituciones bancarias. Cabe señalar que no sólo las instituciones bancarias ofrecen instrumentos, sino cajas populares cuyos rendimientos pueden ser también competitivos y posteriormente, sociedades de inversión y casas de bolsa autorizadas por la BMV y supervisadas por la CNBV como las mostradas en el APÉNDICE I.
- e) Para eliminar el círculo vicioso de la falta de confianza en las instituciones que la inestabilidad económica y las crisis financieras han ocasionado y comenzar a conocer un poco sobre el sistema financiero, sus mercados e instrumentos, se investigó la estructura del sistema financiero de acuerdo a diversos autores de los cuales se presenta el propuesto por BANSEFI en el APÉNDICE A de esta tesis. De la misma manera, en el APÉNDICE B se muestra una tabla con el condensado de

algunos instrumentos los cuales pueden ser consultados por los lectores de modo que conozcan cómo diversificar considerando la variedad de instrumentos que permiten hacer crecer los recursos personales con diferente grado de riesgo. Otra alternativa sugerida, como señala CONDUSEF (2013), sería traer especialistas en el tema para que los alumnos puedan resolver sus dudas respecto a lo anterior, involucrarlos poco a poco en el sistema y eliminar la desconfianza debido a la falta de información,.

- f) Para una fácil transición del ahorro a la inversión, además de investigar por sus propios medios a través de internet, revistas, libros, se sugiere incluir en la bibliografía de la universidad libros de autores como Dave Ramsey, Thomas Stanley, Robert Kiyosaki, Vicki Robin y Joe Domínguez, Suze Orman, Jerrold Mundis, Clark Howard, Elizabeth Warren y Amelia Warren Tyagi, David Wiedemer, T. Harv Eker, Adina Chelminsky, Nicolas Litvinoff, Alberto Tovar, Karla Bayly, Sofía Macías, Anthony Bolton, Ricardo G. Mayer, Joel Sotkin, Gianco Abundiz C., Napoleón Hill, Rigoberto Puentes, Mario Borghino, David Bach, Jason Zweig, James J. Cramer, John Bogle, Burton Malkiel, Phil Town, Mark Fisher, Warren Buffett, Benjamin Graham, Gabriel Arba, David Escamilla y Humberto Salerno, Joan Lanzagorta, Jose María Casero, Ingrid García de Guemez, Timothy Ferriss, entre otros; con los que se pretende ampliar el conocimiento con principios básicos y consejos simples, claros, casuales de la administración de las finanzas personales y así eliminar los prejuicios de las inversiones, como es el caso de los bienes raíces, permitiendo conformar un portafolio diversificado como marca Lanzagorta (2012).
- g) Una opción específica, para conocer y ampliar los conceptos relacionados con la inversión que deben conocerse antes de tomar cualquier tipo de decisión de inversión como pueden ser: el riesgo, rendimiento, plazo, liquidez, la inflación y los tipos de

perfiles de inversionistas, sería organizar visitas al MIDE, quien de acuerdo a la literatura, promueve la información sobre micro y macroeconomía.

La educación financiera será valiosa siempre que se lleve a la práctica y se reconozca lo que hay de heurístico en su experiencia, así, se tendrá una comprensión mucho mayor que la de cualquier persona que se limite a sólo escuchar una definición. Generalmente se enseña a ganar el dinero pero no a administrarlo, de modo que la gente no sabe qué hacer con él y/o cómo sacarle provecho; es por ello que se sugiere compartir conocimientos y habilidades con compañeros, amigos, padres, hermanos, hijos y conocidos en favor de la sociedad, pues a pesar de que cada persona tiene diferentes necesidades financieras, todas las decisiones personales tienen que ver con el dinero, y si estos fueron los resultados presentados a este nivel académico ¿qué se espera de los niveles previos?

## REFERENCIAS

### Libros

- Bach, D. (2002). *Finanzas Familiares*. España: Amat.
- Baguer Alcalá, Á. (2001). *Un timón en la tormenta*. España: Díaz de Santos.
- Besley, S., y Brigham, E. (2008). *Fundamentos de Administración Financiera* (14<sup>a</sup> ed.). México: Cengage Learning.
- Banco de América Central (BAC) Credomatic. (2008). *Libro Maestro de Educación Financiera: Un sistema para vivir mejor*. San José, Costa Rica: Innova Technology.
- Banco Interamericano de Desarrollo (BID). (2001). *Competitividad: el motor del crecimiento*. Estados Unidos: IDB.
- Blackwell, R., Miniard, P., y Engel, J. (2002). *Comportamiento del consumidor* (9<sup>a</sup> ed.). México: Thomson.
- Bodie, Z., y Merton, R. (2003). *Finanzas*. México: Pearson Educación.
- Brigham, E., y Houston, J. (2009). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: Grupo Editorial Patria.
- Calva Mercado, A. (1996). *Lo que todo ejecutivo debe saber sobre finanzas*. México: Grijalbo.
- Delgado de Cantú, G. (2003). *México: estructuras política, económica y social* (2<sup>a</sup> ed.). México: Pearson Prentice Hall.
- Díaz Mata, A., y Aguilera Gómez, V. M. (2005). *El mercado bursátil en el sistema financiero*. México: McGrawHill Interamericana.
- Díaz Mondragón, M. (2008). *Mercados Financieros de México y el mundo*. México: Sistemas de Información Contable y Administrativa Computarizados.

- Esteban Talaya, Á., García de Madariaga Miranda, J., Narros González, M. J., Olarte Pascual, C., Reinares Lara, E. M., y Saco Velázquez, M. (2008). *Principios de Marketing* (3ª ed.). España: ESIC.
- Gallagher, C., y Watson, H. (1982). *Métodos Cuantitativos para la Toma de Decisiones en Administración*. México: McGraw-Hill.
- García de Güémez, I., y Lember, M. (2012). *Educación Financiera en México*. México: LID Editorial Mexicana.
- García Santillán, A. (2007). *Sistema Financiero Mexicano: mercado de derivados*. México.
- Gitman, L., y Joehnk, M. (2005). *Fundamentos de inversiones*. España: Pearson Educación.
- Gitman, L., y Zutter, C. (2012). *Principios de Administración Financiera* (12ª ed.). México: Pearson Educación.
- Hammond, J. S., Keeney, R. L., y Raiffa, H. (2002). *Decisiones Inteligentes: Guía Práctica para Tomar Mejores Decisiones* (2ª ed.). España: Gestión 2000.
- Harvard Business School Publishing Corporation (HBSPC). (2006). *Toma de decisiones para conseguir mejores resultados*. España: Deusto.
- Hernández, V. (2011). *Finanzas Personales para DUMMIES*. España: Wiley Publishing.
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., y Baptista Lucio, P. (2010). *Metodología de la Investigación* (5ª ed.). Chile: McGrawHill.
- Heyman, T. (1995). *Inversión contra Inflación* (3ª ed.). México: Milenio.
- Ketelhöhn, W., Marín, N., y Montiel, E. L. (2004). *Inversiones: Análisis de inversiones estratégicas*. Colombia: Norma.

- Koontz, H., y Weihrich, H. (1999). *Administración una Perspectiva Global* (11<sup>a</sup> ed.). D.F., México: McGraw-Hill Interamericana.
- Lahoud, D. (2006). *Los principios de las finanzas y los mercados financieros* (3<sup>a</sup> ed.). Venezuela: Universidad Católica Andrés Bello.
- López Lubián, n., y Hurtado Coll, R. (2007). *Inversiones alternativas: otras formas de gestionar la rentabilidad*. España: Wolters Kluwer.
- Mellon, J., y Chalabi, A. (2008). *Las 10 mejores inversiones para los próximos 10 años: grandes ideas para invertir usted mismo*. España: Gestión 2000.
- Morera Guillén, N. (2001). *La Gerencia de organizaciones productoras de servicios sociales*. Costa Rica: Universidad de Costa Rica.
- Mosley, D., Megginson, L., y Pietri, P. (2005). *Supervisión: la práctica del empowerment, desarrollo de equipos de trabajo y su motivación* (6<sup>a</sup> ed.). México: Thomson.
- Nightingale, J. (2009). *La estupidez de los más listos: errores en la toma de decisiones y cómo evitarlos*. España: Gestión 2000.
- Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE). (2005). *Improving Financial Literacy: Analysis of Issues and Policies*. Paris: Publicaciones OCDE.
- Opdyke, J. (2012). *Finanzas Personales*. España: Profit.
- Palacios Raufast, J. (2011). *Finanzas Personales: cuatro principios para invertir bien*. España: Empresarial.
- Pearson, B., y Thomas, N. (2004). *Yo S.A. Alcanzando las metas personales y profesionales*. España: Amat.

Perdomo Moreno, A. (1992). *Administración Financiera de Inversiones*. México: Ediciones Contables y Administrativas.

Pickford, J. (2004). *Máster en Inversiones: la guía completa sobre inversiones*. España: Deusto.

Pokras, S. (1992). *Cómo resolver problemas y tomar decisiones sistemáticamente*. México: Iberoamericana.

Ramsey, D. (2008). *La transformación total de su dinero*. México: Grupo Nelson.

Robbins, S., y Coulter, M. (2005). *Administración* (8ª ed.). México: Pearson Educación.

Rueda, A. (2005). *Para Entender la Bolsa* (2ª ed.). México: Cengage Learning.

Samper Gómez, M. J., Pinto Andrade, C., Arenas Dulcey, J., y Roca Falla, M. (2010). *Mis Finanzas Personales*. Colombia: Aguilar.

Stanyer, P. (2008). *Guía de estrategias de inversión*. España: Gestión 2000.

Van Horne, J., y Wachowicz, J. (1994). *Fundamentos de Administración Financiera* (8ª ed.). México: Pearson Educación.

Vélez Pareja, I. (2006). *Decisiones de inversión para la valoración financiera de proyectos y empresas* (5ª ed.). Colombia: Editorial Pontificia Universidad Javeriana.

Weiss, W. (1987). *Guía práctica para la toma de decisiones*. Colombia: Norma.

Zúñiga Chavarría, L. (1987). *Crédito Cooperativo*. Costa Rica: CR EUNED.

### **Material Educativo**

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) Bancomer. (2013). Taller: EL Ahorro. *Adelante con tu Futuro: Educación Financiera*.

## **Tesis**

Andrade López, M. d., y Rodríguez Tinoco, A. (29 de Marzo de 2001). Tesis para obtener el grado de Maestras en Administración en el área de Finanzas. *Alternativas de inversión que ofrecen la banca comercial y las sociedades de inversión de deuda al pequeño inversionista*. Xalapa, Veracruz: Universidad Veracruzana.

Montoya Coronado, P. (13 de Junio de 2005). Tesina para Examen de grado de la Maestría de Administración de Empresas con especialidad en Finanzas. *Educación Financiera: Estudio aplicado a la Comisión Federal de Electricidad Zona Metropolitana Poniente*. Monterrey, Nuevo León: Universidad Autónoma de Nuevo León.

Salinas Valdivieso, J. M. (2012). Tesis para obtener el título de Ingeniero Comercial con Mención en Economía. *Protección al Consumidor Financiero: Educación Financiera y Aportes desde la Economía Conductual como Complementos al Modelo Clásico de Regulación*. Santiago, Chile: Universidad de Chile.

Verón Celayeta, R. I. (7 de Diciembre de 2010). Tesis profesional para obtener el título en Licenciatura en Economía. *Educación Financiera, Endeudamiento y Salud: Una Revisión de Literatura*. Cholula, Puebla: Universidad de las Américas Puebla.

Zaldívar Castañeda, M. T. (9 de Enero de 2012). Tesis para obtener el grado de Maestro en Ciencias en Administración de Negocios. *Impacto de la educación financiera en las decisiones de inversión en el sistema bursátil*. Ciudad de México, D.F.: Instituto Politécnico Nacional.

## **Revistas**

Robles, C. J. (2004). Finanzas personales. *Emprendedores*, 18-24.

Ruíz Rodríguez, A., & Bergés, Á. (Julio de 2002). El nuevo paradigma de la finanzas personales. *Bolsa de Madrid*, 10-17.

Zunzunegui, F. (2006). ¿Qué es la educación financiera? *Expansión*, 16-21.

## ***MEDIOS ELECTRÓNICOS***

### **Revistas**

Álvarez González, M., y Obiols Soler, M. (2009). El proceso de toma de decisiones profesionales a través del coaching. *Electronic Journey of Research in Educational Psychology*(18), 877-900. Recuperado el 27 de Junio de 2013, de sitio web de Investigación Psicopedagógica: <http://www.investigacion-psicopedagogica.org/revista/new/ContadorArticulo.php?292>

Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (CONDUSEF). (31 de Mayo de 2010). Ahorrar o Invertir. *Proteja su dinero*, 40-44. Recuperado el 27 de Junio de 2013, de sitio web de la Revista Proteja su Dinero: [http://www.condusef.gob.mx/Revista/PDF-s/2010/123/consultorio\\_123.pdf](http://www.condusef.gob.mx/Revista/PDF-s/2010/123/consultorio_123.pdf)

Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (CONDUSEF). (30 de Octubre de 2012). La educación financiera es para ti. *Proteja su dinero*, 40-43. Recuperado el 20 de Junio de 2013, de sitio web de la Revista Proteja su Dinero: <http://www.condusef.gob.mx/Revista/PDF-s/2012/152/snef.pdf>

Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (CONDUSEF). (21 de Septiembre de 2012). La educación financiera es para todos. *Proteja su dinero*, 6-7. Recuperado el 20 de Junio de 2013, de sitio web

de la Revista Proteja su Dinero: <http://www.condusef.gob.mx/Revista/PDF-s/2012/151/efpt.pdf>

Guillén Ortega, G. (1 de Septiembre de 2010). Inclusión Financiera con Educación. *Proteja su dinero*, 34-37. Recuperado el 20 de Junio de 2013, de sitio web de la Revista Proteja su Dinero: <http://www.condusef.gob.mx/Revista/PDF-s/2010/126/sinergia.pdf>

Luna Canales, A. (21 de Septiembre de 2012). Educación financiera tu ganancia. *Proteja su dinero*, 12-15. Recuperado el 20 de Junio de 2013, de sitio web de la Revista Proteja su Dinero: <http://www.condusef.gob.mx/Revista/PDF-s/2012/151/condusef.pdf>

Higuera Torres, R., y Serrano, F. G. (1 de Mayo de 2009). La importancia de la educación financiera en las inversiones y el crédito. *Emprendedores*. Recuperado el 10 de Julio de 2013, de sitio web de Emprendedores de la UNAM: [http://emprendedoresunam.com.mx/revista/wp-content/uploads/userFiles/117\\_La%20importancia%20de%20la%20educacion%20financiera%20en%20las%20inversiones%20y%20el%20credito0.pdf](http://emprendedoresunam.com.mx/revista/wp-content/uploads/userFiles/117_La%20importancia%20de%20la%20educacion%20financiera%20en%20las%20inversiones%20y%20el%20credito0.pdf)

Rocha, A. E. (25 de Noviembre de 2010). Lecciones financieras de...Nosotros los pobres...Ustedes los ricos. *Proteja su dinero*, 12-15. Recuperado el 20 de Junio de 2013, de sitio web de la Revista Proteja su Dinero: [http://www.condusef.gob.mx/Revista/PDF-s/2010/129/nosotros\\_los\\_pobres.pdf](http://www.condusef.gob.mx/Revista/PDF-s/2010/129/nosotros_los_pobres.pdf)

## **Encuestas**

Banco Nacional de México (BANAMEX). (Marzo de 2008). *Primera Encuesta sobre Cultura Financiera en México*. Recuperado el 16 de Junio de 2013, de sitio web de Banamex: [https://www.compromisosocialbanamex.com.mx/pdfs/encuesta\\_corta\\_final.pdf](https://www.compromisosocialbanamex.com.mx/pdfs/encuesta_corta_final.pdf)

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI). (Junio de 2012). *Encuesta Nacional de Inclusión Financiera*. Recuperado el 28 de Junio de 2013, de sitio web del INEGI:  
<http://www.inegi.org.mx/est/contenidos/Proyectos/encuestas/hogares/especiales/enif/enif2012/default.aspx>

### **Informes y Comunicados**

Asociación de Bancos de México (ABM). (25 de Abril de 2008). *Programa de educación financiera de la Asociación de Bancos de México: Acciones y retos*. Recuperado el 8 de Junio de 2013, de sitio web del BANXICO:  
<http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/seminarios/modernizacion-e-inclusion-financiera-en-america-la/%7BD7A93048-E8D6-B567-FC12-13E8A568B29E%7D.pdf>

Asociación Mexicana de Asesores Independientes de Inversiones (AMAI). (2013). *Cultura Financiera: Todo sobre inversiones*. Recuperado el 30 de Julio de 2013, de Sitio web de la Asociacion Mexicana de Asesores Independientes de Inversiones:  
<http://www.amai.com.mx/AMAI/Portal/cfpages/contentmgr.cfm?fuente=nav&docId=18&docTipo=1>

Asociación Mexicana de Asesores Independientes de Inversiones (AMAI). (2013). *El Mercado Financiero en México*. Recuperado el 29 de Julio de 2013, de sitio web de la Asociación Mexicana de Asesores Independientes de Inversiones:  
<http://www.amai.com.mx/AMAI/Portal/cfpages/contentmgr.cfm?fuente=nav&docId=98&docTipo=1>

Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros (AMIS). (2009). *Educación Financiera*. Recuperado el 22 de Junio de 2013, de sitio web de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas: <http://www.cnsf.gob.mx/Eventos/Ponencias/Juan%20Ignacio%20Gil%20Ant%C3%B3n.pdf>

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Bancomer. (2 de Octubre de 2008). *BBVA Bancomer expande su Programa de Educación Financiera "Adelante con tu Futuro"*. Recuperado el 31 de Agosto de 2013, de sitio web de BBVA: [http://prensa.bbva.com/actualidad/notas-de-prensa/bbva-bancomer-expande-su-programa-de-educacion-financiera\\_9882-22-c-30921\\_.html](http://prensa.bbva.com/actualidad/notas-de-prensa/bbva-bancomer-expande-su-programa-de-educacion-financiera_9882-22-c-30921_.html)

Banco de México (BANXICO). (Abril de 2008). *Modernización e Inclusión Financiera en América Latina*. Recuperado el 2 de Julio de 2013, de sitio web de BANXICO: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/seminarios/modernizacion-e-inclusion-financiera-en-america-la/%7B5423C27D-5134-C9E6-FC74-D430CB5641FF%7D.pdf>

Banorte-Ixe. (31 de Diciembre de 2011). *Informe Anual 2011: Comunidad*. Recuperado el 31 de Agosto de 2013, de sitio web del Grupo Financiero Banorte: [http://www.banorte.com/pv\\_obj\\_cache/pv\\_obj\\_id\\_ABF634AB5718BA1BF21A46BA4F31736193DF9600/filename/Informe\\_Anuar\\_2011.pdf](http://www.banorte.com/pv_obj_cache/pv_obj_id_ABF634AB5718BA1BF21A46BA4F31736193DF9600/filename/Informe_Anuar_2011.pdf)

Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) Banco de España. (Mayo de 2008). *Plan de Educación Financiera 2008-2012*. (ARTEGRAF) Recuperado el 31 de Julio de 2013, de <http://www.cnmv.es/DocPortal/Publicaciones/PlanEducacion/PlanEducacion.pdf>

Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (CONDUSEF). (5 de Octubre de 2008). *Con presupuesto familiar inicia la Semana Nacional de Educación Financiera*. Recuperado el 20 de Junio de 2013, de sitio web de la Comisión Nacional de Defensa a Usuarios de Servicios Financieros: <http://www.condusef.gob.mx/index.php/prensa/comunicados-2008/111-comunicado-37-2008>

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI). (25 de Abril de 2013). *Boletín de Prensa sobre la Encuesta Nacional de Inclusión Financiera*. Recuperado el 2 de Julio de 2013, de sitio web de INEGI: <http://www.inegi.org.mx/inegi/contenidos/espanol/prensa/Boletines/Boletin/Comunicados/Especiales/2013/abril/comunica38.pdf>

Microfinance Opportunities, Bansefi y Freedom from Hunger. (2013). *Educación Financiera: Su dinero y su futuro*. (Financial Education from Poverty to Prosperity) Recuperado el 10 de Junio de 2013, de sitio web de BANSEFI: <http://www.bansefi.gob.mx/eduFinanciera/Documents/Materiales/FichaTematica.pdf>

### **Portales de Internet**

Asociación de Bancos de México (ABM). (2013). *Función de la Banca*. Recuperado el 19 de Junio de 2013, de sitio web de la Asociación de Bancos de México: [http://www.abm.org.mx/banca\\_mexico/funcion.htm](http://www.abm.org.mx/banca_mexico/funcion.htm)

Asociación de Bancos de México (ABM). (2013). *Libro 1 de Educación Financiera*. Recuperado el 31 de Agosto de 2013, de sitio web de la Asociación de Bancos de México: [http://www.abm.org.mx/educacion\\_financiera/Libro1/index.html](http://www.abm.org.mx/educacion_financiera/Libro1/index.html)

Asociación de Bancos de México (ABM). (2013). *Libro 2 de Educación Financiera*.

Recuperado el 31 de Agosto de 2013, de sitio web de la Asociación de Bancos de México: [http://www.abm.org.mx/educacion\\_financiera/Libro2/index.html](http://www.abm.org.mx/educacion_financiera/Libro2/index.html)

Banca de Desarrollo Nacional Financiera Sociedad Anónima (NAFINSA). (2013).

*Proceso toma de decisiones*. Recuperado el 6 de Junio de 2013, de sitio web de Nacional Financiera: <http://www.nafin.com.mx/portalnf/content/curso-toma-decisiones/proceso-toma-de-decisiones/identificacion-problema.html>

Banco Ahorro Famsa S.A. (2013). *Inversión*. Recuperado el 24 de Octubre de 2013, de

sitio web de Banco Famsa: <https://www.banfamsa.com/inversion.php>

Banco Azteca. (2013). *Ahorro e Inversión*. Recuperado el 24 de Octubre de 2013, de

sitio web de Banco Azteca: <http://www.bancoazteca.com.mx/PortalBancoAzteca/ahorro/guardadito.do>

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) BANCOMER. (2013). *Ahorro e Inversión*.

Recuperado el 24 de Octubre de 2013, de sitio web de BBVA BANCOMER: <http://www.bancomer.com/personas/inversiones-plazo.jsp>

Banco de Ahorro Nacional y Servicios Financieros (BANSEFI). (2013). *¿Qué es la*

*Educación Financiera?* Recuperado el 20 de Junio de 2013, de sitio web de BANSEFI:

<http://www.bansefi.gob.mx/EDUFINANCIERA/Paginas/queeslaeducacion.aspx>

Banco de Ahorro Nacional y Servicios Financieros (BANSEFI). (2013). *Materiales y*

*Talleres de Capacitación*. Recuperado el 31 de Agosto de 2013, de sitio web de BANSEFI:

<http://www.bansefi.gob.mx/EDUFINANCIERA/Paginas/Proyectoestrategia.aspx>

Banco de México (BANXICO). (2013). *Sistema Financiero*. Recuperado el 2 de Junio de 2013, de sitio web del BANXICO: <http://www.banxico.org.mx/divulgacion/sistema-financiero/sistema-financiero.html>

Banco del Bajío. (2013). *Inversiones*. Recuperado el 24 de Octubre de 2013, de sitio web de Banco del Bajío: [http://www.bb.com.mx/index.php?option=com\\_content&view=article&id=20&Itemid=73](http://www.bb.com.mx/index.php?option=com_content&view=article&id=20&Itemid=73)

Banco Nacional de México (BANAMEX). (2013). *Inversiones*. Recuperado el 24 de Octubre de 2013, de BANAMEX: <http://www.banamex.com/simulatuinversion/?icid=BN-INVINVEN-MEM-SimuladorInver-11012013-INT-ES>

Banco Nacional de México (BANAMEX). (2013). *Saber Cuenta*. Recuperado el 31 de Agosto de 2013, de sitio web de BANAMEX: [http://www.banamex.com/esp/grupo/saber\\_cuenta/cursos/](http://www.banamex.com/esp/grupo/saber_cuenta/cursos/)

Banco WalMart. (2013). *Instrumentos de Captación*. Recuperado el 24 de Octubre de 2013, de sitio web de Banco WalMart: <http://www.bancowalmart.com/superinversionflex/main.htm>

BanCoppel SA. (2013). *Inversión*. Recuperado el 24 de Octubre de 2013, de sitio web de Ban Coppel: <https://www.bancoppel.com/>

BANORTE. (2013). *Cuentas e Inversión*. Recuperado el 24 de Octubre de 2013, de sitio web de BANORTE: <http://www.banorte.com/portal/personas/home.web>

Banorte-Ixe. (2013). *TEORÍA Y CONCEPTOS DE MERCADO DE DINERO*. Recuperado el 24 de Agosto de 2013, de sitio web de la Casa de Bolsa Banorte-Ixe: <http://www.casadebolsabanorteixe.com/Portal/nuevo/MDineroConceptos4.html>

Banregio. (2013). *Inversiones*. Recuperado el 24 de Octubre de 2013, de sitio web de

Banregio: <https://portal.banregio.com/?p=147>

Bansi. (2013). *Productos: Inversiones*. Recuperado el 24 de Octubre de 2013, de sitio

web de Bansi: <http://www.bansi.com.mx/>

Bolsa Mexicana de Valores (BMV). (2013). *Casas de Bolsa Miembros de BMV*.

Recuperado el 12 de Septiembre de 2013, de sitio web de BMV:

[http://www.bmv.com.mx/wb3/wb/BMV/BMV\\_casa\\_de\\_bolsa\\_en\\_mexico/\\_rid/178/\\_mto/3/\\_url/BMVAPP/casasBolsa.jsf](http://www.bmv.com.mx/wb3/wb/BMV/BMV_casa_de_bolsa_en_mexico/_rid/178/_mto/3/_url/BMVAPP/casasBolsa.jsf)

Bolsa Mexicana de Valores (BMV). (2013). *Deuda a corto plazo*. Recuperado el 7 de

Agosto de 2013, de sitio web de BMV:

[http://www.bmv.com.mx/wb3/wb/BMV/BMV\\_deuda\\_a\\_corto\\_plazo](http://www.bmv.com.mx/wb3/wb/BMV/BMV_deuda_a_corto_plazo)

Bolsa Mexicana de Valores (BMV). (2013). *Deuda a largo plazo*. Recuperado el 12 de

Agosto de 2013, de sitio web de BMV:

[http://www.bmv.com.mx/wb3/wb/BMV/BMV\\_deuda\\_a\\_largo\\_plazo](http://www.bmv.com.mx/wb3/wb/BMV/BMV_deuda_a_largo_plazo)

Bolsa Mexicana de Valores (BMV). (2013). *Deuda a mediano plazo*. Recuperado el 9 de

Agosto de 2013, de sitio web de BMV:

[http://www.bmv.com.mx/wb3/wb/BMV/BMV\\_deuda\\_a\\_mediano\\_plazo](http://www.bmv.com.mx/wb3/wb/BMV/BMV_deuda_a_mediano_plazo)

Bolsa Mexicana de Valores (BMV). (2013). *Deuda Gubernamental*. Recuperado el 6 de

Agosto de 2013, de sitio web de BMV:

[http://www.bmv.com.mx/wb3/wb/BMV/BMV\\_gubernamental](http://www.bmv.com.mx/wb3/wb/BMV/BMV_gubernamental)

Bolsa Mexicana de Valores (BMV). (2013). *Glosario Bursátil*. Recuperado el 19 de

Agosto de 2013, de sitio web de la BMV:

[http://www.bmv.com.mx/wb3/wb/BMV/BMV\\_glosario\\_bursatil#P](http://www.bmv.com.mx/wb3/wb/BMV/BMV_glosario_bursatil#P)

Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). (3 de Octubre de 2012).

*Instrumentos del Sector Bursátil*. Recuperado el 28 de Agosto de 2013, de sitio web de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores: <http://www.cnbv.gob.mx/Bursatil/Descripcion/Paginas/Instrumentos.aspx>

Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (CONDUSEF). (Agosto de 2009). *ABC de Educación Financiera*.

Recuperado el 22 de Junio de 2013, de sitio web de la Comisión Nacional de Defensa a Usuarios de Serivicios Financieros: [http://www.condusef.org.mx/PDF-s/mat\\_difusion/abc\\_09.pdf](http://www.condusef.org.mx/PDF-s/mat_difusion/abc_09.pdf)

Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (CONDUSEF). (2013). *¿Qué es Educación Financiera?* Recuperado el

20 de Junio de 2013, de microsítio de Educación Financiera de la CONDUSEF: [http://www.condusef.gob.mx/Sitio\\_Ed\\_Fin/index.html](http://www.condusef.gob.mx/Sitio_Ed_Fin/index.html)

Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (CONDUSEF). (2013). *Guía de Educación Financiera para 3ro de*

*Secundaria: El Sistema Financiero Mexicano*. Recuperado el 3 de Julio de 2013, de sitio web de la CONDUSEF: [http://www.condusef.gob.mx/PDF-s/educacion\\_financiera/guias\\_secundaria/secundaria-tercero.pdf](http://www.condusef.gob.mx/PDF-s/educacion_financiera/guias_secundaria/secundaria-tercero.pdf)

Educación en Finanzas. (2013). *Creencias que conducen a la ruina financiera*.

Recuperado el 22 de Junio de 2013, de sitio web de Educación en Finanzas: <http://www.educacionenfinanzas.com/index.php/mas-alla-de-las-finanzas/item/17-algunos-consejos-financieros-de-nuestros-expertos>

Finanzas Personales. (2013). *Medición y evaluación de programas de educación*

*financiera, una tarea pendiente*. Recuperado el 20 de Agosto de 2013, de sitio web

de Finanzas Personales:

<http://www.finanzaspersonales.com.co/columnistas/articulo/medicion-evaluacion-programas-educacion-financiera-tarea-pendiente/45678>

Finanzas Prácticas. (2013). *La necesidad de una educación financiera*. Recuperado el 18

de Junio de 2013, de sitio web de Finanzas Prácticas:

<http://finanzaspracticas.com.mx/323978-La-necesidad-de-una-educacion-financiera.note.aspx>

Grind, K. (3 de Septiembre de 2013). *Los siete pecados capitales de los inversionistas*.

Recuperado el 6 de Septiembre de 2013, de sitio web de The Wall Street Journal:

<http://online.wsj.com/article/SB10001424127887323932604579051632344877064.html>

Grupo Financiero Actinver. (2013). *Personas*. Recuperado el 24 de Octubre de 2013, de

sitio web de Actinver: <http://www.actinver.com/Personas/>

Grupo Financiero AFIRME. (2013). *Personas*. Recuperado el 24 de Octubre de 2013, de

sitio web de AFIRME:

<https://www.afirme.com.mx/Portal/VisualizadorContenido.do?archivoId=1143&menu=12>

Grupo Financiero BX+. (2013). *Quiero Invertir*. Recuperado el 24 de Octubre de 2013,

de sitio web de Ve por Más:

[http://www.vepormas.com.mx/Portal/?page=Document/doc\\_view\\_section.asp&id\\_documento=191](http://www.vepormas.com.mx/Portal/?page=Document/doc_view_section.asp&id_documento=191)

Grupo Financiero Inbursa. (2013). *Inversion*. Recuperado el 24 de Octubre de 2013, de

sitio web de Grupo Financiero Inbursa: <http://www.inbursa.com/PrInMo/principal1.html>

Grupo Financiero Mifel. (2013). *Inversiones*. Recuperado el 24 de Octubre de 2013, de

sitio web de Grupo Financiero Mifel:

[http://www.mifel.com.mx/Portal/?page=Document/doc\\_view\\_section.asp&id\\_document=3](http://www.mifel.com.mx/Portal/?page=Document/doc_view_section.asp&id_document=3)

[89](#)

Grupo Financiero MONEX. (2013). *Mercado de Dinero*. Recuperado el 10 de Septiembre de 2013, de sitio web de MONEX:

[http://www2.monex.com.mx/empresas/valores\\_gubernamentales\\_41](http://www2.monex.com.mx/empresas/valores_gubernamentales_41)

Grupo Financiero Multiva. (2013). *Banca Personal*. Recuperado el 24 de Octubre de 2013, de sitio web de Grupo Financiero Multiva:

<http://www.multiva.com.mx/wps/wcm/connect/banco/banco+multiva/productos/banca+personal/cuentas+de+cheques/multiva/cuenta+multiva>

Gutiérrez Lara, A. (2013). *Estructura del Sistema Financiero*. Recuperado el 13 de Julio de 2013, de Sitio web del Centro de Estudios de Finanzas Públicas:

<http://www.cefp.gob.mx/foro/seminarioSFM/06seminarioSFM.pdf>

HSBC. (2013). *Inversiones*. Recuperado el 24 de Octubre de 2013, de sitio web de

HSBC: <http://www.hsbc.com.mx/1/2//es/personas>

Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF). (2013). *Organizaciones de Universitarios a Favor de una Educación Financiera*. Recuperado el 10 de Junio de

2013, de sitio web de Escuela Bancaria y Comercial:

[https://intranet.ebc.edu.mx/contenido/vidaebc/descargas/vis\\_doc/edu/vision\\_univ090311.pdf](https://intranet.ebc.edu.mx/contenido/vidaebc/descargas/vis_doc/edu/vision_univ090311.pdf)

[f](#)

Langerfeldt, B. (2013). *Educación financiera - Por qué necesitamos desesperadamente educarnos en el área*. Recuperado el 20 de Agosto de 2013, de sitio web de

Emprendedoras: [http://www.emprendedoras.com/articulo\\_2159\\_educacion-financiera-por-que-necesitamos-desesperadamente-educarnos-en-el-area](http://www.emprendedoras.com/articulo_2159_educacion-financiera-por-que-necesitamos-desesperadamente-educarnos-en-el-area)

Lanzagorta, J. (24 de Septiembre de 2012). *Los Prejuicios en las Inversiones*.

Recuperado el 17 de Junio de 2013, de sitio web de Planea tus Finanzas:

<http://www.planeatusfinanzas.com/los-prejuicios-en-las-inversiones/>

Martínez, E. (23 de Mayo de 2013). *Guía sobre fondos de inversión para principiantes*.

Recuperado el 20 de Agosto de 2013, de sitio web de El Economista:

<http://eleconomista.com.mx/finanzas-personales/2013/05/23/guia-sobre-fondos-inversion-principiantes>

Martínez, E. (Septiembre de 2013). *Promueve Actinver la cultura financiera*.

Recuperado el 19 de Septiembre de 2013, de sitio web de Capital de México:

<http://capitaldemexico.com.mx/index.php/article-dinero/26326-promueve-actinver-la-cultura-financiera>

Mendoza Escamilla, V. (2 de Noviembre de 2011). *Aprende a definir tu perfil de*

*inversión*. Recuperado el 20 de Julio de 2013, de CNN Expansión:

<http://www.cnnexpansion.com/mi-dinero/2011/11/01/aprende-a-definir-tu-perfil-de-inversion>

Museo Interactivo de Economía (MIDE). (2013). *Quiénes somos*. Recuperado el 20 de

Junio de 2013, de sitio web del Museo Interactivo de Economía:

[http://www.mide.org.mx/mide/index.php?option=com\\_content&view=article&id=143&Itemid=349](http://www.mide.org.mx/mide/index.php?option=com_content&view=article&id=143&Itemid=349)

Rico, A. (2011). *La Importancia de la Educación Financiera*. Recuperado el 12 de Julio

de 2013, de la Asociación Nacional de Universidades e Instituciones de Educación

Superior: <http://www.anuies.mx/servicios/publicaciones/revsup/res074/txt3.htm>

Ruíz Pérez, E. (2013). *Educación financiera en México*. Recuperado el 20 de Agosto de 2013, de sitio web del Centro de Investigaciones y Estudios Superiores en Antropología Social: [http://ford.ciesas.edu.mx/downloads/2do\\_1\\_04.pdf](http://ford.ciesas.edu.mx/downloads/2do_1_04.pdf)

Santa Rita, I. (14 de Diciembre de 2011). *Elija su instrumento ideal de inversión*. Recuperado el 28 de Junio de 2013, de sitio web de El Economista: <http://eleconomista.com.mx/finanzas-personales/2011/12/14/elija-su-instrumento-ideal-inversion>

Santa Rita, I. (30 de Diciembre de 2012). *El ABC para (ahora sí) invertir en el 2013*. Recuperado el 28 de Junio de 2013, de sitio web de El Economista: <http://eleconomista.com.mx/finanzas-personales/2012/12/30/abc-ahora-invertir-2013>

Santander. (2013). *Inversiones*. Recuperado el 24 de Octubre de 2013, de sitio web de Santander: <http://www.santander.com.mx/NuevaVersion/index.html>

Scotiabank Inverlat. (2013). *Inversiones*. Recuperado el 24 de Octubre de 2013, de sitio web de Scotiabank Inverlat: <http://www.scotiabankinverlat.com/es-mx/Personas/Inversiones/Default.aspx>

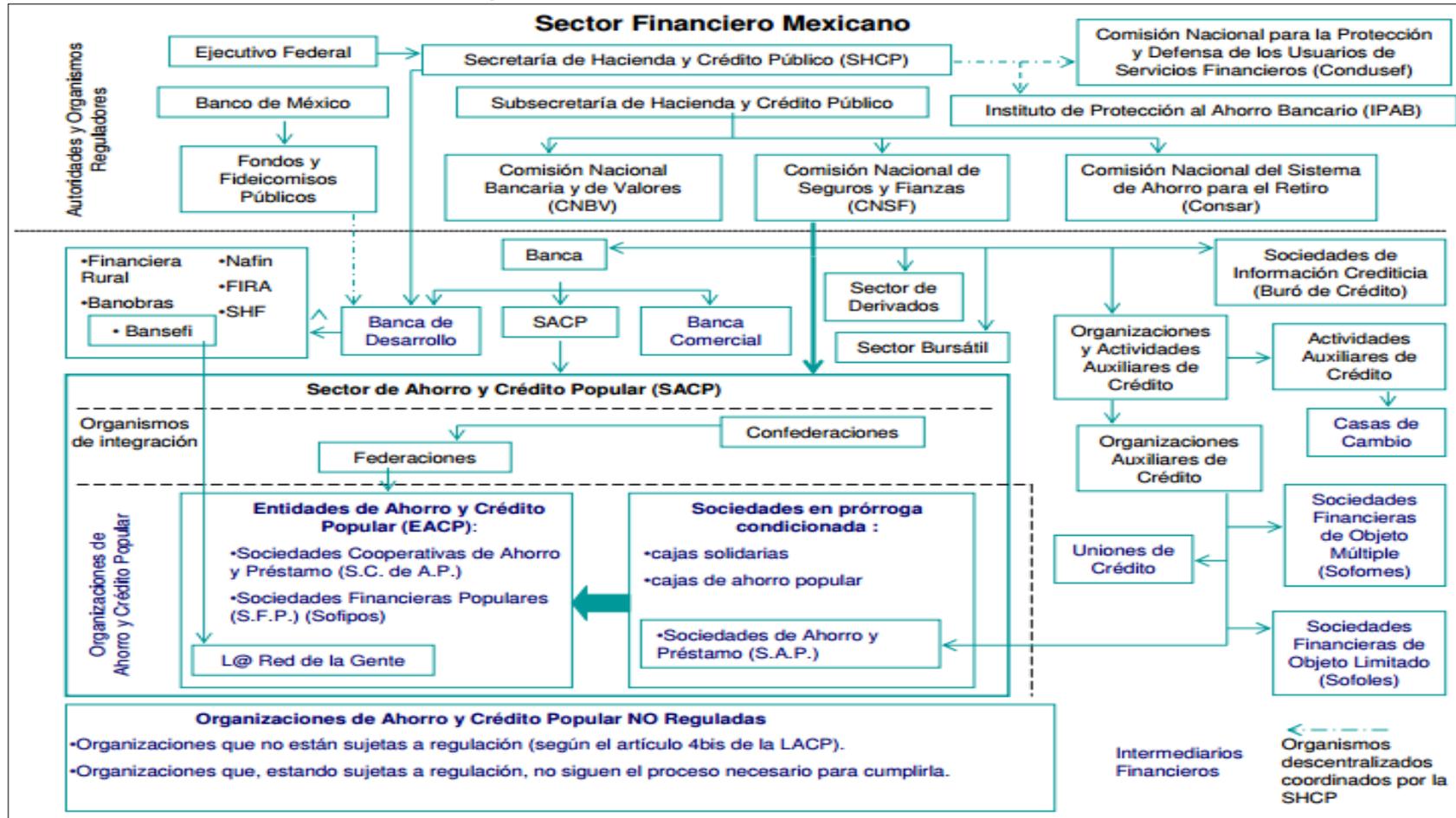
Secretaria de Hacienda y Crédito Público (SHCP). (2013). *¿Qué es Educación Financiera?* Recuperado el 20 de Junio de 2013, de micrositio de Educación Financiera de la SHCP: <http://www.educacionfinanciera.hacienda.gob.mx/>

Universidad Autónoma de Querétaro (UAQ). (2013). *Indicadores: Información a Junio 2013*. Recuperado el 7 de Septiembre de 2013, de sitio web de la Universidad Autónoma de Querétaro: <http://www.uaq.mx/estadistica/indi.html>

# APÉNDICES

## APÉNDICE A

Figura A.1. Estructura del Sistema Financiero



Fuente: BANSEFI (2013, p. 1).

## APÉNDICE B

Tabla B.1

### Condensado de Instrumentos de Inversión de la Bolsa Mexicana de Valores

Instrumento	CERTIFICADOS	BONOS	PAGARÉS	PAPELES	ACEPTACIONES	OBLIGACIONES	ACCIONES
<b>Emisor</b>	Gobierno Federal y Empresas privadas	Gobierno Federal y Empresas privadas	Gobierno Federal y Empresas privadas	Gobierno Federal y Empresas privadas	Gobierno Federal y Empresas privadas	Gobierno Federal y Empresas privadas	Empresas privadas
<b>Riesgo</b>	Bajo	Medio	Bajo	Bajo	Medio	Medio	Alto
<b>Rendimiento</b>	Pagan una sobretasa, teniendo como referencia a los CETES o TIIE, o tasa real. Puede ser a tasa revisable de acuerdo a condiciones de mercado por mes, trimestre o semestre, etc. o fijo determinado desde el inicio de la emisión.	La tasa de interés se determinará para cada emisión, pudiendo ser a descuento o a rendimiento (fija o revisable).	Los intereses se pagarán a la tasa pactada por el emisor precisamente al vencimiento de los títulos. A tasa revisable de acuerdo con las condiciones del mercado, el pago de los intereses puede ser mensual, trimestral, semestral o anual.	Al igual que los CETES, este instrumento se compra a descuento respecto de su valor nominal, pero por lo general pagan una sobretasa referenciada a CETES o a la TIIE (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio).	Se fija con relación a una tasa de referencia que puede ser CETES o TIIE (tasa de interés interbancaria de equilibrio), pero siempre es un poco mayor porque no cuenta con garantía e implica mayor riesgo que un documento gubernamental.	Dan una sobretasa teniendo como referencia a los CETES o TIIE.	Puede darse de dos formas: <u>Dividendos</u> que genera la empresa al inversionista por crecer en sociedad y participar de sus utilidades. Y Ganancias de capital, que es el diferencial entre el precio al que se compró y el precio al que se vendió la acción.
<b>Plazo</b>	De 1, y 3 años en adelante. Su amortización puede ser al vencimiento o con pagos periódicos.	Cualquier múltiplo de 28 días	De 7 días a 1 año, y de un año en adelante.	De 1 a 360 días, según las necesidades de financiamiento de la empresa emisora.	Va desde 7 hasta 182 días.	De tres años en adelante. Su amortización puede ser al término del plazo o en parcialidades anticipadas.	El plazo en este valor no existe, pues la decisión de venderlo o retenerlo reside exclusivamente en el tenedor.
<b>Liquidez</b>	Baja	Baja	Media	Media	Baja	Baja	Alta
<b>Monto</b>	Desde \$1000	Desde \$1,000,000	Desde \$1000	Desde \$1000	Desde \$100,000	Desde \$100,000	Variable
<b>Valor Nominal</b>	\$100 pesos ó 100 UDIS dependiendo de la modalidad.	Variable	\$1 peso, \$100 pesos, 100 UDIS, o múltiplos.	\$100 pesos.	\$100 pesos.	\$100 pesos, 100 UDIS o múltiplos.	En función del desempeño de la empresa emisora y de las expectativas que haya sobre su desarrollo.
<b>Garantía</b>	Quirografaria, avalada, fiduciaria. La determina libremente el emisor.	La determina libremente el emisor.	El patrimonio de las instituciones de crédito que lo emite. Aunque también puede ser quirografaria, avalada o con garantía fiduciaria.	No ofrece ninguna garantía, por lo que es importante evaluar bien al emisor.	La determina libremente el emisor.	Puede ser quirografaria, fiduciaria, avalada, hipotecaria o prendaria.	No ofrece ninguna garantía, por lo que es importante evaluar bien al emisor.

### APÉNDICE B (continuación)

Instrumento	CERTIFICADOS	BONOS	PAGARÉS	PAPELES	ACEPTACIONES	OBLIGACIONES	ACCIONES
<b>Denominación</b>	<p><b>CETES:</b> Certificados de la Tesorería de la Federación. Títulos de crédito al portador emitidos y liquidados por el Gobierno Federal a su vencimiento.</p> <p><b>Certificados de participación Inmobiliaria:</b> Títulos colocados en el mercado bursátil por instituciones crediticias con cargo a un fideicomiso cuyo patrimonio se integra por bienes inmuebles.</p>	<p>Títulos de deuda emitidos por una empresa o por el Estado. En ellos se especifica el monto a reembolsar en un determinado plazo, las amortizaciones totales o parciales, los intereses periódicos y otras obligaciones del emisor.</p> <p><b>Bonodes:</b> Bonos de desarrollo del Gobierno Federal. Títulos de deuda emitidos por el Gobierno Federal con el propósito de financiar proyectos de maduración prolongada.</p>	<p>Documento que registra la promesa incondicional de pago por parte del emisor o suscriptor, respecto a una determinada suma, con o sin intereses, dentro de un plazo estipulado en el documento, a favor del beneficiario o tenedor.</p> <p><b>Pagaré con Rendimiento Liquidable al Vencimiento a Plazo Mayor a un Año:</b> Conocidos como los PRLV's, son títulos emitidos por instituciones de crédito. Los PRLV's ayudan a cubrir la captación bancaria y alcanzar el ahorro interno de los particulares.</p>	<p>Pagaré negociable sin garantía específica o aval de una institución de crédito. Estipula deuda a corto plazo.</p> <p><b>Papel comercial:</b> Es un pagaré negociable emitido por empresas que participan en el mercado de valores.</p>	<p>Letras de cambio para financiar el comercio exterior e interior, giradas por una empresa mexicana y aceptadas por una Institución de Banca Múltiple, con base en líneas de crédito que le ha otorgado a la empresa emisora. Se colocan mediante oferta pública para operarse a través de la BMV y mediante oferta privada de las instituciones de crédito, para negociarse directamente con el público (operación extra bursátil)</p> <p><b>Aceptaciones bancarias:</b> Las aceptaciones bancarias son la letra de cambio (o aceptación) que emite un banco en respaldo al préstamo que hace a una empresa. El banco, para fondearse, coloca la aceptación en el mercado de deuda, gracias a lo cual no se respalda en los depósitos del público.</p>	<p>Son instrumentos emitidos por empresas privadas que participan en el mercado de valores. Se consideran ttítulos de crédito que representan la participación individual de los tenedores en un crédito colectivo a cargo de una sociedad anónima.</p>	<p>Partes iguales en que se divide el capital social de una empresa. Parte o fracción del capital social de una sociedad o empresa constituida como tal.</p> <p>Son títulos que representan parte del capital social de una empresa que son colocados entre el gran público inversionista a través de la BMV para obtener financiamiento. La tenencia de las acciones otorga a sus compradores los derechos de un socio.</p>

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

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

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

**Bono Basura:** Bonos que se emiten con muy pocas o ninguna garantía o valor de liquidación; típicamente ofrecen altos intereses y muy alto riesgo. Este tipo de bonos ha sido instrumento muy popular para la compra de paquetes de acciones que permitan el control de una empresa, las fusiones y las adquisiciones.

**Bonos Brady:** Obligación emitida por gobiernos soberanos de mercados emergentes en sustitución de deuda bancaria como consecuencia de una renegociación entre el deudor y sus acreedores.

**Bonos de Protección al ahorro:** Bonos emitidos por el Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB) y colocados por el Banco de México. Sirven para canjear o refinanciar sus obligaciones financieras a fin de hacer frente a sus obligaciones de pago, otorgar liquidez a sus títulos y, mejorar los términos y condiciones de sus obligaciones financieras.

**Udibonos:** Bonos del gobierno federal a largo plazo denominados en unidades de inversión. La conversión a moneda nacional se realiza al precio de la udi, vigente en el día que se haga la liquidación correspondiente.

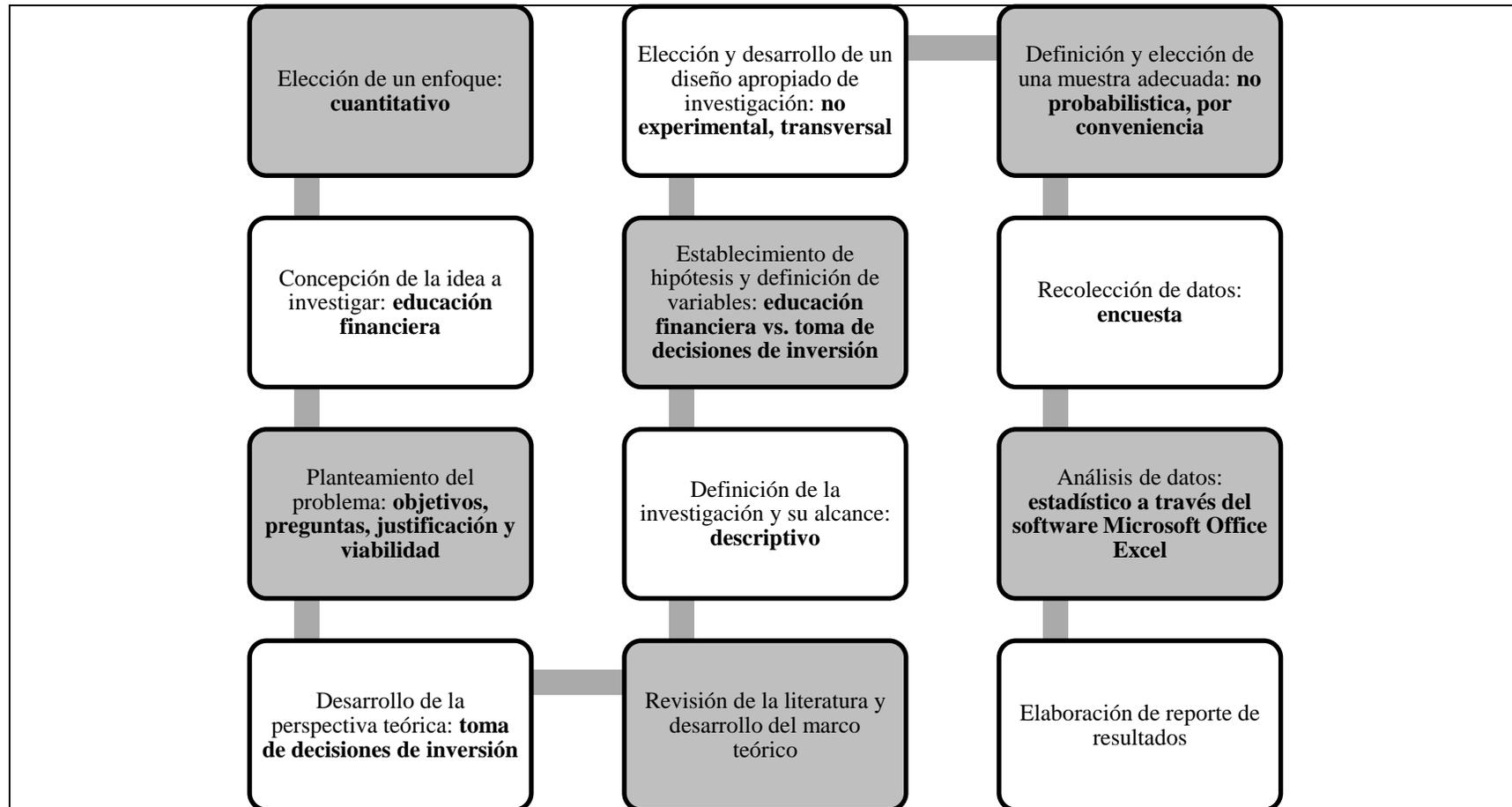
**Bonos de Regulación Monetaria del Banco de México (BREMS):** Bonos emitidos por el Banco de México con el propósito de regular la liquidez en el mercado de dinero y facilitar con ello la conducción de la política monetaria.

**Pagaré a Mediano Plazo:** Título de deuda emitido por una sociedad mercantil mexicana con la facultad de contraer pasivos y suscribir títulos de crédito.

Fuente: Elaboración propia a partir de BMV (2013, p. 1).

APÉNDICE C

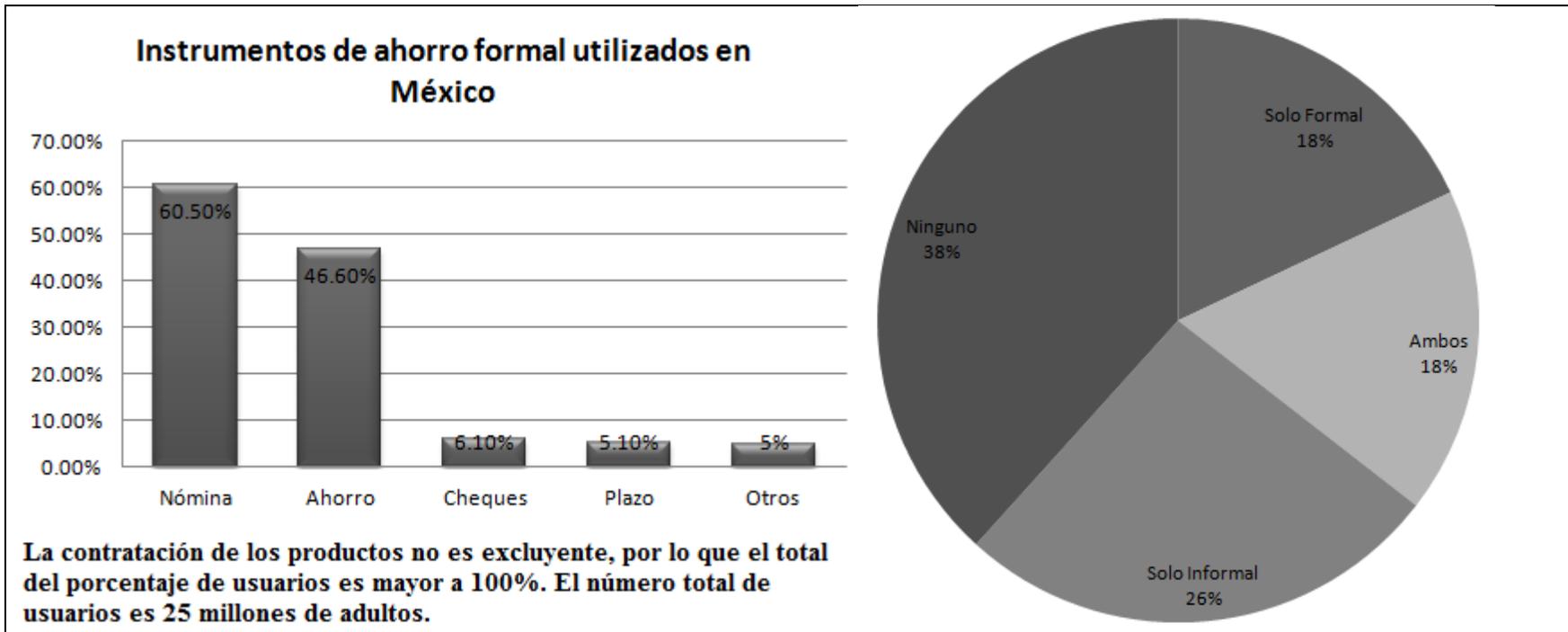
*Figura C.1. Estructura de la investigación cuantitativa*



Fuente: elaboración propia a partir de Hernández, Fernández y Baptista (2010, p. 5)

APÉNDICE D

Figura D.1. El Ahorro en México



Fuente: elaboración propia con base en INEGI (2012, p. 50)

**APÉNDICE E****Tabla E.1***Valores de k para los niveles de confianza*

<i>K</i>	<i>1.15</i>	<i>1.28</i>	<i>1.44</i>	<i>1.65</i>	<i>1.96</i>	<i>2</i>	<i>2.58</i>
<i>Nivel de confianza</i>	<i>75%</i>	<i>80%</i>	<i>85%</i>	<i>90%</i>	<i>95%</i>	<i>95.5%</i>	<i>99%</i>

Fuente: elaboración propia con base en Del Castillo (2008, p. 45).

## APÉNDICE F

Tabla F.1

*Diseño de instrumento recolector y operacionalidad -confiabilidad y validez- de las variables.*

VARIABLE	DIMENSIÓN	INDICADOR	ÍTEM	NIVEL DE MEDICIÓN NUMERAL Y NOMINAL
<b>Educación Financiera</b>	Definición	Indica si la persona conoce el concepto de educación financiera como un proceso en beneficio personal. Esta es la PREGUNTA ESTRATÉGICA que responde claramente a la hipótesis.	¿Qué tanto considera que la educación financiera le ayudaría a decidir sobre cómo destinar su dinero de modo que le permita obtener rendimientos?	1. Mucho 2. Bastante 3. Regular 4. Poco 5. Nada
	Importancia	Muestra si la persona le da importancia a la educación financiera reconociendo que el principal beneficio es el aumento en la calidad de vida de la persona.	¿Considera que tener conocimientos, herramientas, actitudes y habilidades financieras podría darle bienestar o mejorar su calidad de vida?	1. Definitivamente sí 2. Probablemente sí 3. No estoy seguro 4. Probablemente no 5. Definitivamente no
	Medios de transmisión	Enseña el medio en que las personas normalmente obtienen educación financiera, si es que la obtienen; así como el esfuerzo de las instituciones financieras para promover la educación financiera.	¿Cuál es la manera en que obtiene conocimientos, habilidades, actitudes, herramientas sobre finanzas personales?	1. Personas 2. Medios de comunicación 3. Instituciones financieras 4. Instituciones no financieras 5. Otro medio 6. No sé cómo administrar \$
	Características	Exterioriza la forma en que la persona caracteriza las finanzas y consecuentemente, la posible medición de la educación financiera de la persona en base a los resultados.	¿Dónde sitúa su nivel de conocimientos financieros?	1. Excelente 2. Muy alto 3. Algo alto 4. Medio 5. Algo bajo 6. Muy bajo 7. Nulo

APÉNDICE F (continuación)

VARIABLE	DIMENSIÓN	INDICADOR	ÍTEM	NIVEL DE MEDICIÓN NUMERAL Y NOMINAL
<b>Educación Financiera</b>	Cultura	Dice si las personas tienen algún prejuicio, idea o percepción específica sobre las finanzas que puedan afectar su educación financiera.	Considera que las finanzas son:	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Útiles</li> <li>2. Interesantes</li> <li>3. Necesarias</li> <li>4. Fáciles</li> <li>5. Inútiles</li> <li>6. Aburridas</li> <li>7. Desagradables</li> <li>8. Innecesarias</li> <li>9. Complejas</li> <li>10. Otro</li> </ol>
	Concepto de Finanzas Personales	Revela si la persona conoce el concepto de finanzas personales como la forma de administrar el dinero.	Todas las personas deberían tener conocimientos de finanzas:	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Totalmente de acuerdo</li> <li>2. Parcialmente de acuerdo</li> <li>3. No estoy seguro</li> <li>4. Parcialmente en desacuerdo</li> <li>5. Totalmente de acuerdo</li> </ol>
	Importancia de las Finanzas Personales	Demuestra si la persona le da importancia a las finanzas personales por su diversidad de aplicaciones en la vida diaria de cualquier persona.		
	Administración de las Finanzas Personales	Indica si la persona conoce las diversas maneras de administrarse financieramente para mejorar su bienestar.		<ol style="list-style-type: none"> <li>1. menos del 25%</li> <li>2. De 26 a 50%</li> <li>3. De 51 a 75%</li> <li>4. De 76 a 100%</li> <li>5. Más del 100%</li> </ol>
<b>Toma de Decisiones de Inversión</b>	Concepto de la Toma de Decisiones	Expone si la persona conoce el concepto de la toma de decisiones como un proceso dentro de la administración en el que se debe ser prudente y creativo, y que trae consecuencias en el largo plazo.	En los últimos 5 años, ¿en qué porcentaje considera que ha crecido su patrimonio?	

APÉNDICE F (continuación)

VARIABLE	DIMENSIÓN	INDICADOR	ÍTEM	NIVEL DE MEDICIÓN NUMERAL Y NOMINAL
<b>Toma de Decisiones de Inversión</b>	Racionalidad de la Toma de Decisiones	Explica si la persona ha sido objetiva, realista, clara, específica en su toma de decisiones financieras.	En los últimos 5 años, ¿en qué porcentaje considera que ha crecido su patrimonio?	1. menos del 25%
	Etapas de la Toma de Decisiones	Manifiesta si la persona sigue un proceso de identificación de problemas y comparación entre alternativas para darles solución.		2. De 26 a 50%
	Obstáculos de la Toma de Decisiones	Revela si la persona presenta algún obstáculo o predisposiciones en su toma de decisiones de inversión.	La razón por la que no invierte en instrumentos financieros aún conociéndolos es porque:	3. De 51 a 75%
	Concepto del Sistema financiero	Muestra si la persona conoce el concepto de sistema financiero como mercados e instituciones cuyo propósito es administrar el dinero de la sociedad.		4. De 76 a 100%
	Importancia del Sistema financiero	Indica si la persona le da importancia a la movilización de recursos para la modernización y mejora de la competitividad económica del país.		5. Más del 100%
				1. Falta de educación financiera
				2. Falta de confianza en las instituciones financieras
		3. Falta de \$ para invertir		
		4. Aversión al riesgo		
		5. Indecisión		
		6. Otro		
	Características del Sistema financiero	Enseña si la persona tiene idea de las características del sistema financiero incluyendo a las instituciones, mercados e instrumentos.	Recuadro de opciones de instrumentos de inversión: cetes, acciones, inmuebles, etc.	1. Conozco e invierto
				2. Conozco pero no invierto
				3. No conozco

## APÉNDICE F (continuación)

VARIABLE	DIMENSIÓN	INDICADOR	ÍTEM	NIVEL DE MEDICIÓN NUMERAL Y NOMINAL
<b>Toma de Decisiones de Inversión</b>	Instituciones	Aclara si la persona conoce el papel de los intermediarios financieros y la manera de sacarles provecho.	¿Le gustaría que una institución pública o privada le otorgara educación financiera de manera gratuita y práctica para aprender a administrar sus recursos excedentes personales?	1. Sí 2. No
	Mercados	Indica si la persona conoce los mercados financieros y sus diferentes instrumentos de inversión.	Recuadro de opciones de instrumentos de inversión: cetes, acciones, inmuebles, etc.	1. Conozco e invierto 2. Conozco pero no invierto 3. No conozco
	Concepto de Inversión	Muestra si la persona conoce el concepto de inversión como el sacrificio presente a cambio de un beneficio futuro, y en dado caso si se lleva a cabo de manera formal o informal.	¿Ahorra?	1. Sí, en medio formal 2. Sí, en medio informal 3.- No
	Ahorro	Enseña si la persona conoce y diferencia los conceptos de ahorro e inversión.		
	Importancia y características de la transición	Revela si la persona conoce la importancia y la manera de convertir su ahorro en inversión.	Recuadro de opciones de instrumentos de inversión: cetes, acciones, inmuebles, etc.	1. Conozco e invierto 2. Conozco pero no invierto 3. No conozco
	Tipos e instrumentos	Indica si la persona conoce los diversos instrumentos de inversión.		
	Conceptos y Factores	Demuestra si los factores género, edad, estado civil, y área terminal del posgrado influyen en la toma de decisiones de inversión y si adopta algún perfil específico.	Datos Personales Generales:	Género: 1. y 2. Edad: 1., 2., 3., 4., 5., 6. Estado Civil: 1., 2. y 3. Área Terminal del posgrado: 1., 2., 3., 4. y 5.

## APÉNDICE F (continuación)

VARIABLE	DIMENSIÓN	INDICADOR	ÍTEM	NIVEL DE MEDICIÓN NUMERAL Y NOMINAL
<b>Toma de Decisiones de Inversión</b>	Prejuicios en inmuebles, dólares y oro	Indica si la persona tiene prejuicios respecto a invertir únicamente en inmuebles, dólares y oro.	La razón por la que invierte en instrumentos no financieros es porque:	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Menor riesgo</li> <li>2. Mayor rendimiento</li> <li>3. Son los únicos que conoce</li> <li>4. Diversificar el portafolio</li> <li>5. Otro</li> <li>6. No invierte en bienes</li> </ol>

Fuente: elaboración propia a partir de Hernández, Fernández y Baptista (2010, p. 212).

## APÉNDICE G

### ENCUESTA

**Universidad Autónoma de Querétaro**  
**Posgrado de la Facultad de Contaduría y Administración**  
**Toma de Decisiones de Inversión desde el enfoque de la Educación Financiera**

La presente encuesta forma parte de una investigación académica. No hay respuestas correctas o incorrectas, sólo reflejan la opinión personal. Los datos obtenidos serán utilizados de forma confidencial. El objetivo es obtener información para conocer el grado de relación entre educación financiera y la toma de decisiones de inversión. La duración aproximada es de 5 minutos.

**INSTRUCCIONES:** Elija la(s) respuesta(s) que considere más adecuada(s) a su situación, colocando una X dentro del paréntesis; puede seleccionar más de una respuesta en los casos necesarios.

#### DATOS GENERALES:

**Género:** 1. Masculino ( )  
2. Femenino ( )

**Edad:** 1. 30 años o menos ( )  
2. De 31 a 35 ( )  
3. De 36 a 40 ( )  
4. De 41 a 45 ( )  
5. De 46 a 50 ( )  
6. 51 años o más ( )

**Estado Civil:** 1.- Soltero ( )  
2.- Casado ( )  
3.- Otro. Por favor, mencione cuál \_\_\_\_\_

**Área terminal:** 1. Finanzas ( )  
2. Mercadotecnia ( )  
3. Alta dirección ( )  
4. Negocios internacionales ( )  
5. Otro. Por favor, mencione cuál \_\_\_\_\_

#### EDUCACIÓN FINANCIERA:

**1. Considera que las finanzas son: (Seleccione todas las que apliquen)**

1. Útiles ( )	2. Interesantes ( )
3. Necesarias ( )	4. Fáciles de aplicar ( )
5. Inútiles ( )	6. Aburridas ( )
7. Desagradables ( )	8. Innecesarias ( )
9. Complejas o difíciles ( )	10. Otro. ¿Cuál? _____

**APÉNDICE G (continuación)**

2. **Todas las personas deberían tener conocimientos sobre finanzas.**
  1. Totalmente de acuerdo ( )
  2. Parcialmente de acuerdo ( )
  3. No estoy seguro ( )
  4. Parcialmente en desacuerdo ( )
  5. Totalmente de acuerdo ( )
  
3. **¿Considera que tener conocimientos, herramientas, actitudes y habilidades financieras podría darle bienestar o mejorar su calidad de vida?**
  1. Definitivamente sí ( )
  2. Probablemente sí ( )
  3. No estoy seguro ( )
  4. Probablemente no ( )
  5. Definitivamente no ( )
  
4. **¿Dónde sitúa su nivel de conocimientos financieros?**
  1. Excelente ( )
  2. Muy alto ( )
  3. Algo alto ( )
  4. Medio ( )
  5. Algo bajo ( )
  6. Muy bajo ( )
  7. Nulo ( )
  
5. **¿Qué tanto considera que la educación financiera le ayudaría a decidir sobre cómo destinar su dinero de modo que le permita obtener rendimientos?**
  1. Mucho ( ) 2. Bastante ( ) 3. Regular ( ) 4. Poco ( ) 5. Nada ( )
  
6. **¿Cuál es la manera en que obtiene conocimientos, habilidades, actitudes, herramientas sobre finanzas personales? (Seleccione todas las que apliquen)**
  1. Personas cercanas como padres, parientes, amigos, conocidos, etc. ( )
  2. Medios de comunicación como radio, tv, internet, etc. ( )
  3. Instituciones financieras como bancos, con talleres, conferencias, etc. ( )
  4. Instituciones no financieras como su empresa, escuelas, A.C.'s, etc. ( )
  5. Otro medio. Por favor, mencione cuál \_\_\_\_\_
  6. No obtengo educación financiera, no sé cómo administrar mi dinero ( )

**TOMA DE DECISIONES DE INVERSIÓN:**

7. **¿Le gustaría que una institución pública o privada le otorgara educación financiera de manera gratuita y práctica para aprender a administrar sus recursos excedentes personales?**
  1. Sí ( )
  2. No ( )
  
8. **¿Ahorra? (Seleccione todas las que apliquen)**
  1. Sí, en medio formal (bancos, cajas de ahorro, instituciones financieras, etc.) ( )
  2. Sí, en medio informal (casa, cajón, cochinito, colchón, tandas, etc.) ( )
  - 3.- No ( )

**APÉNDICE G (continuación)**

**9. Coloque una X dentro del recuadro que más se adapte a su situación.**

#	Instrumento	Conoce e invierte	Conoce pero no invierte	No conoce
A	Certificados (de tesorería, de depósito, de plata, de aportación, de participación,...)			
B	Bonos (petrobonos, udibonos, de desarrollo, indemnización, renovación, regulación,...)			
C	Pagarés (de la federación, empresarial bursátil,...)			
D	Papeles (comerciales, bancarios,...)			
E	Aceptaciones (bancarias, privadas,...)			
F	Obligaciones (privadas, bancarias,...)			
G	Acciones			
H	Fondos de inversión (de renta fija, variable, mutualistas,...)			
I	Inmuebles (terrenos, casas,...)			
J	Divisas (dólares, euros,...)			
k	Metales (oro, plata,...)			
l	Otro. por favor, mencione cuál:			

**10. En caso de seleccionar la primera columna –conoce e invierte- de la Tabla anterior, para los # i, j, k, la razón por la que invierte en bienes o instrumentos no financieros es porque: (Seleccione todos los que apliquen)**

1. Menor riesgo ( )
2. Mayor rendimiento ( )
3. Son los únicos que conoce ( )
4. Diversificar su portafolio ( )
5. Otro, por favor, mencione cuál \_\_\_\_\_
6. No invierto en inmuebles, ni dividendos, ni metales ( )

**11. En caso de seleccionar la segunda columna –conoce pero NO invierte- de la tabla de la PREGUNTA 9, la razón es: (Seleccione todas las que apliquen)**

1. Falta de conocimientos o habilidades para tomar decisiones de ese tipo ( )
2. Falta de confianza en las instituciones financieras ( )
3. Falta de ahorro o dinero suficiente para invertir ( )
4. Aversión al riesgo ( )
5. Indecisión y/o desidia ( )
6. Otro, por favor, mencione cuál \_\_\_\_\_

**12. En los últimos 5 años, ¿en qué porcentaje considera que ha crecido su patrimonio?**

1. Menos del 25% ( )
2. De 26 a 50% ( )
3. De 51 a 75% ( )
4. De 76 a 100% ( )
5. Más del 100% ( )

**FIN DE LA ENCUESTA ¡Muchas Gracias por su tiempo y su participación!**

## APÉNDICE H

Tabla H.1

*Monto mínimo requerido para invertir en instrumentos de diversas instituciones bancarias (en pesos MXN) al 24 de octubre, 2013.*

<b>Institución</b>	<b>Inversión a la vista</b>	<b>Pagaré</b>	<b>Certificado</b>	<b>Bono</b>	<b>Fondo: acciones, índices, commodities, etc.</b>	<b>Mesa o mercado de dinero: títulos y otros pagarés, cetes, bondes, papeles, aceptaciones... valores gubernamental, bancario o privado</b>
Actinver	3,000	10,000	250,000	100,000	10,000 (bursanet)	100,000
Afirme	2,000	10,000	10,000	1,000,000	10,000	250,000
Azteca	1	1,000	3,000	N/A	N/A	N/A
Banamex	1,000	2,500	50,000	100,000	5,000 (blink) 100,000 (accitrade)	100,000
Banco del Bajío	N/A	1,000	25,000	100,000	1,000,000	500,000
Bancomer	N/A	2,000	5,000	1,000,000	1,000	1,000,000
Banorte	1,000	5,000	500,000	500,000	800,000 (IXE)	500,000
Banregio	5,000	1,000	10,000	10,000	10,000	300,000
Bansi	25,000	50,000	100,000	100,000	N/A	500,000
Coppel	1	1,000	N/A	N/A	N/A	N/A
Famsa	1	5,000	25,000	100,000	N/A	N/A
HSBC	500,000	1,000	5,000	100,000	1,000	500,000
Inbursa	10,000	15,000	200,000	500,000	100,000	1,000,000
Mifel	2,000	10,000	500,000	500,000	1,000,000	1,000,000
Multiva	1,000	10,000	10,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000
Santander	70,000	5,000	25,000	100,000	15,000	500,000
Scotiabank	5,000	5,000	50,000	100,000	500,000	500,000
Ve por Más	30,000	100,000	200,000	200,000	1,000,000	1,000,000
WalMart	50	1,000	N/A	N/A	N/A	N/A

Fuente: elaboración propia a partir de varias ligas de bancos por internet (2013, p. 1).

APÉNDICE K

Figura K.1. Casas de Bolsa miembros de BMV

 EMV	 BXMAS	 BCOMR	 CS
 MNXCB	 VECTO	 IXE	 UBS
 HSBCB	 MS	 ICAM	 ACTIN
 MSRI	 GBM	 VAFIN	 PUNTO
 MULVA	 INVEX	 INBUR	 MERL
 ECB	 ACCIV	 BARC	 DBSEC
 CICB	 JPM	 VALME	 INTER
 SCTIA	 VALUE	 SANT	

Fuente: BMV (2013, p.1)