



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

COMPARATIVO DE INVERSIONES PARA PERSONAS FÍSICAS ENTRE LAS OPCIONES
DISPONIBLES EN LA BANCA DE DESARROLLO Y LA BANCA MÚLTIPLE.

TESIS

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

Presenta:

Marcela Rico Jiménez

Dirigido por:

M. en A. María de Lourdes Gabriela De la Parra Garrido

SINODALES

M. en A. María de Lourdes Gabriela De la Parra Garrido
Presidente

Dra. Patricia Luna Vilchis
Secretario

Dr. Ignacio Almaraz Rodríguez
Vocal

Dr. Arturo Castañeda Olalde
Suplente

Dr. Alberto de Jesús Pastrana Palma
Suplente

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

Firma

Firma

Firma

Firma

Firma

Dr. Ignacio Torres Pacheco
Director de Investigación y
Posgrado

Centro Universitario
Querétaro, Qro.
Octubre, 2012
México

RESUMEN

Esta investigación analiza diferentes opciones de inversión para personas físicas en la Banca de Desarrollo y la Banca Múltiple a fin de valorar la conveniencia de invertir en una u otra. El ahorro se considera un hábito que sólo el 14% de la población mexicana lleva a cabo de acuerdo con datos de una investigación realizada por la UNAM en conjunto con BANAMEX, lo cual refleja la poca penetración de los diferentes instrumentos de ahorro e inversión. Primeramente fueron señaladas las características e instituciones de la Banca Múltiple y la Banca de Desarrollo, complementando con un análisis de diferentes instrumentos financieros (Pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento, fondos de deuda, fondos de renta variable y fondos indizados al IPC) eligiendo escenarios de comparación accesibles a pequeños inversionistas con importes de \$20,000.00, \$50,000.00 y \$80,000.00 a un plazo de 28 y 360 días. De la comparativa de los productos seleccionados se obtuvo como resultado que para los fondos de deuda y fondos indizados al IPC la Banca de Desarrollo se colocó como la opción más viable para poder incrementar los recursos financieros en los diversos plazos elegidos, mientras que para los fondos de renta variable y pagarés, la Banca Múltiple oferto mejores opciones. Como resultado de la evaluación realizada se determina que la Banca de Desarrollo ofrece grandes ventajas al brindar menor riesgo, buenos rendimientos y diversificación de opciones en plazo y liquidez.

Palabras Clave: (Banca de Desarrollo, Banca Múltiple, Ahorro, Inversión, Rendimiento)

SUMMARY

This study analyzes different investment options for individuals in the Development Bank and the Commercial Bank in order to evaluate the advisability of investing in one or the other. Saving is considered to be a habit among only 14% of the population of Mexico according to information from research done by the National University of Mexico (UNAM, from its initials in Spanish) in conjunction with BANAMEX. This reflects what little penetration there is of the different savings and investment instruments. First, the characteristics and institutions of the Commercial Bank and the Development Bank were set forth, complemented by an analysis of different financial instruments (notes with liquidation of returns upon maturity, debt funds, variable earnings funds and funds indexed according to the Index of Prices and Quotations) (IPC, from its initials in Spanish). Comparison scenarios accessible to small investors with amounts of \$20,000.00, \$50,000.00 and \$80,000.00 pesos with terms of 28 and 360 days were selected. From a comparison of the products selected, the result was that for debt funds and funds indexed according to the IPC, the Development Bank was the most viable option for increasing financial resources with the different terms chosen. For variable earnings funds and notes, the Commercial Bank offers better options. As a result of the evaluation carried out, it was determined that the Development Bank offers great advantages since there is less risk, good returns and diversification of options regarding terms and liquidity.

Key words: (Development Bank, Commercial Bank, savings, investment, returns)

DEDICATORIAS

A Dios por permitirme llevar a cabo todos mis proyectos.

A mis Padres por su gran apoyo y motivación para seguir adelante.

A mi familia y a mis amigos por estar cerca de mí y por su ayuda incondicional.

AGRADECIMIENTOS

A la Universidad Autónoma de Querétaro por darme la oportunidad de superarme.

A la Maestra Gabriela de la Parra por su apoyo para la elaboración de esta investigación.

A todos mis maestros por compartir sus conocimientos conmigo.

ÍNDICE

	Página
Resumen	i
Summary	ii
Dedicatorias	iii
Agradecimientos	iv
Índice	v
Índice tablas	viii
Índice figuras	x
1. INTRODUCCIÓN	1
2. EDUCACIÓN FINANCIERA Y SU APLICACIÓN EN INVERSIONES EN LA BANCA DE DESARROLLO Y LA BANCA MÚLTIPLE	3
2.1. ¿Qué es la Educación Financiera?	4
2.2. Beneficios de la Educación Financiera	5
2.3. Diferencia entre ahorro e inversión	6
2.4. Beneficios de invertir	7
2.5. Opciones de Inversión	8
2.6. Estadísticas de ahorro e inversión	9
2.7. Banca de Desarrollo	15
2.7.1. Nacional Financiera, S.N.C (NAFIN)	17
2.7.2. Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C. (BANOBRAS)	17

2.7.3. Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C. (BANCOMEXT)	18
2.7.4. Sociedad Hipotecaria Federal, S.N.C. (SHF)	19
2.7.5. Banco del Ahorro Nacional y Servicios Financieros, S.N.C. (BANSEFI)	19
2.7.6. Banco Nacional del Ejército, Fuerza Aérea y Armada, S.N.C. (BANJERCITO)	21
2.8. Banca Múltiple	21
2.9. Productos de inversión para personas físicas que ofrece la Banca de Desarrollo para comparar con Banca Múltiple	23
2.9.1. Otros productos que ofrece la Banca de Desarrollo y Gobierno Federal	28
2.10. Aspectos a considerar en las inversiones.	29
2.11. Herramientas financieras	30
2.11.1. Interés simple	31
2.11.2. Interés Compuesto	31
2.11.3. Valor presente	32
3. PLANTEAMIENTO DE LA PROBLEMÁTICA	33
3.1. Variables	33
3.2. Herramientas	33
3.3. Tipo y alcance de la investigación	34

4. COMPARATIVO DE PRODUCTOS DE INVERSIÓN DISPONIBLES EN	
LA BANCA DE DESARROLLO CON LOS DE LA BANCA MÚLTIPLE	35
4.1. Productos base de la comparación	35
4.2. Cálculos y comparación de productos por similitud	38
5. RESULTADOS, APORTACIONES Y RECOMENDACIONES	46
5.1. Fondos de deuda	46
5.2. Fondos de renta variable	46
5.3. Nafrac y fondos indizados al IPC	47
5.4. Inversiones a plazo	48
5.5. Aportaciones	49
5.6. Recomendaciones	50
CONCLUSIONES	52
REFERENCIAS	54

ÍNDICE TABLAS

Tabla		Página
2.1	Instituciones para ahorro e inversión	8
2.2	Captación de recursos en la banca múltiple y la banca de desarrollo	14
2.3	Instituciones de Banca Múltiple	22
2.4	Productos BANSEFI	24
2.5	Productos BANJERCITO	24
2.6	Fondos de Inversión de Operadora de Fondos NAFIN	25
2.7	Contratos de Sociedades de Inversión	28
2.8	Grados de riesgo en la inversión	30
4.1	Rendimientos y comisiones de fondos de inversión	36
4.2	Productos y rendimientos BANSEFI	37
4.3	Productos y rendimientos BANJERCITO	37
4.4	Productos y rendimientos BANORTE	38
4.5	Productos y rendimientos BANCOMER	38
4.6	Inversión de \$20,000.00 a 360 días	39
4.7	Inversión de \$20,000.00 a 28 días	39
4.8	Inversión de \$50,000.00 a 360 días	40
4.9	Inversión de \$50,000.00 a 28 días	40
4.10	Inversión de \$80,000.00 a 360 días	41
4.11	Inversión de \$80,000.00 a 28 días	41
4.12	Valor presente neto en inversión de \$20,000.00 a 360 días	42

4.13	Valor presente neto en inversión de \$20,000.00 a 28 días	43
4.14	Valor presente neto en inversión de \$50,000.00 a 360 días	43
4.15	Valor presente neto en inversión de \$50,000.00 a 28 días	44
4.16	Valor presente neto en inversión de \$80,000.00 a 360 días	44
4.17	Valor presente neto en inversión de \$80,000.00 a 28 días	45
5.1	Inversiones a 360 días de \$20,000.00, \$50,000.00 y \$80,000.00	48
5.2	Inversiones a 28 días de \$20,000.00, \$50,000.00 y \$80,000.00	49

ÍNDICE FIGURAS

Figura		Página
2.1	¿Qué es el ahorro?	10
2.2	¿Cómo prefiere manejar su dinero?	10
2.3	¿Cómo prefiere manejar su dinero?	11
2.4	¿Acostumbra informarse de servicios financieros?	12
2.5	Población que ahorra	12
2.6	Participación de los hogares en el ahorro	13
2.7	Captación de recursos en la banca múltiple y la banca de desarrollo	14
2.8	Número de sucursales en Querétaro	15
2.9	Inflación anualizada en México	30
5.1	Inversión en fondo de deuda	46
5.2	Inversión en fondo de renta variable	47
5.3	Inversión en Naftac y fondos indizados al IPC	48

1. INTRODUCCIÓN

En esta investigación se presentó un análisis comparativo entre los productos financieros disponibles en la Banca de Desarrollo y los ofrecidos por la Banca Múltiple con las mismas características.

En el capítulo dos se definió el concepto de educación financiera, ahorro e inversión y se señalaron los beneficios de la misma para las personas y su patrimonio. Las estadísticas mostraron no solo que el 14% de la población ahorra sino que la tendencia de dicho ahorro va en decremento. El 69% no acostumbra informarse de servicios financieros y solo el 2% manifestó dicho interés de acuerdo con cifras que presentaron el Banco Nacional de México y la UNAM en una investigación sobre cultura financiera en México.

Como parte de esta investigación se señalaron las características de la Banca de Desarrollo y la Banca Múltiple, así mismo se identificaron las instituciones que integran cada una en los apartados 2.7 y 2.8.

Respecto a la Banca de Desarrollo fueron descritas las instituciones que la conforman especificando sus objetivos y posteriormente las diferentes opciones de inversión para las personas físicas.

En el apartado 2.9.1. se realizó una mención especial al instrumento creado por Nacional Financiera (Naftac) cuyo objetivo es reproducir el comportamiento del Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa mexicana de valores y cuyos rendimientos históricamente han superado a los ofrecidos por los Certificados de la Tesorería (CETES) al tener un rendimiento superior a la inflación.

Las herramientas financieras fueron la columna vertebral de este trabajo de

investigación a fin de poder efectuar evaluaciones objetivas y cuantitativas entre los diferentes instrumentos que ofrece la Banca de Desarrollo y la Banca Múltiple.

Es en el capítulo tres donde se especifica la necesidad de comparar diversas opciones disponibles en las que pueden invertir las personas físicas ya sea en la Banca de Desarrollo o en la Banca Múltiple, así mismo fueron definidas, justificadas y precisadas las diferentes herramientas financieras que conformaron el eje del modelo desarrollado.

En el capítulo cuatro se compararon fondos de inversión de deuda, fondos de inversión de renta variable, fondos indizados al IPC de la Bolsa Mexicana de Valores, así como inversiones a plazo ofrecidos por la Banca de Desarrollo y la Banca Múltiple. En ese mismo capítulo no únicamente se compararon los diferentes productos sino que se identificó aquellos más rentables de acuerdo a su rango de inversión, de tipo de fondo y plazo a invertir.

Derivado del trabajo desarrollado en el capítulo cuatro en el que se efectuó el modelo financiero y se analizaron los datos arrojados por el mismo, se plasmaron los resultados obtenidos en el capítulo 5 al determinar las opciones más redituables de los diferentes productos de inversión disponibles para personas físicas en los diferentes rangos de inversión y plazos.

Cabe señalar que una de las conclusiones a que se llegó en esta investigación es que la Banca de Desarrollo presenta una gama de opciones dignas de ser consideradas por los inversionistas presentando atractivos beneficios.

2. EDUCACIÓN FINANCIERA Y SU APLICACIÓN EN INVERSIONES EN LA BANCA DE DESARROLLO Y LA BANCA MÚLTIPLE

Es importante que en México se posea una educación financiera que ayude a comprender e involucrar a la población en los aspectos financieros de sus propias operaciones que en caso de no tener un buen manejo podría afectar su patrimonio como comenta Núñez (s.f.).

La educación financiera facilita adquirir conocimientos que permiten elaborar presupuestos familiares, iniciar planes de ahorro, administrar sus deudas, y en su momento a tomar decisiones de inversión en forma estratégica, a fin de dar seguridad y evitar caer en altos riesgos, logrando que las personas incrementen su solvencia económica y se conviertan en grandes compradores de bienes y servicios financieros a un costo inferior, y a su vez se tengan las bases y las herramientas de cómo poder optimizar el presupuesto financiero familiar o personal, según corresponda.

En la actualidad en México se tiene una gama de oportunidades en materia de servicios financieros, tales como: ahorro, inversión bancaria, planes de ahorro tradicionales, planes a través de compañía de seguros, afores, sociedades de inversión, sistema bursátil (Nacional e Internacional), que son desconocidos por la población.

Educar en este terreno facilita el poder de decisión y contribuye a la disponibilidad de recursos monetarios a fin de ayudar a crecer, a tener un mejor nivel de vida al cambiar hábitos de consumo, diferenciando entre lo que es comprar por impulso y comprar con conciencia de satisfacer una necesidad familiar, una satisfacción deseada, etc.

Administrar las finanzas personales es complejo ya que requiere que el

consumidor comprenda la variedad de productos existentes en el mercado de las finanzas que son muy diversificados y requieren la información, conocimiento y habilidades para el análisis de las opciones, a fin dar respuesta a las necesidades financieras; esta situación podría solucionarse con el planteamiento de un programa educativo, encaminado a generar educación financiera, que lleve a la población a empezar a tener cultura financiera y que pueda tomar las mejores decisiones en esta materia ayudando a generar un manejo sano de las finanzas personales (Núñez, s.f.).

2.1. ¿Qué es la educación financiera?

Para el Banco del Ahorro Nacional y Servicios Financieros S.N.C. (Bansefi), la educación financiera es un proceso de desarrollo de habilidades y actitudes que mediante la asimilación de información comprensible y herramientas básicas de administración de recursos y planeación, permiten a los individuos:

- Tomar decisiones personales y sociales de carácter económico en su vida cotidiana, y
- Utilizar productos y servicios financieros para mejorar su calidad de vida bajo condiciones de certeza (Muniain, 2011).

En México la educación financiera es una tarea urgente y necesaria por varias razones; primeramente porque hay grandes lagunas en los conocimientos financieros de la gente lo que tiene una serie de consecuencias adversas para las personas, como el endeudamiento excesivo, la falta de ahorro para el futuro, el uso improductivo de las remesas y la poca claridad sobre los beneficios que ofrece la inversión en actividades productivas, la adquisición de activos o la educación.

La falta de información, aunada a la escasa penetración del sistema financiero,

fomentan el uso de servicios financieros informales (tandas, ahorro bajo el colchón, prestamistas), con frecuencia desventajosos y a costos elevados. El número y la complejidad de los productos financieros han aumentado notablemente en años recientes, lo que dificulta que las personas tomen decisiones informadas que sirvan a sus propósitos.

2.2. Beneficios de la educación financiera

Los beneficios que ofrece la educación financiera son considerables, tanto para la economía de cada individuo como para la economía nacional. En el plano individual, la educación financiera contribuye a mejorar las condiciones de vida de las personas, ya que proporciona herramientas para la toma de decisiones relativas a la planeación para el futuro y a la administración de los recursos; los usuarios con mayores niveles de educación financiera tienden a ahorrar más, lo que normalmente se traduce en mayores niveles de inversión y crecimiento de la economía en su conjunto.

La educación financiera puede generar un intercambio de información de mayor calidad entre las instituciones financieras y sus clientes. Gracias a la educación financiera los usuarios demandan servicios adecuados a sus necesidades y los intermediarios financieros tienen un mejor conocimiento de las necesidades de los usuarios, lo que da lugar a una mayor oferta de productos y servicios financieros novedosos, aumentando la competitividad e innovación en el sistema financiero.

La educación financiera ayuda a promover la cultura del ahorro y crea las condiciones que permitan una mayor inclusión financiera de las personas de escasos recursos, obteniendo beneficios individuales, institucionales y de la economía en su conjunto (Muniain, 2011).

2.3. Diferencia entre ahorro e inversión

De acuerdo a la información de la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (CONDUSEF) considera lo siguiente:

“Ahorro: Cantidad de dinero, usualmente llamada capital, guardado para un uso posterior.” (CONDUSEF, 2011). En este caso se desea conservar un capital por lo que se desea que la forma en que se guarda no tenga riesgo.

“Inversión: Cantidad de dinero que en lugar de sólo guardarla se busca incrementar, es decir que valga más que el capital original. Para poder lograr este incremento el dinero se deposita con mayor riesgo que cuando solamente se ahorra.” (CONDUSEF, 2011).

La elección depende de las necesidades, objetivos y metas financieras de cada persona ya que deben tomar en cuenta algunos elementos, entre otros se puede mencionar la seguridad que está directamente relacionada con la confianza o garantía de que los depósitos de ahorro o inversión serán devueltos.

En la actualidad las operaciones con bonos del ahorro nacional que realiza BANSEFI cuentan con garantía de pago incondicional del Gobierno Federal. El Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB) garantiza el pago hasta 400 mil unidades de inversión (UDIS) por persona, por banco comercial, de las obligaciones garantizadas, asegurando devolver los depósitos iniciales más sus intereses (IPAB,s.f.).

Otro elemento que se puede mencionar es el riesgo que está relacionado con la ocurrencia de ciertos eventos que afectan la capacidad de obtener el ahorro o la inversión deseados, y en ocasiones hasta la pérdida de éstos, entre los principales riesgos se encuentran los ocurridos por el sistema, es decir, los eventos como: inflación,

devaluación, situación económica, u otras circunstancias que involucren al país y que no pueden evitarse independientemente de la institución del sistema financiero dónde se tenga invertido. Otro riesgo es el de mercado que afecta de manera generalizada, por ejemplo: si baja la bolsa de valores se ve afectado todo el mercado de valores; si se incrementa la tasa de interés se afecta el mercado de financiamiento; este riesgo se disminuye mediante la diversificación de las inversiones en diferentes mercados o tipos de instituciones.

Existen otros riesgos como el de precio o interés en donde pueden bajar o subir en contra de las expectativas; el riesgo de bursatilidad o liquidez cuando no se puede cambiar un valor o instrumento financiero por su equivalente en dinero u otro bien; el riesgo de robo al hacer un manejo físico inadecuado del dinero; y el riesgo de volatilidad considerando el grado en que varía o fluctúa el precio o interés del instrumento a través del tiempo ya que implica la probabilidad de que suceda un evento que afecte el valor final del depósito de ahorro o la inversión.

2.4. Beneficios de invertir

Mucha gente piensa que guardar su dinero en una alcancía o debajo del colchón es más seguro que tenerlo en el banco, definitivamente esto es falso, el conservar dinero físicamente implica riesgos de pérdida o robo; en las instituciones bancarias el ahorro queda protegido por el IPAB, cuya función es garantizar los depósitos de los pequeños y medianos ahorradores.

Al depositar el dinero en instituciones bancarias acumula intereses, que son el rendimiento generado por guardar los recursos en una cuenta de ahorro. Dichos intereses generalmente están por debajo de la inflación que es el aumento general de los precios,

por lo que el ahorro no crece de la forma en que lo haría si se invierte.

Al contrario de lo que ocurre con los instrumentos de ahorro, con los de inversión se puede no tener disponible el dinero en cualquier momento. Frente a esa desventaja, uno de los principales beneficios de invertir es que el dinero puede generar más ganancias que las que obtendría en una cuenta de ahorro, y de este modo se puede evitar que pierda poder adquisitivo, aunque se debe considerar que hay un riesgo implícito: en lugar de crecer, puede disminuir. Por ello es aconsejable diversificar las inversiones en distintos instrumentos, es decir que una vez que se ha ahorrado, el paso que sigue es generar ganancias y llevar a cabo una inversión (CONDUSEF, 2010).

2.5. Opciones de Inversión

CONDUSEF (2011) menciona diversas instituciones para ahorro e inversión:

Tabla 2.1

Instituciones para ahorro e inversión

	AHORRO	INVERSIÓN
Instituciones financieras con productos e instrumentos financieros orientados al ahorro y a la inversión.	Instituciones de Banca Múltiple. Instituciones de ahorro y crédito popular. Bansefi. Banjercito.	Sociedades de Inversión. Especializadas en Fondos para el Retiro (SIEFORES) a través de las Administradoras de Fondos para el Retiro (AFORES). Operadoras de Sociedades de Inversión. Casas de Bolsa. Bansefi. Banjercito. Nafin.
Instituciones financieras con servicios de apoyo.		Seguros dotales. Seguros de pensiones. Seguros de retiro.
Formas oficiales no relacionadas con instituciones.	Fondo de ahorro del empleado (si se ofrece en el lugar de trabajo).	

Continuación Tabla 2.1

Formas populares no oficiales.	Tanda (es recomendable que al menos obtenga los recibos por sus aportaciones). Colchón. Alcancía.	
--------------------------------	---	--

Fuente: Elaboración propia con datos de CONDUSEF (2011)

Para tener éxito al invertir es importante elegir alternativas que se ajusten a las necesidades y objetivos, al monto que se pueda invertir, al tiempo en que se contempla tener ganancias, al rendimiento esperado y al nivel de riesgo que se está dispuesto a asumir. Es importante considerar la diversificación, es decir repartir los recursos en diferentes productos para compensar las bajas que pudiera tener un instrumento que está pasando por un mal momento.

2.6. Estadísticas de ahorro e inversión

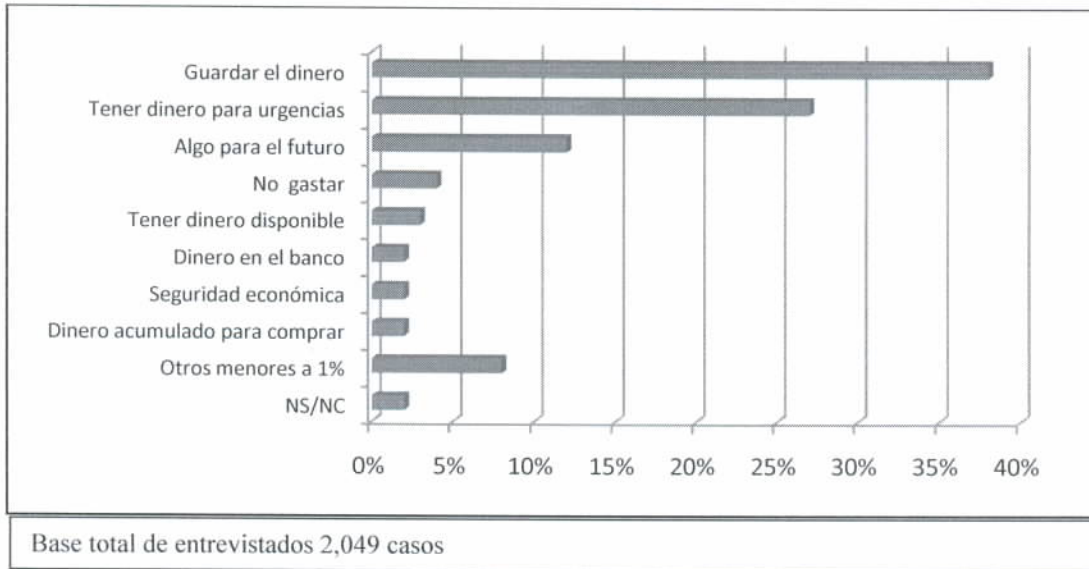
El Banco Nacional de México S.A. (BANAMEX) en conjunto con la Universidad Autónoma de México (UNAM) realizaron en marzo de 2008 una investigación sobre la cultura financiera en México, una encuesta que es fruto de la inquietud por conocer con mayor profundidad las necesidades e intereses de la población en torno a la percepción y manejo de sus recursos, especialmente los económicos (Banamex, 2008).

Algunos de los resultados de la encuesta y que tienen relación directa con el tema en cuestión son los siguientes:

Respecto al tema de cultura y dinero, la pregunta fue “Para usted, ¿qué es el ahorro?”, el resultado fue que el dinero no se asocia con la rentabilidad, sino que se

concibe básicamente como guardar dinero para el futuro o tener dinero en caso de imprevistos.

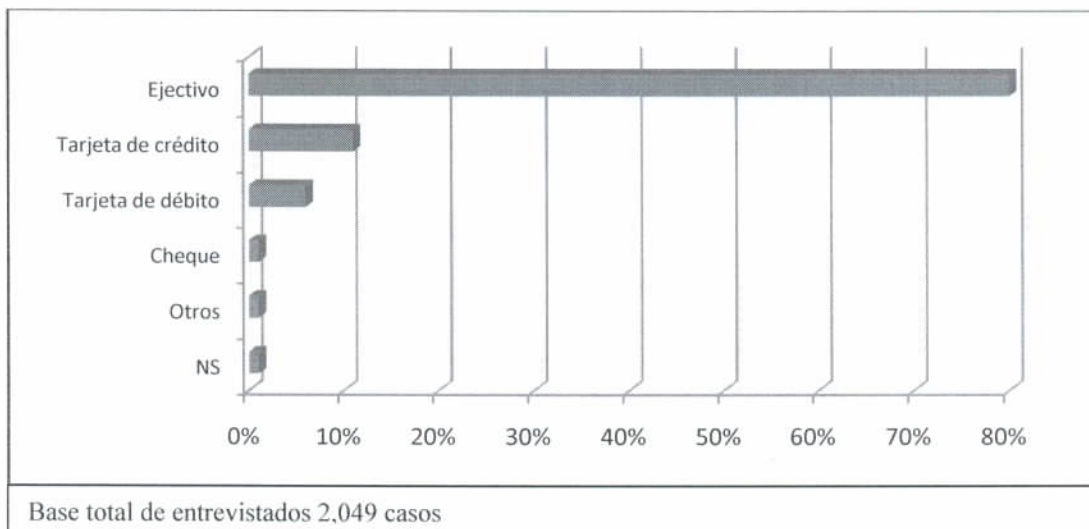
Figura 2.1. ¿Qué es el ahorro?



Fuente: Banamex (2008)

Otra pregunta es, en términos generales, ¿cómo prefiere manejar su dinero? En donde la respuesta fue que el 80% de los encuestados prefiere usar dinero en efectivo.

Figura 2.2. ¿Cómo prefiere manejar su dinero?

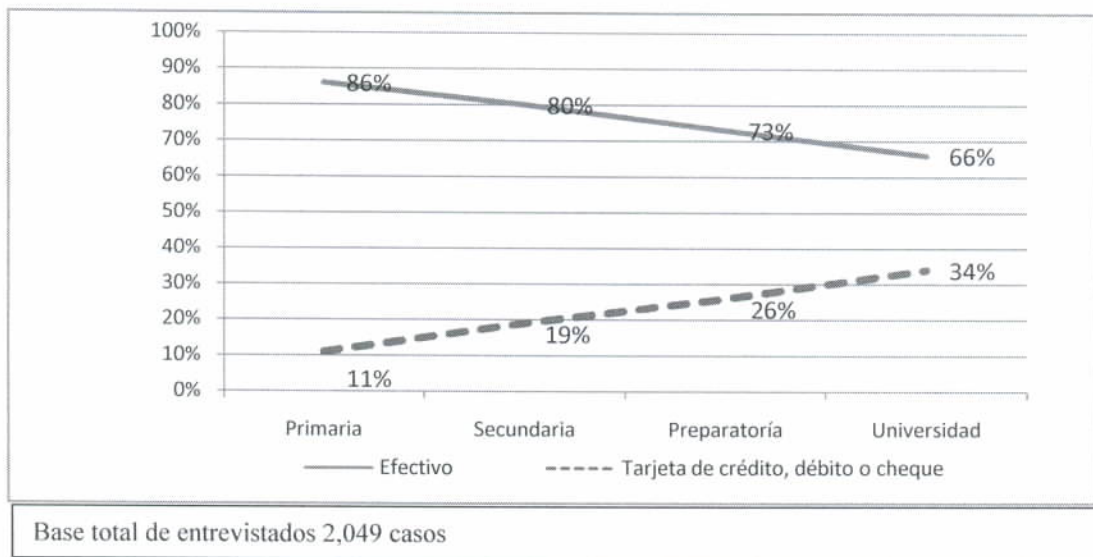


Fuente: Banamex (2008)

Respecto a la pregunta, en términos generales, ¿cómo prefiere manejar su dinero?, del resultado se puede concluir que:

- A menor escolaridad, hay mayor preferencia por el manejo del efectivo.
- A mayor escolaridad aumenta la preferencia por el uso de tarjetas de crédito, débito o cheques.

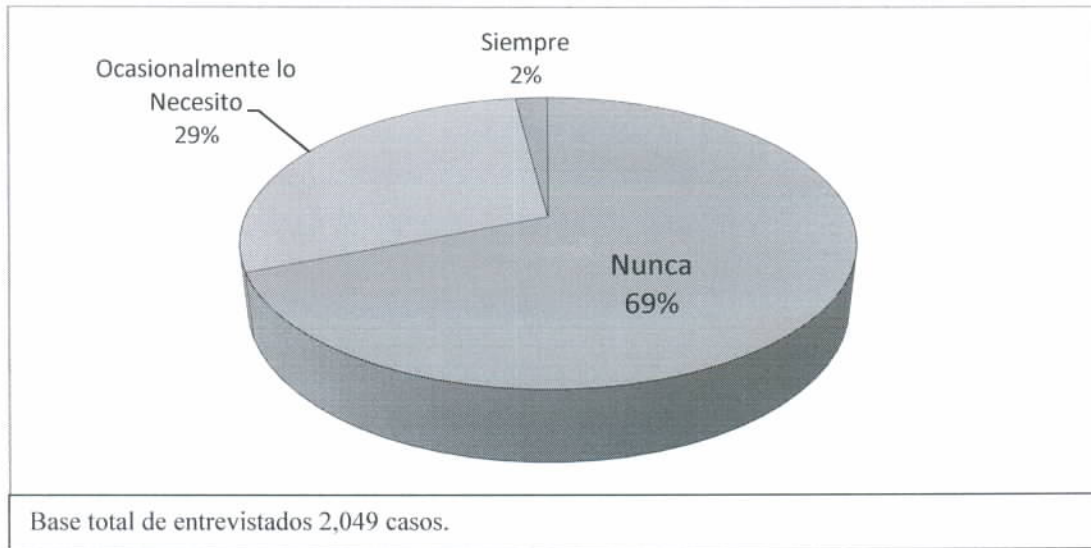
Figura 2.3. ¿Cómo prefiere manejar su dinero?



Fuente: Banamex (2008)

Respecto al tema de conocimiento y uso de productos y servicios financieros, la pregunta fue: ¿Con qué frecuencia acostumbra usted leer o informarse acerca de cuentas de ahorro, inversiones, créditos y fondos para el retiro?, en el resultado predomina el alto porcentaje de quienes nunca se informan acerca de productos y servicios financieros.

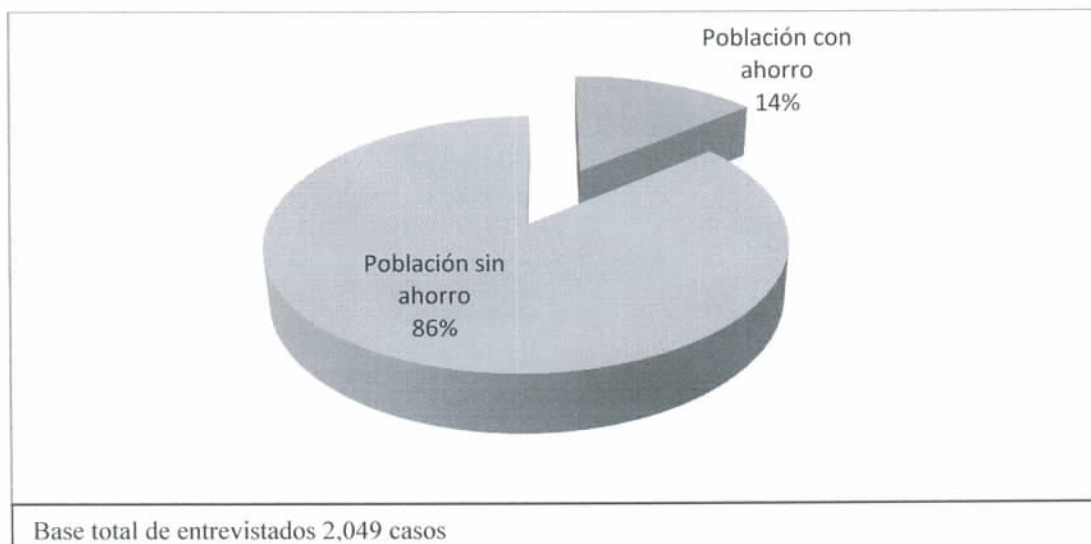
Figura 2.4. ¿Acostumbra informarse de servicios financieros?



Fuente: Banamex (2008)

Otra de las preguntas fue: ¿En el hogar existen cuentas de ahorro y/o fondos de inversión?, y el resultado obtenido fue que únicamente 14% de la población tiene algún tipo de ahorro y/o inversión formal, el resto de la población no ahorra.

Figura 2.5. Población que ahorra



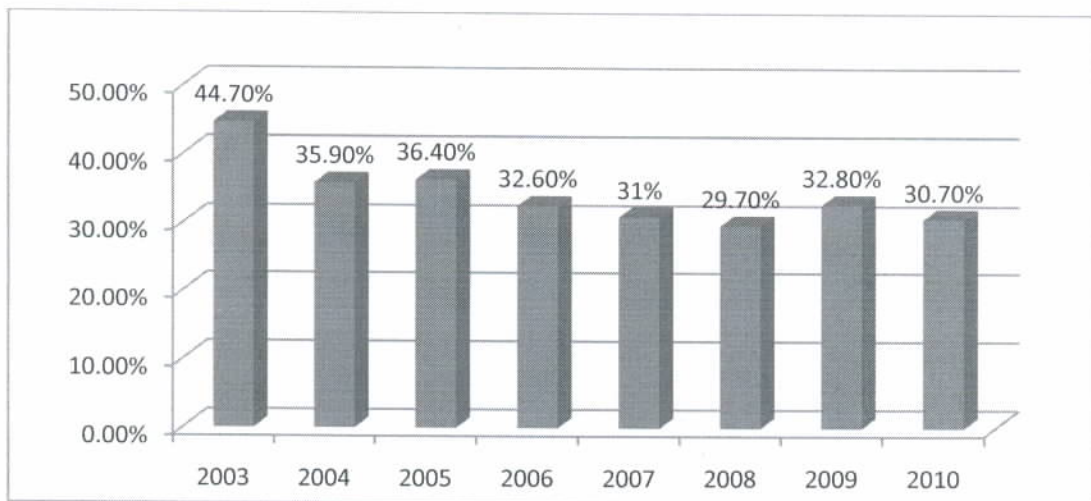
Fuente: Elaboración propia con datos de Banamex (2008)

El 14% de los encuestados que ahorran en el sector formal utilizan principalmente

productos como cuenta de ahorro, inversiones o depósitos a plazo fijo, cuenta de ahorro infantil y fondos de inversión; en el documento se recalcó que en México uno de los países donde los métodos más socorridos son las tandas.

Respecto al ahorro en los hogares, cada vez son menos los que destinan recursos a este rubro al pasar del 44.70% al 30.70% de 2003 al año 2010, como se puede ver en la figura 2.6.

Figura 2.6. Participación de los hogares en el ahorro



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI (2011)

De acuerdo con cifras del INEGI (s.f.) es mayor la captación de recursos a través de instrumentos ofrecidos al público por la Banca Múltiple que la obtenida por la Banca de Desarrollo, ambas en moneda nacional, como muestra el comparativo de la tabla 2.2.

Así mismo en la figura 2.8., se muestra la diferencia en número de sucursales entre las instituciones de Banca Múltiple y Banca de Desarrollo lo que facilita o dificulta el acceso de los inversionistas a los diferentes instrumentos.

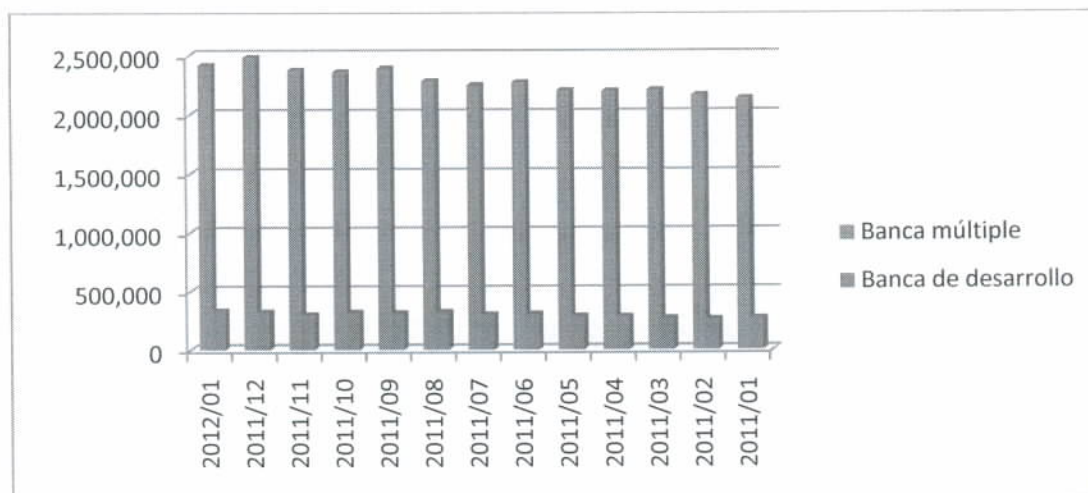
Tabla 2.2

Captación de recursos en la Banca Múltiple y la Banca de Desarrollo

Año / Mes	Banca Múltiple	Banca de Desarrollo
2012/01	2,419,375	335,351
2011/12	2,489,153	325,775
2011/11	2,378,811	301,244
2011/10	2,363,768	321,417
2011/09	2,394,299	317,644
2011/08	2,286,977	326,978
2011/07	2,252,858	304,078
2011/06	2,275,914	308,912
2011/05	2,207,568	288,311
2011/04	2,203,703	286,339
2011/03	2,209,873	270,319
2011/02	2,170,356	263,074
2011/01	2,139,572	270,768

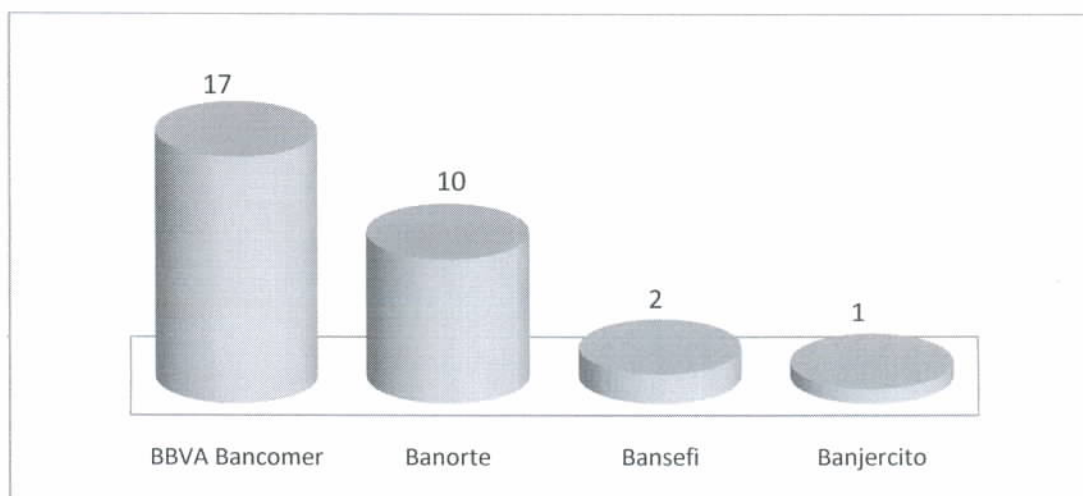
Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI (s.f.), cifras en millones de pesos.

Figura 2.7. Captación de recursos en la Banca Múltiple y la Banca de Desarrollo



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI (s.f.)

Figura 2.8. Número de sucursales en Querétaro



Fuente: Elaboración propia con datos de cada institución bancaria (s.f.)

2.7. Banca de Desarrollo

El servicio de banca y crédito sólo puede prestarse por instituciones de crédito, que pueden ser: instituciones de Banca Múltiple e instituciones de Banca de Desarrollo como lo menciona la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) (2010).

La Banca de Desarrollo forma parte del Sistema Bancario Mexicano, sus instituciones son entidades de la Administración Pública Federal, con personalidad jurídica y patrimonio propios, constituidas con el carácter de sociedades nacionales de crédito, cuyo objetivo fundamental es facilitar el acceso al financiamiento a personas físicas y morales; así como proporcionarles asistencia técnica y capacitación en los términos de sus respectivas leyes orgánicas. Se ha formado como una herramienta de política económica fundamental para la promoción del desarrollo, resolver los problemas de acceso a los servicios financieros y mejorar las condiciones de los mismos para aquellos sectores que destacan por contribuir al crecimiento económico y al empleo: micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES), infraestructura pública, vivienda para familias de bajos recursos, y el financiamiento a los productores rurales de ingresos

medios y bajos.

Por lo que, la política de la Banca de Desarrollo ha perseguido los siguientes objetivos:

- Atender a la población objetivo: PYMES, pequeños y medianos productores rurales, vivienda para la población de bajos recursos, proyectos de infraestructura y municipios.
- Complementar a los intermediarios financieros privados con fondeo y garantías para generar más y mejores vehículos de canalización del crédito.
- Fomentar la coordinación entre los bancos de desarrollo y otras dependencias públicas cuyos programas apoyan al financiamiento.
- Impulsar el crédito a largo plazo para apoyar la competitividad y capitalización de las unidades productivas (SHCP, s.f.).

La Banca de Desarrollo además de tener fideicomisos cuenta con las siguientes instituciones:

- Nacional Financiera, S.N.C (NAFIN)
- Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C. (BANOBRAS)
- Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C. (BANCOMEXT)
- Sociedad Hipotecaria Federal, S.N.C. (SHF)
- Banco del Ahorro Nacional y Servicios Financieros, S.N.C (BANSEFI)
- Banco Nacional del Ejército, Fuerza Aérea y Armada, S.N.C. (BANJERCITO)

Los sectores a los que se dirigen cada una de las instituciones de Banca de Desarrollo que son supervisadas por la CNBV son:

Industrial, Gubernamental e Infraestructura: NAFIN, BANCOMEXT y BANOBRAS.

Vivienda: S.H.F.

Ahorro y Consumo: BANSEFI y BANJERCITO

2.7.1. Nacional Financiera, S.N.C (NAFIN)

NAFIN tiene la finalidad de promover el ahorro y la inversión así como el acceso de las MIPYMES a los servicios financieros; impulsar el desarrollo de proyectos sustentables y estratégicos; promover el desarrollo del mercado de valores y fungir como Agente Financiero del Gobierno Federal, con el fin de crear empleos y contribuir al crecimiento regional y nacional del país (NAFIN, s.f.).

Sus objetivos son:

- Impulsar el desarrollo de las micro, pequeñas y medianas empresas, proporcionando el acceso a productos de financiamiento, capacitación, asistencia técnica e información.
- La estructura y financiamiento de proyectos sustentables y estratégicos para el país.
- Contribuir al desarrollo del mercado de valores y al de la industria de capital de riesgo.
- Realizar actos como Agente Financiero y Fiduciario del Gobierno Federal.
- El logro de una operación eficiente y rentable que asegure el cumplimiento de su mandato y la preservación de su capital.

2.7.2. Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C. (BANOBRAS)

BANOBRAS tiene por objeto financiar o refinanciar proyectos de inversión pública o privada en infraestructura y servicios públicos, así como coadyuvar al fortalecimiento

institucional de los gobiernos federal, estatal y municipal, con el propósito de contribuir al desarrollo sustentable del país.

BANOBRAS apoya a municipios, estados, asociaciones público-privadas y entidades paraestatales; dirige todos sus esfuerzos para fortalecer la inversión en (SHCP, s.f.):

- Infraestructura social básica, destinada a elevar las condiciones de vida de las familias y, con ello, sus capacidades y oportunidades de desarrollo personal, al poner a disposición de los gobiernos locales instrumentos de financiamiento para la atención de necesidades básicas de la población.
- Infraestructura para la competitividad y el desarrollo, que busca la creación de mayores y mejores empleos y un sostenido crecimiento económico al financiar proyectos con alta rentabilidad social. (BANOBRAS, s.f.)

2.7.3. Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C. (BANCOMEXT)

BANCOMEXT tiene la finalidad de financiar el comercio exterior del país y la generación de divisas en el país, así como participar en la promoción de dicha actividad, la ampliación de capacidad productiva de las empresas exportadoras y en su caso la internacionalización de las mismas, mediante la atención de calidad a los clientes con programas de financiamiento, garantías y otros servicios financieros especializados (BANCOMEXT, 2011).

Sus objetivos institucionales son:

- El impulso del desarrollo de la mediana y pequeña empresa exportadora
- El financiamiento a la actividad exportadora
- Ser una institución con operación eficiente y rentable

- Garantizar una operación transparente y de mejora continua
- El mantenimiento de niveles de satisfacción a clientes
- Contar con los recursos humanos capacitados y motivados.

2.7.4. Sociedad Hipotecaria Federal, S.N.C. (SHF)

La SHF tiene por objeto impulsar el desarrollo de los mercados primario y secundario de crédito a la vivienda, mediante el otorgamiento de crédito y garantías destinadas a la construcción, adquisición y mejora de vivienda, preferentemente de interés social, así como al incremento de la capacidad productiva y el desarrollo tecnológico, relacionados con la vivienda. Asimismo, podrá garantizar financiamientos relacionados con el equipamiento de conjuntos habitacionales; sus programas promueven las condiciones adecuadas para que las familias mexicanas, de zonas urbanas o rurales, tengan acceso al crédito hipotecario (SHCP, s.f.).

Los programas de Sociedad Hipotecaria Federal se encargan de promover las condiciones adecuadas para que las familias mexicanas, de zonas urbanas o rurales, tengan acceso a los créditos hipotecarios y puedan disfrutar de viviendas dignas, construidas con tecnología moderna, espacios, servicios funcionales y seguridad jurídica en su tenencia; sin importar la situación de los acreditados como su estado civil, si tienen hijos o no, o si su situación laboral es de asalariado o trabajador independiente (SHF, s.f.).

2.7.5. Banco del Ahorro Nacional y Servicios Financieros, S.N.C (BANSEFI)

BANSEFI es una de las instituciones de la Banca de Desarrollo encargadas de atender al Sector de Servicios Financieros en sus diferentes divisiones. Esta institución tiene por objeto promover el ahorro, el financiamiento y la inversión entre los integrantes del

sector, ofrecer instrumentos y servicios financieros entre los mismos, así como canalizar apoyos financieros y técnicos necesarios para fomentar el hábito del ahorro y el sano desarrollo del sector y en general, al desarrollo económico nacional y regional del país.

BANSEFI ofrece diversos servicios financieros tanto en su red de sucursales y corresponsales como con intermediarios del sector, también apoya a las Entidades de Crédito y Ahorro Popular (ECAP's) para que éstas puedan alcanzar a un mayor número de personas con financiamiento, asesoría técnica, soluciones tecnológicas y apoyos para pertenecer a "L@Red de la Gente" (SHCP, s.f.).

"L@Red de la Gente" es una red financiera cuyo objetivo es brindar servicios integrales en la República Mexicana a través de 2,391 sucursales, los principales son:

- Pago de remesas que se envían desde los Estados Unidos de Norte América a México
- Envío y liquidación de envíos nacionales dentro de la propia Red
- Recepción de pagos por cuenta de terceros (pagos de servicios)
- Distribución de microseguros (Muniain, 2011).

BANSEFI dentro de su actividad como institución promotora del ahorro, de enero a septiembre 2010 tuvo saldo de captación total que ascendió a 14 mil millones de pesos, es decir, un incremento del 89% real respecto a diciembre 2006.

Por otra parte, en los últimos dos años, BANSEFI ha impartido más de mil 300 talleres de educación financiera a 15 mil personas que habitan en 500 localidades alejadas o de difícil acceso. Gracias a la alianza estratégica con aseguradoras privadas, en el mismo periodo, BANSEFI ha distribuido 125 mil microseguros de vida, cuya prima anual mínima es de 75 pesos y que no requieren exámenes médicos (SHCP, s.f.).

2.7.6. Banco Nacional del Ejército, Fuerza Aérea y Armada, S.N.C. (BANJERCITO)

BANJERCITO es otra de las instituciones de la Banca de Desarrollo que atiende al Sector de Servicios Financieros en sus diferentes divisiones; esta institución tiene como mandato proporcionar servicios financieros propios de la banca tradicional, como son créditos al consumo o para la adquisición de vivienda, a los miembros de las fuerzas armadas del país (SHCP, s.f.).

Su misión es *"Proporcionar el servicio de Banca y Crédito a un sector estratégico de la sociedad: los miembros del Ejército, Fuerza Aérea y Armada de México, y al público en general."* (BANJERCITO, s.f.).

2.8. Banca Múltiple

Las instituciones de Banca Múltiple forman parte del Sistema Bancario Mexicano, son sociedades anónimas facultadas para realizar operaciones de captación de recursos del público y de colocación de éstos en el propio público. Estas operaciones se denominan servicios de banca y crédito. A estas instituciones se les conoce también como bancos comerciales.

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) se encarga de otorgar y revocar la autorización para operar, de emitir reglas de carácter general y de realizar la supervisión de dichas instituciones. El Banco de México, por su parte, emite diversas disposiciones dirigidas a las instituciones de crédito.

Las instituciones de Banca Múltiple están reguladas por la Ley de Instituciones de Crédito (LIC), pudiendo realizar las operaciones establecidas en el artículo 46 de dicha Ley (BANXICO, s.f.).

Actualmente están en operación las instituciones de Banca Múltiple siguientes:

Tabla 2.3

Instituciones de Banca Múltiple

ABC CAPITAL, S.A. INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE
AMERICAN EXPRESS BANK (MEXICO), S.A.
BANCA AFIRME, S. A.
BANCA MIFEL, S.A.
BANCO ACTINVER, S.A.
BANCO AHORRO FAMSA, S.A.
BANCO AUTOFIN MEXICO, S.A.
BANCO AZTECA, S.A.
BANCO BASE, S.A.
BANCO COMPARTAMOS, S.A.
BANCO CREDIT SUISSE (MEXICO), S.A.
BANCO DEL BAJIO, S.A.
BANCO FACIL, S.A.
BANCO INBURSA, S.A.
BANCO INTERACCIONES, S.A.
BANCO INVEX, S.A.
BANCO J.P. MORGAN, S.A.
BANCO MERCANTIL DEL NORTE, S.A.
BANCO MONEX, S.A.
BANCO MULTIVA, S.A.
BANCO NACIONAL DE MEXICO, S.A.
BANCO REGIONAL DE MONTERREY, S.A.
BANCO SANTANDER (MEXICO), S.A.
BANCO VE POR MAS, S.A.
BANCO WAL-MART DE MEXICO ADELANTE, S.A.
BANCOPPEL, S.A.
BANK OF AMERICA MEXICO, S.A.
BANK OF TOKYO-MITSUBISHI UFJ (MEXICO), S.A.
BANSI, S.A.
BARCLAYS BANK MEXICO, S.A.
BBVA BANCOMER, S.A.
CIBANCO, S. A.
DEUTSCHE BANK MEXICO, S.A.
HSBC MEXICO, S.A.
ING BANK (MEXICO), S. A.
INTER BANCO, S.A.
IXE BANCO, S.A.
SCOTIABANK INVERLAT, S.A.
THE BANK OF NEW YORK MELLON, S.A.
THE ROYAL BANK OF SCOTLAND MEXICO, S.A.
UBS BANK MEXICO, S.A.
VOLKSWAGEN BANK, S.A.

Fuente: Elaboración propia con datos de CNBV (2011)

2.9. Productos de inversión para personas físicas que ofrece la Banca de Desarrollo para comparar con la Banca Múltiple

La Banca de Desarrollo y la Banca Múltiple ofrece diversos productos a las personas físicas en el entendido de que una persona física es un individuo con capacidad de contraer obligaciones y ejercer derechos (SAT, 2009).

Las cuentas de ahorro o inversión son una alternativa para que las personas puedan ahorrar los recursos que no gastaron y reciban un interés por ello. Sin embargo, estas cuentas frecuentemente requieren montos y plazos mínimos para que los depositantes obtengan rendimientos atractivos. Una vez vencidos dichos plazos los ahorradores pueden disponer de sus recursos.

Los pagarés bancarios son instrumentos ofrecidos por los bancos para que las personas ahorren su dinero. Estos pagarés son documentos (títulos de crédito) que contienen una promesa de pagar una cantidad de dinero a favor de una persona a su vencimiento (BANXICO, s.f.).

Los rendimientos se obtienen en base a la tasa de interés pactada, esta es también conocida como costo del dinero y es lo que se paga al pedir dinero prestado o lo que se cobra al prestarlo.

A continuación se mencionan las opciones que ofrece la Banca de Desarrollo y que serán comparadas con opciones con las mismas características de la Banca Múltiple:

Tabla 2.4

Productos BANSEFI

BANSEFI				
PRODUCTO	TIPO DE INSTRUMENTO	PLAZOS	IMPORTE A INVERTIR	CARACTERÍSTICAS
Tanda Ahorro	Cuenta de ahorro a plazo determinado con pago de interés al vencimiento	1 a 36 meses	\$50.00 M.N. en adelante	Tasa de interés fija. Ahorro en moneda nacional.
Pagaré con Rendimiento Liquidable al Vencimiento (PRLV)	Inversión de plazo fijo con rendimiento liquidable al vencimiento	28, 60, 90, 180 y 360 días	\$10,000.00 M.N. en adelante	Tasa de interés fija. Inversión en moneda nacional.

Fuente: Elaboración propia con datos de BANSEFI (2011), BANSEFI (2012).

Tabla 2.5

Productos BANJERCITO

BANJERCITO				
PRODUCTO	TIPO DE INSTRUMENTO	PLAZOS	IMPORTE A INVERTIR	CARACTERÍSTICAS
Inversión Estratégica	Inversión de plazo fijo con rendimiento liquidable al vencimiento	1,7,14 y 28 días	\$15,000.00 M.N. en adelante	Tasa de interés fija. Inversión en moneda nacional.
Pagaré con Rendimiento Liquidable al Vencimiento (PRLV)	Inversión de plazo fijo con rendimiento liquidable al vencimiento	1,7,14,28, 90 y 360 días	\$500.00 M.N. en adelante	Tasa de interés fija. Inversión en moneda nacional.

Fuente: Elaboración propia con datos de BANJERCITO (s.f.).

NAFIN a través de su Operadora de Fondos ofrece siete fondos de inversión que se ajustan a las necesidades y requerimientos de los ahorradores particulares.

Tabla 2.6

Fondos de Inversión de Operadora de Fondos NAFIN

NOMBRE	CARACTERÍSTICAS	CALIFICACIÓN	SERIES
Fondo Diario Nafinsa, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda (NAFFDIA).	El fondo tiene como objetivo invertir en valores de deuda gubernamentales y bancarios, tiene como referencia la tasa ponderada de fondeo gubernamental publicada por Banco de México menos los gastos e impuestos generados por cada serie. Bajo riesgo a corto plazo.	"AAA/1", "AAA" nivel de seguridad del fondo y el "1" la sensibilidad extremadamente baja a las condiciones cambiantes en los factores de mercado.	3 series para personas físicas, 2 series para personas morales, 2 series para personas morales exentas.
Fondo Cuasigubernamental Nafinsa, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión en Instrumento de Deuda (NAFCGUB)	El fondo tiene como objetivo invertir en valores de deuda emitidos por entidades paraestatales, estatales, municipales y Banca de Desarrollo mexicanos y tendrá como referencia el índice VLMR_MEX_QUASI_SOBERANO menos gastos e impuestos generados por cada serie. Como inversión complementaria el fondo invertirá en valores de deuda emitidos y/o avalados por el Gobierno Federal. Riesgo alto a mediano plazo.	"AAA/5", "AAA" nivel de seguridad del fondo y el "5" la sensibilidad moderada a alta a las condiciones cambiantes en los factores de mercado.	2 series para personas físicas, 1 serie para personas morales, 2 series para personas morales exentas y una serie para fondo de fondos.
Fondo en Instrumentos sin Retención Nafinsa, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda (NAFFNET).	El fondo tiene como objetivo invertir en valores de deuda sin retención de impuestos y, tendrá como referencia, el Índice de Tasa Ponderada de Fondeo Gubernamental Neto, VLMR_MEX_TPFNG, publicado por Valmer con el objetivo de ofrecer el rendimiento de dicho índice menos los gastos generados por cada serie. El fondo invertirá en valores de deuda emitidos, garantizados o avalados por el Gobierno Federal, valores bancarios y privados, sin retención de impuestos denominados en pesos y/o UDIs. Bajo riesgo a corto plazo.	"AAA/1" "AAA" nivel de seguridad del fondo y el "1" la sensibilidad extremadamente baja a las condiciones cambiantes en los factores de mercado.	Cuenta con 2 series accionarias para personas físicas de acuerdo al monto de inversión.

Continuación Tabla 2.6

Fondo de Rendimiento Nafinsa, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda. (NAFFP28).	El fondo tiene como objetivo invertir en valores de deuda gubernamentales y de acuerdo con su liquidez y horizonte de inversión, tendrá como referencia, el índice MEX_CETES 28D publicado por Valmer, con el objetivo de ofrecer el rendimiento de dicho índice menos los gastos e impuestos generados por cada serie. Riesgo moderado a mediano plazo.	"AAA/4", "AAA" nivel de seguridad del fondo y el "4" la sensibilidad moderada a las condiciones cambiantes en los factores de mercado.	Existen tres series con diferentes días de venta: semanal, dos veces al mes, y mensual.
Fondo Gubernamental de Largo Plazo Nafinsa, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión en Instrumento de Deuda (NAFG-LP)	El fondo tiene como objetivo invertir exclusivamente en valores de deuda gubernamentales de largo plazo, y tendrá como referencia el índice VLMR_MEX_GUBERNAMENTAL, _LP publicado por Valmer menos gastos e impuestos generados por cada serie. Riesgo alto a mediano plazo.	"AAA/6" otorgada por Fitch México S.A. de C.V. Donde la "AAA" refleja el sobresaliente nivel de seguridad del fondo y el "6" la sensibilidad alta a las condiciones cambiantes en los factores de mercado.	2 series para personas físicas, 1 serie para personas morales, 2 series para personas morales exentas y una serie para fondo de fondos.
Fondo en Cedevis Nafinsa, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda, (NAFCDVI)	El fondo tiene como objetivo invertir principalmente en Certificados Bursátiles Fiduciarios CEDEVIS (Certificados de Vivienda Infonavit), y como inversión complementaria en valores de deuda gubernamentales y bancarios, y de acuerdo con su liquidez y horizonte de inversión, tendrá como referencia, el Índice de Cedevis publicado por Valmer con el objetivo de correlacionarse lo más posible al rendimiento de dicho índice menos gastos e impuestos generados por cada serie. Riesgo alto a mediano plazo.	"AAA/5" otorgada por Fitch México, S.A. de C.V. Donde la "AAA" refleja el sobresaliente nivel de seguridad del fondo y el "5" la sensibilidad moderada-alta a las condiciones cambiantes en los factores de mercado	3 series para personas físicas, 3 serie para personas morales, 3 series para personas morales exentas y una serie para fondo de fondos.
Fondo de Promoción Bursátil, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión de Renta Variable. (NAFINDX)	El objetivo del fondo es obtener un perfil similar al Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores, tanto en riesgo como en rendimiento, invirtiendo en acciones de empresas que formen parte de la muestra del Índice de Precios y Cotizaciones y en aquellos valores que estén integrados por canasta de acciones de la misma muestra.	No aplica	

Fuente: Elaboración propia con datos de Operadora de Fondos NAFIN (2012)

Las sociedades de inversión, mejor conocidas como fondos, son la forma más accesible para que los pequeños y medianos inversionistas puedan beneficiarse del ahorro en instrumentos bursátiles. El inversionista compra acciones de estas sociedades cuyo rendimiento está determinado por la diferencia entre el precio de compra y el de venta de sus acciones. Los recursos aportados por los inversionistas son aplicados por los fondos a la compra de una canasta de instrumentos del mercado de valores, procurando la diversificación de riesgos (BMV, 2007).

De acuerdo a la Ley de Sociedades de Inversión existen tres tipos:

- Sociedades de inversión en instrumentos de deuda que son sociedades que sólo pueden invertir en instrumentos de deuda y cuya utilidad y pérdida neta se asigna diariamente entre los accionistas.
- Sociedades de inversión de renta variable, fueron las primeras en aparecer en el país y sus activos se invierten en valores de renta variable e instrumentos de deuda. Pueden invertir personas físicas y personas morales y el inversionista obtiene una ganancia de capital que consiste en la diferencia entre el precio de venta y el precio de compra. Esta ganancia de acuerdo al monto puede estar exenta de impuestos para las personas físicas y es acumulable para las personas morales.
- Sociedades de inversión de capitales, (SINCAS) invierten sus recursos de manera temporal en empresas que por sus características particulares presentan viabilidad financiera e importante capacidad de desarrollo productivo que derivan en un retorno sobre el capital invertido de la SINCA.

De acuerdo a la CNBV las cifras a enero de 2012 de los contratos manejados por las diferentes administradoras se muestran en la tabla 2.7.

Tabla 2.7

Contratos de Sociedades de Inversión

SOCIEDADES DE INVERSIÓN	
Tipo de Administradora	No. de Contratos
Bancos	10,396
Casas de Bolsa	416,754
Grupos Financieros	1,537,534
Independientes	66,679
Suma	2,031,363
NAFIN	14,032
Total de contratos	2,045,395

Fuente: Elaboración propia con datos de CNBV (2012)

2.9.1. Otros instrumentos que ofrece la Banca de Desarrollo y Gobierno Federal

NAFIN, atendiendo a su misión de apoyar el mercado de valores mexicano, emitió en abril del 2002, el NAFTRAC cuyo objetivo es reproducir el comportamiento del Índice de Precios y Cotizaciones a fin de promover la participación del pequeño inversionista, con esto ofrece un esquema que permite realizar operaciones de compra/venta en línea, no sólo del NAFTRAC, sino de cualquier instrumento que cotice en la Bolsa Mexicana de Valores (NAFIN, 2008).

El Gobierno Federal creó un programa llamado Cetesdirecto, en el cual los ahorradores pueden comprar y vender valores gubernamentales (Cetes, Bonos, Bondes, Udibonos o invertir en sociedad de inversión); la operadora del programa es NAFIN quien maneja las cuentas individuales y tanto BANSEFI como BANJERCITO se encargan del registro y atención al público. La inversión se puede realizar desde cien

pesos y los plazos van desde un mes hasta treinta años (Cetesdirecto, 2012).

2.10. Aspectos a considerar en las inversiones.

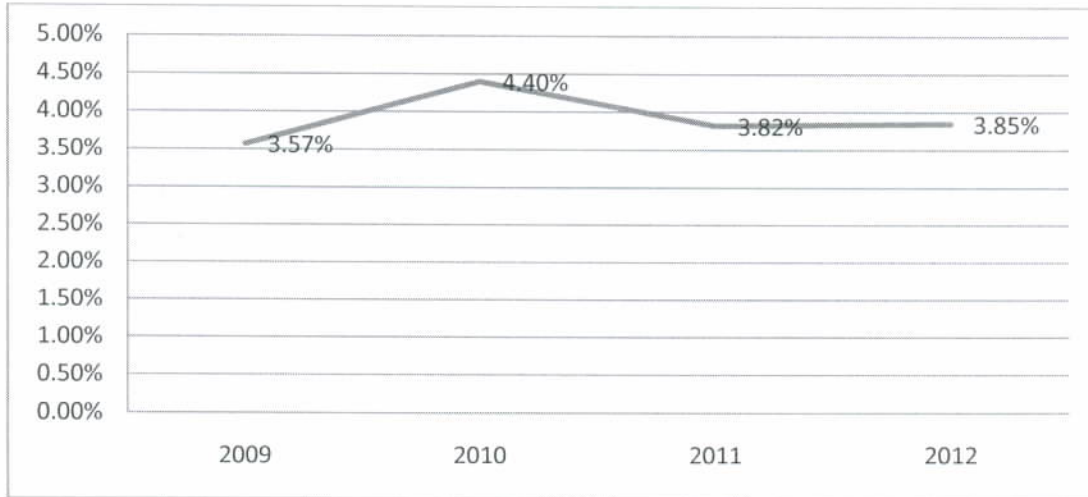
Es importante que antes de invertir se consideren diversos aspectos como: valorar la información de la inversión, considerar los plazos de la inversión de acuerdo a las metas a corto y largo plazo, analizar los rendimientos buscando que sean mayores a la inflación, examinar los riesgos (entre mayor ganancia se quiera el riesgo es mayor), diversificar (distribuir los recursos en diferentes opciones para reducir riesgos), por mencionar los principales elementos a evaluar.

En lo que respecta a valorar la información de la inversión, se requiere entender los diferentes instrumentos (pagares, fondos de deuda y renta variable, etc.). Las variables de plazo, rendimiento y riesgo, están estrechamente relacionadas, es decir, se puede tener una disponibilidad diaria pero la tasa será menor, o invertir a un mayor plazo asumiendo un mayor riesgo.

De acuerdo con el Banco de México, la inflación se considera como el aumento sostenido y generalizado que tienen los precios de los bienes y servicios de una economía a lo largo del tiempo (BANXICO, s.f.).

El rendimiento de una inversión debe ser mayor a la inflación a fin de que sea conveniente al inversionista. El comportamiento de la inflación en los últimos años se muestra en la figura 2.9.

Figura 2.9. Inflación anualizada en México



Fuente: Elaboración propia con datos de BANXICO (s.f.)

De acuerdo con el periódico El Financiero en su portal fondos, existen diferentes grados de riesgo en las inversiones, como se presenta en la tabla 2.8.

Tabla 2.8

Grados de riesgo en la inversión

Escala de Calificación			
Calidad de Activos (1)		Riesgo de Mercado (2)	
AAA =	Sobresaliente	1 =	Extremadamente Baja
AA =	Alto	2 =	Baja
A =	Bueno	3 =	Baja a Moderada
BBB =	Aceptable	4 =	Moderada
BB =	Bajo	5 =	Moderada a Alta
B =	Mínimo	6 =	Alta
* =	No Disponible	7 =	Muy Alta
		* =	No Disponible

Nota:
 (1) Calidad de Activos: capacidad de pago de los instrumentos financieros que integran su cartera.
 (2) Riesgo de Mercado: grado de vulnerabilidad en el rendimiento del Fondo si las tasas de interés o el tipo de cambio sufre modificaciones.

Fuente: Fondos (s.f.)

2.11. Herramientas Financieras

Para facilitar el análisis y comparación de los instrumentos existen diferentes herramientas.

2.11.1. Interés simple

El interés simple son los intereses producidos durante el tiempo que dura una inversión se deben únicamente al capital inicial. Cuando se utiliza el interés simple, los intereses son función únicamente del capital principal, la tasa de interés y el número de períodos (Wikipedia, 2010).

Su fórmula está dada por:

$$I_s = C_I \cdot i \cdot t$$

Donde:

- I_s : Es el interés Simple
- C_I : Es el Capital Inicial
- i : Es la tasa de interés expresada en tanto por uno, que al ser multiplicada por 100, quedará expresada en tanto por ciento
- t : Es el tiempo expresado en años.

2.11.2. Interés compuesto

El interés compuesto representa el costo del dinero, beneficio o utilidad de un capital Inicial (C_I) o principal a una tasa de interés (i) durante un período (t), en el cual los intereses que se obtienen al final de cada período de inversión no se retiran sino que se reinvierten o añaden al capital inicial, es decir, se capitalizan. Generalizando a n períodos, se obtiene la fórmula de interés compuesto (Wikipedia, 2012).

$$C_F = C_I \cdot (1 + i)^n$$

Donde:

- C_F : Es el capital final en el n -ésimo período
- C_I : Es el capital inicial

- i : Es el interés del período
- n : Es el número de períodos.

2.11.3. Valor Presente

Para Weston y Brigham (1995), el Valor Presente (PV) es el valor que tendría hoy un flujo de efectivo futuro o una serie de flujos de efectivo. Por lo que se puede decir que el valor presente de un flujo de efectivo sujeto a recibirse n años hacia el futuro es una cantidad que si estuviera disponible el día de hoy, crecería hasta ser igual al monto futuro; la tasa de costo de oportunidad se define como la tasa de rendimiento que se podría ganar sobre inversiones alternativas de riesgo similar.

El método que se utiliza para la obtención de valores presentes se denomina proceso de descuento que se sigue a fin de encontrar el valor presente de un flujo de efectivo o una serie de flujos de efectivo y consiste en un proceso de composición; es decir que si se conoce el PV se puede aplicar un proceso de composición para encontrar el Valor Futuro (FV), y si se conoce FV se puede mediante el mismo proceso encontrar PV.

La fórmula para calcular el PV es:

$$PV = \frac{FV_n}{(1+i)^n}$$

Donde:

- PV : Es el valor presente
- FV : Es el valor futuro
- i : Es la tasa de interés
- n : Es el número de periodos.

3. PLANTEAMIENTO DE LA PROBLEMÁTICA

El dinero es un recurso finito que por sí sólo no puede incrementarse, el reservar un porcentaje de los ingresos para un uso posterior, es ahorrar. Mientras que invertir significa incrementar el patrimonio y con ello la capacidad de adquisición.

Si bien el contar con mayores recursos económicos representa un gran beneficio para las personas, sólo el 14% de la población en México tiene el hábito de ahorrar y quienes lo hacen utilizan con mayor frecuencia las tandas; el 69% de la gente nunca se informa de los servicios financieros que existen.

Por lo anterior, esta investigación tiene por objetivo realizar un análisis de diferentes instrumentos financieros disponibles para las personas físicas tanto en la Banca Múltiple como en la Banca de Desarrollo, a fin de valorar la conveniencia de invertir en una u otra.

3.1. Variables

Las variables a utilizar en la investigación son los montos de inversión porque es la cantidad que se destinará para la inversión, el plazo porque es el tiempo total que durará la inversión, y la tasa de rendimiento que es el porcentaje asignado en el que se incrementará el monto destinado a la inversión dependiendo de éste y del plazo estipulado.

3.2. Herramientas

Las herramientas a utilizar son las formulas de interés simple y compuesto, debido a que se determinarán los intereses producidos durante el tiempo que duran las inversiones en función únicamente del capital principal.

El valor presente se utilizará para evaluar las opciones de inversión considerando

la tasa Cete, y la tasa de inflación para determinar los rendimientos reales, descontando estas tasas.

3.3. Tipo y alcance de la investigación

El tipo de investigación a realizarse será bibliográfica cuantitativa. Bibliográfica por los conceptos que constituyen el marco teórico y la fuente de donde se han obtenido; y cuantitativa por los datos a partir de los cuales se basa el modelo financiero, análisis e interpretación de esta investigación.

El alcance de la investigación comprende a las personas físicas inversionistas en México con montos de \$20,000.00, \$50,000.00 y \$80,000.00 M.N. que quieran obtener rendimientos en un plazo determinado.

4. COMPARATIVO DE PRODUCTOS DE INVERSIÓN DISPONIBLES EN LA BANCA DE DESARROLLO CON LOS DE LA BANCA MÚLTIPLE

Para el modelo financiero se investigaron los productos para invertir en la Banca de Desarrollo que están disponibles para personas físicas, en donde se encontró que las instituciones que los ofrecen son:

- BANSEFI
- BANJERCITO
- NAFIN

A fin de evaluar las opciones con respecto a la Banca Múltiple se consideró un banco de capital preponderantemente mexicano (BANORTE) y el banco de mayor captación (BBVA BANCOMER).

Los escenarios de comparación se realizaron con importes de inversión de \$20,000.00, \$50,000.00 y \$80,000.00 a un plazo de 28 y 360 días cuando los productos así lo ofrecen; estos montos se establecieron por considerarse para pequeños inversionistas y por ser más accesibles a las personas.

4.1. Productos base de la comparación

Las instituciones de la Banca de Desarrollo ofrecen los siguientes productos de inversión a personas físicas:

- Fondos de inversión de Deuda
- Fondos de inversión de Renta Variable
- Productos de inversión como Pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento (PRLV)
- Nafracs

Para fines comparativos de las tres primeras opciones se seleccionó un producto de BANORTE, BBVA BANCOMER y de la Banca de Desarrollo a fin de conocer las mejores opciones entre sí. En el caso de los Naftracs, fueron comparados con fondos de inversión indizados al IPC; para cada producto se ofrecen rendimientos y comisiones que en el caso de los fondos de inversión se consideran datos históricos del último año, como se muestra en la tabla 4.1.

Tabla 4.1

Rendimientos y comisiones de fondos de inversión

INFORMACIÓN FONDOS DE DEUDA				
BANCA	INSTITUCIÓN	FONDO	RENDIMIENTO HISTÓRICO ANUAL	COMISIÓN ANUAL
MULTIPLE	BBVA BANCOMER	BMER180.GB	3.87%	0.35%
MULTIPLE	BANORTE	NTE-MP.F	3.43%	0.00%
DESARROLLO	NAFIN	NAFCDVLF1	6.03%	1.50%
INFORMACIÓN FONDOS DE RENTA VARIABLE				
BANCA	INSTITUCIÓN	FONDO	RENDIMIENTO HISTÓRICO ANUAL	COMISIÓN ANUAL
MULTIPLE	BBVA BANCOMER	DIVER-I.B	-0.56%	1.55%
MULTIPLE	BANORTE	NTE+CON.F	3.49%	0.00%
DESARROLLO	NAFIN	NAFCDVLF1	4.51%	2.25%
INFORMACIÓN FONDOS INDIZADOS AL IPC				
BANCA	INSTITUCIÓN	FONDO	RENDIMIENTO HISTÓRICO ANUAL	COMISIÓN ANUAL
MULTIPLE	BBVA BANCOMER	BMERIND.F	5.71%	0.45%
MULTIPLE	BANORTE	NTE+IN.FI	3.32%	1.75%
DESARROLLO	NAFIN	NAFTRAC'S	5.56%	N/E

Fuente: Elaboración propia con datos de Fondos (s.f.) e Ishares (2012)

Los rendimientos de BANSEFI Y BANJERCITO se muestran en la tabla 4.2 y 4.3.

Tabla 4.2

Productos y rendimientos BANSEFI

IMPORTE ENTRE / Y		TANDA AHORRO				
50	2000	0.29%				
2001	10000	0.46%				
10001	20000	0.85%				
20001	En adelante	0.87%				
PAGARE CON RENDIMIENTO LIQUIDABLE AL VENCIMIENTO (PRLV)						
IMPORTE ENTRE / Y		PLAZO EN DÍAS				
		28	60	90	180	360
10000	24999.99	1.33%	1.80%	1.89%	2.08%	2.25%
25000	49999.99	1.67%	1.96%	2.03%	2.17%	2.30%
50000	99999.99	1.96%	2.12%	2.16%	2.27%	2.35%
100000	499999.99	2.08%	2.18%	2.22%	2.31%	2.38%
500000	999999.99	2.12%	2.21%	2.25%	2.34%	2.40%
1000000	2999999.99	2.15%	2.24%	2.27%	2.36%	2.43%

Fuente: Elaboración propia con datos de Muniain, L. (2011)

Tabla 4.3

Productos y rendimientos BANJERCITO

PAGARE CON RENDIMIENTO LIQUIDABLE AL VENCIMIENTO (PRLV)						
IMPORTE ENTRE / Y		PLAZO EN DÍAS				
		28	90	360		
500	50000	1.63%	2.08%	2.16%		
IMPORTE ENTRE / Y		INVERSIÓN ESTRATÉGICA				
		DIARIO	7	14	28	
15000	100000	0.61%	1.46%	1.51%	2.07%	

Fuente: Elaboración propia con datos BANJERCITO (s.f.)

Los rendimientos de BANORTE y BBVA BANCOMER se muestran en la Tabla 4.4 y 4.5.

Tabla 4.4

Productos y rendimientos BANORTE

PAGARE CON RENDIMIENTO LIQUIDABLE AL VENCIMIENTO (PRLV)				
IMPORTE	PLAZO EN DÍAS			
	28	91	182	366
20000	1.66%	2.45%	2.38%	2.60%
50000	1.86%	2.58%	2.53%	2.83%
80000	1.83%	2.62%	2.60%	2.83%

Fuente: Elaboración propia con datos BANORTE (s.f.)

Tabla 4.5

Productos y rendimientos BANCOMER

PAGARE CON RENDIMIENTO LIQUIDABLE AL VENCIMIENTO (PRLV)					META AHORRO
IMPORTE	PLAZO EN DÍAS				PLAZO EN PERIODOS
	29	60	90	180	1 -36
20000	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	0.20%
50000	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	0.20%
80000	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	0.20%

Fuente: Elaboración propia con datos BANCOMER (s.f.)

Las tasas de las tablas 4.1, 4.2, 4.3, 4.4 y 4.5 son tasas brutas anuales.

4.2. Cálculos y comparación de productos por similitud

Se calculó para los productos financieros ofrecidos a un plazo de 28 y 360 días el interés simple y compuesto con las fórmulas, a fin de determinar el rendimiento de la inversión a dicho plazo:

$$I_s = C_I \cdot i \cdot t \quad y$$

$$C_F = C_I \cdot (1 + i)^n$$

Los productos fueron clasificados de acuerdo a la similitud de sus características, obteniendo los resultados de las Tablas 4.6 y 4.7 para un monto de \$20,000.00:

Tabla 4.6

Inversión de \$20,000.00 a 360 días

INSTRUMENTO DE INVERSIÓN	FONDO	DÍAS DE INVERSIÓN	INTERÉS GANADO	COMISIÓN PAGADA	INVERSIÓN NETA
BBVA FONDO DE DEUDA	BMER180.GB	360	785.99	71.37	20,714.62
BNTE FONDO DE DEUDA	NTE-MP.F	360	697.71	0.00	20,697.71
NAFIN FONDO DE DEUDA	NAFCDVI.FI	360	1,230.69	307.83	20,922.85
BBVA FONDO RTA VAR	DIVER-I.B	360	-111.52	306.87	19,581.61
BNTE FONDO RTA VAR	NTE+CON.F	360	709.69	0.00	20,709.69
NAFIN FONDO RTA VAR	NAFCDVI.FI	360	911.78	456.39	20,455.39
BBVA FONDO INDIZADO IPC	BMERIND.F	360	1,169.51	92.64	21,076.87
BNTE FONDO INDIZADO IPC	NTE+IN.FI	360	669.40	353.50	20,315.89
NAFIN NAFTRAC	NAFTRAC'S	360	1,140.78	0.00	21,140.78
BANSEFI TANDA AHORRO	N/A	360	170.66	0.00	20,170.66
BANSEFI PRLV	N/A	360	450.00	0.00	20,450.00
BANJERCITO PRLV	N/A	360	432.00	0.00	20,432.00
BNTE PRLV	N/A	360	520.00	0.00	20,520.00

Fuente: Elaboración propia con datos de la Tabla 4.1, 4.2, 4.3, 4.4 y 4.5

Tabla 4.7

Inversión de \$20,000.00 a 28 días

INSTRUMENTO DE INVERSIÓN	DÍAS DE INVERSIÓN	INTERÉS GANADO	COMISIÓN PAGADA	INVERSIÓN NETA
BANSEFI PRLV	28	20.69	0.00	20,020.69
BANSEFI TANDA AHORRO	28	14.17	0.00	20,014.17
BANJERCITO PRLV	28	25.36	0.00	20,025.36
BANJERCITO INV ESTRATEGICA	28	32.20	0.00	20,032.20
BNTE PRLV	28	25.82	0.00	20,025.82
BBVA PRLV	28	15.56	0.00	20,015.56
BBVA META AHORRO	28	3.11	0.00	20,003.11

Fuente: Elaboración propia con datos de la Tabla 4.1, 4.2, 4.3, 4.4 y 4.5

La Tablas 4.8 y 4.9 muestran los resultados para un monto de \$50,000.00:

Tabla 4.8

Inversión de \$50,000.00 a 360 días

INSTRUMENTO DE INVERSIÓN	FONDO	DÍAS DE INVERSIÓN	INTERÉS GANADO	COMISIÓN PAGADA	INVERSIÓN NETA
BBVA FONDO DE DEUDA	BMER180.GB	360	1,964.96	178.42	51,786.54
BNTE FONDO DE DEUDA	NTE-MP.F	360	1,744.28	0.00	51,744.28
NAFIN FONDO DE DEUDA	NAFCDVI.FI	360	3,076.71	769.58	52,307.13
BBVA FONDO RTA VAR	DIVER-I.B	360	-278.79	767.18	48,954.03
BNTE FONDO RTA VAR	NTE+CON.F	360	1,774.22	0.00	51,774.22
NAFIN FONDO RTA VAR	NAFCDVI.FI	360	2,279.45	1140.97	51,138.48
BBVA FONDO INDIZADO IPC	BMERIND.F	360	2,923.76	231.60	52,692.17
BNTE FONDO INDIZADO IPC	NTE+IN.FI	360	1,673.49	883.76	50,789.74
NAFIN NAFTRAC	NAFTRAC'S	360	2,851.95	0.00	52,851.95
BANSEFI TANDA AHORRO	N/A	360	436.74	0.00	50,436.74
BANSEFI PRLV	N/A	360	1,175.00	0.00	51,175.00
BANJERCITO PRLV	N/A	360	1,080.00	0.00	51,080.00
BNTE PRLV	N/A	360	1,415.00	0.00	51,415.00

Fuente: Elaboración propia con datos de la Tabla 4.1, 4.2, 4.3, 4.4 y 4.5

Tabla 4.9

Inversión de \$50,000.00 a 28 días

INSTRUMENTO DE INVERSIÓN	DÍAS DE INVERSIÓN	INTERÉS GANADO	COMISIÓN PAGADA	INVERSIÓN NETA
BANSEFI PRLV	28	76.22	0.00	50,076.22
BANSEFI TANDA AHORRO	28	36.25	0.00	50,036.25
BANJERCITO PRLV	28	63.39	0.00	50,063.39
BANJERCITO INV ESTRATEGICA	28	80.50	0.00	50,080.50
BNTE PRLV	28	72.33	0.00	50,072.33
BBVA PRLV	28	38.89	0.00	50,038.89
BBVA META AHORRO	28	7.78	0.00	50,007.78

Fuente: Elaboración propia con datos de la Tabla 4.1, 4.2, 4.3, 4.4 y 4.5

La Tablas 4.10 y 4.11 muestran los resultados para un monto de \$80,000.00:

Tabla 4.10

Inversión de \$80,000.00 a 360 días

INSTRUMENTO DE INVERSIÓN	FONDO	DÍAS DE INVERSIÓN	INTERÉS GANADO	COMISIÓN PAGADA	INVERSIÓN NETA
BBVA FONDO DE DEUDA	BMER180.GB	360	3,143.94	285.47	82,858.47
BNTE FONDO DE DEUDA	NTE-MP.F	360	2,790.85	0.00	82,790.85
NAFIN FONDO DE DEUDA	NAFCDV1.F1	360	4,922.74	1231.33	83,691.42
BBVA FONDO RTA VAR	DIVER-I.B	360	-446.07	1227.49	78,326.45
BNTE FONDO RTA VAR	NTE+CON.F	360	2,838.75	0.00	82,838.75
NAFIN FONDO RTA VAR	NAFCDV1.F1	360	3,647.12	1825.55	81,821.57
BBVA FONDO INDIZADO IPC	BMERIND.F	360	4,678.02	370.55	84,307.47
BNTE FONDO INDIZADO IPC	NTE+IN.F1	360	2,677.59	1414.01	81,263.58
NAFIN NAFTRAC	NAFTRAC'S	360	4,563.12	0.00	84,563.12
BANSEFI TANDA AHORRO	N/A	360	698.78	0.00	80,698.78
BANSEFI PRLV	N/A	360	1,880.00	0.00	81,880.00
BNTE PRLV	N/A	360	2,264.00	0.00	82,264.00

Fuente: Elaboración propia con datos de la Tabla 4.1, 4.2, 4.3, 4.4 y 4.5

Tabla 4.11

Inversión de \$80,000.00 a 28 días

INSTRUMENTO DE INVERSIÓN	DÍAS DE INVERSIÓN	INTERÉS GANADO	COMISIÓN PAGADA	INVERSIÓN NETA
BANSEFI PRLV	28	121.96	0.00	80,121.96
BANSEFI TANDA AHORRO	28	58.00	0.00	80,058.00
BANJERCITO INV ESTRATEGICA	28	128.80	0.00	80,128.80
BNTE PRLV	28	115.73	0.00	80,115.73
BBVA PRLV	28	62.22	0.00	80,062.22
BBVA META AHORRO	28	12.44	0.00	80,012.44

Fuente: Elaboración propia con datos de la Tabla 4.1, 4.2, 4.3, 4.4 y 4.5

También se calculó el Valor Presente para evaluar la inversión, para lo que tomamos la tasa Cete para evaluar el costo de oportunidad y la tasa de inflación para obtener un rendimiento real con la fórmula:

$$PV = \frac{FV_n}{(1+i)^n}$$

La Tablas 4.12 y 4.13 muestran los resultados para un monto de \$20,000.00:

Tabla 4.12

Valor presente en inversión de \$20,000.00 a 360 días

INSTRUMENTO DE INVERSIÓN	FONDO	DÍAS DE INVERSIÓN	PV TRCT	%	PV INFLACIÓN REAL	%
BBVA FONDO DE DEUDA	BMER180.GB	360	-\$146.04	-0.73%	-\$46.60	-0.23%
BNTE FONDO DE DEUDA	NTE-MP.F	360	-\$162.25	-0.81%	-\$62.88	-0.31%
NAFIN FONDO DE DEUDA	NAFCDVI.F1	360	\$53.53	0.27%	\$153.97	0.77%
BBVA FONDO RENTA VARIABLE	DIVER-LB	360	-\$1,231.92	-6.16%	-\$1,137.92	-5.69%
BNTE FONDO RENTA VARIABLE	NTE+CON.F	360	-\$150.77	-0.75%	-\$51.35	-0.26%
NAFIN FONDO RENTA VARIABLE	NAFCDVI.F1	360	-\$394.49	-1.97%	-\$296.29	-1.48%
BBVA FONDO INDIZADO IPC	BMERIND.F	360	\$201.14	1.01%	\$302.32	1.51%
BNTE FONDO INDIZADO IPC	NTE+IN.F1	360	-\$528.18	-2.64%	-\$430.65	-2.15%
NAFIN NAFTRAC	NAFTRAC'S	360	\$262.39	1.31%	\$363.88	1.82%
BANSEFI TANDA AHORRO	N/A	360	-\$667.37	-3.34%	-\$570.54	-2.85%
BANSEFI PRLV	N/A	360	-\$399.65	-2.00%	-\$301.48	-1.51%
BANJERCITO PRLV	N/A	360	-\$416.91	-2.08%	-\$318.82	-1.59%
BNTE PRLV	N/A	360	-\$332.57	-1.66%	-\$234.06	-1.17%

Fuente: Elaboración propia con datos de BANXICO (s.f.) e INEGI (s.f.)

Tabla 4.13

Valor presente en inversión de \$20,000.00 a 28 días

INSTRUMENTO DE INVERSIÓN	DÍAS DE INVERSIÓN	PV TR CT	%	PV INFLACIÓN REAL	%
BANSEFI PRLV	28	-\$45.67	-0.23%	-\$37.62	-0.19%
BANSEFI TANDA AHORRO	28	-\$52.17	-0.26%	-\$44.12	-0.22%
BANJERCITO PRLV	28	-\$41.02	-0.21%	-\$32.97	-0.16%
BANJERCITO INV ESTRATEGICA	28	-\$34.20	-0.17%	-\$26.14	-0.13%
BNTE PRLV	28	-\$40.55	-0.20%	-\$32.50	-0.16%
BBVA PRLV	28	-\$50.78	-0.25%	-\$42.74	-0.21%
BBVA META AHORRO	28	-\$63.19	-0.32%	-\$55.15	-0.28%

Fuente: Elaboración propia con datos de BANXICO (s.f.) e INEGI (s.f.)

La Tablas 4.14 y 4.15 muestran los resultados para un monto de \$50,000.00:

Tabla 4.14

Valor presente en inversión de \$50,000.00 a 360 días

INSTRUMENTO DE INVERSIÓN	FONDO	DÍAS DE INVERSIÓN	PV TR CT	%	PV INFLACIÓN REAL	%
BBVA FONDO DE DEUDA	BMER180.GB	360	-\$366.55	-0.73%	-\$117.95	-0.24%
BNTE FONDO DE DEUDA	NTE-MP.F	360	-\$407.05	-0.81%	-\$158.66	-0.32%
NAFIN FONDO DE DEUDA	NAFCDVI.FI	360	\$132.39	0.26%	\$383.49	0.77%
BBVA FONDO RENTA VARIABLE	DIVER-I.B	360	-\$3,081.25	-6.16%	-\$2,846.24	-5.69%
BNTE FONDO RENTA VARIABLE	NTE+CON.F	360	-\$378.36	-0.76%	-\$129.82	-0.26%
NAFIN FONDO RENTA VARIABLE	NAFCDVI.FI	360	-\$987.65	-1.98%	-\$742.17	-1.48%
BBVA FONDO INDIZADO IPC	BMERIND.F	360	\$501.41	1.00%	\$754.35	1.51%
BNTE FONDO INDIZADO IPC	NTE+IN.FI	360	-\$1,321.89	-2.64%	-\$1,078.08	-2.16%
NAFIN NAFTRAC	NAFTRAC'S	360	\$654.54	1.31%	\$908.25	1.82%
BANSEFI TANDA AHORRO	N/A	360	-\$1,660.21	-3.32%	-\$1,418.09	-2.84%
BANSEFI PRLV	N/A	360	-\$952.65	-1.91%	-\$706.99	-1.41%

Continuación Tabla 4.14

BANJERCITO PRLV	N/A	360	-\$1,043.70	-2.09%	-\$798.50	-1.60%
BNTE PRLV	N/A	360	-\$722.64	-1.45%	-\$475.82	-0.95%

Fuente: Elaboración propia con datos de BANXICO (s.f.) e INEGI (s.f.)

Tabla 4.15

Valor presente en inversión de \$50,000.00 a 28 días

INSTRUMENTO DE INVERSIÓN	DÍAS DE INVERSIÓN	PV TR CT	%	PV INFLACIÓN REAL	%
BANSEFI PRLV	28	-\$91.25	-0.18%	-\$71.12	-0.14%
BANSEFI TANDA AHORRO	28	-\$131.09	-0.26%	-\$110.98	-0.22%
BANJERCITO PRLV	28	-\$104.04	-0.21%	-\$83.92	-0.17%
BANJERCITO INV ESTRATEGICA	28	-\$86.98	-0.17%	-\$66.86	-0.13%
BNTE PRLV	28	-\$95.12	-0.19%	-\$75.00	-0.15%
BBVA PRLV	28	-\$128.46	-0.26%	-\$108.34	-0.22%
BBVA META AHORRO	28	-\$159.46	-0.32%	-\$139.36	-0.28%

Fuente: Elaboración propia con datos de BANXICO (s.f.) e INEGI (s.f.)

La Tablas 4.16 y 4.17 muestran los resultados para un monto de \$80,000.00:

Tabla 4.16

Valor presente en inversión de \$80,000.00 a 360 días

INSTRUMENTO DE INVERSIÓN	FONDO	DÍAS DE INVERSIÓN	PV TR CT	%	PV INFLACIÓN REAL	%
BBVA FONDO DE DEUDA	BMER180.GB	360	-\$587.05	0.73%	-\$189.30	-0.24%
BNTE FONDO DE DEUDA	NTE-MP.F	360	-\$651.86	0.81%	-\$254.43	-0.32%
NAFIN FONDO DE DEUDA	NAFCDVI.F1	360	\$211.25	0.26%	\$613.00	0.77%
BBVA FONDO RENTA VARIABLE	DIVER-I.B	360	-\$4,930.57	6.16%	-\$4,554.57	-5.69%
BNTE RENTA VARIABLE	NTE+CON.F	360	-\$605.95	0.76%	-\$208.30	-0.26%
NAFIN FONDO RENTA VARIABLE	NAFCDVI.F1	360	-\$1,580.82	1.98%	-\$1,188.05	-1.49%

Continuación Tabla 4.16

BBVA FONDO INDIZADO IPC	BMERIND.F	360	\$801.68	1.00%	\$1,206.39	1.51%
BNTE FONDO INDIZADO IPC	NTE+IN.FI	360	-\$2,115.60	2.64%	-\$1,725.51	-2.16%
NAFIN NAFTRAC	NAFTRAC'S	360	\$1,046.69	1.31%	\$1,452.63	1.82%
BANSEFI TANDA AHORRO	N/A	360	-\$2,656.91	3.32%	-\$2,269.52	-2.84%
BANSEFI PRLV	N/A	360	-\$1,524.82	1.91%	-\$1,131.77	-1.41%
BNTE PRLV	N/A	360	-\$1,156.80	1.45%	-\$761.90	-0.95%

Fuente: Elaboración propia con datos de BANXICO (s.f.) e INEGI (s.f.)

Tabla 4.17

Valor presente en inversión de \$80,000.00 a 28 días

INSTRUMENTO DE INVERSIÓN	DÍAS DE INVERSIÓN	PV TR CT	%	PV INFLACION REAL	%
BANSEFI PRLV	28	-\$146.59	-0.18%	-\$114.39	-0.14%
BANSEFI TANDA AHORRO	28	-\$210.33	-0.26%	-\$178.16	-0.22%
BANJERCITO INV ESTRATEGICA	28	-\$139.77	-0.17%	-\$107.57	-0.13%
BNTE PRLV	28	-\$152.80	-0.19%	-\$120.60	-0.15%
BBVA PRLV	28	-\$206.13	-0.26%	-\$173.95	-0.22%
BBVA META AHORRO	28	-\$255.74	-0.32%	-\$223.58	-0.28%

Fuente: Elaboración propia con datos de BANXICO (s.f.) e INEGI (s.f.)

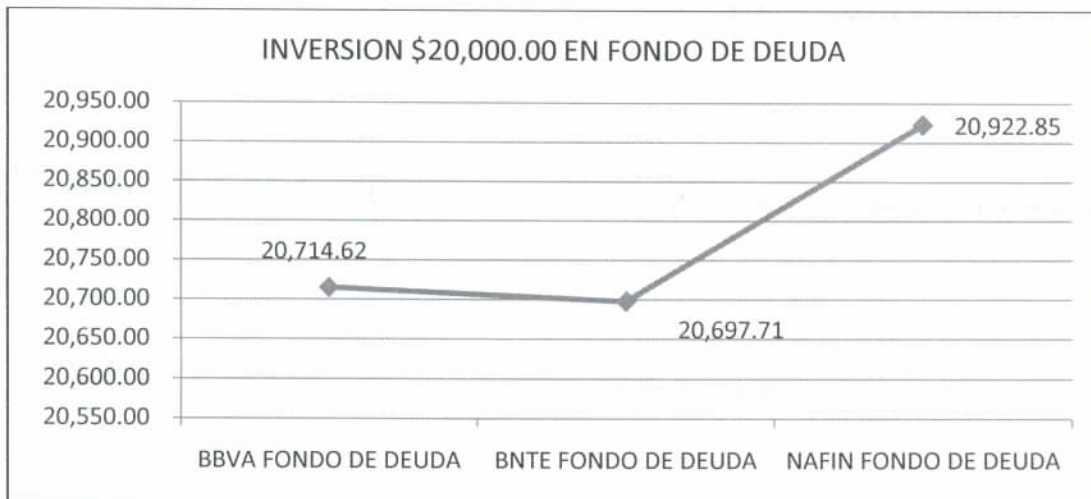
5. RESULTADOS, APORTACIONES Y RECOMENDACIONES

De la comparación de productos financieros, los fondos de deuda, los fondos de renta variable y los fondos indizados al IPC ofrecen la misma tasa de rendimiento sin importar monto de inversión que fue de \$20,000.00, \$50,000.00 y \$80,000.00 de acuerdo a la Tabla 4.1.

5.1. Fondos de Deuda

La opción que presenta mayor tasa de rendimiento neto en fondos de deuda es la Banca de Desarrollo (NAFIN) la cual ofrece un 4.53%, al compararla con la mejor opción de la Banca Múltiple, que corresponde al fondo ofrecido por BBVA BANCOMER con un porcentaje de 3.52% dando una diferencia entre cada una de estas de 1.01% lo que equivale a un mejor rendimiento en un 28.71% como lo muestra el caso de la figura 5.1.

Figura 5.1. Inversión en fondo de deuda



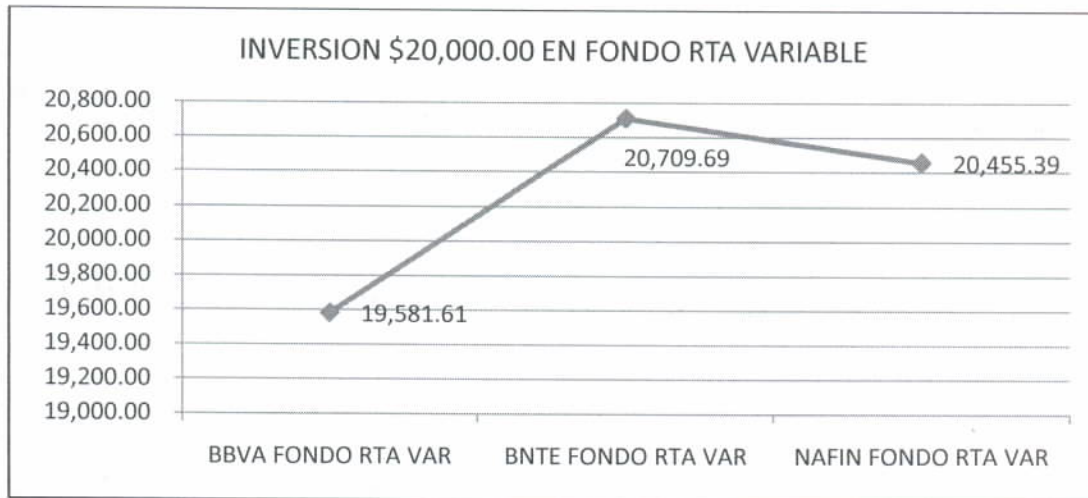
Fuente: Elaboración propia con datos de la Tabla 4.6

5.2. Fondos de renta variable

La opción que presenta mayor tasa de rendimiento neto en fondos de renta variable es la Banca Múltiple con BANORTE que ofrece un 3.49%, al compararla con NAFIN con un

porcentaje de 2.26% dando una diferencia entre cada una de estas de 1.23% lo que equivale a un mejor rendimiento en la Banca Múltiple de 35.22% como lo muestra el caso de la figura 5.2.

Figura 5.2. Inversión en fondo de renta variable

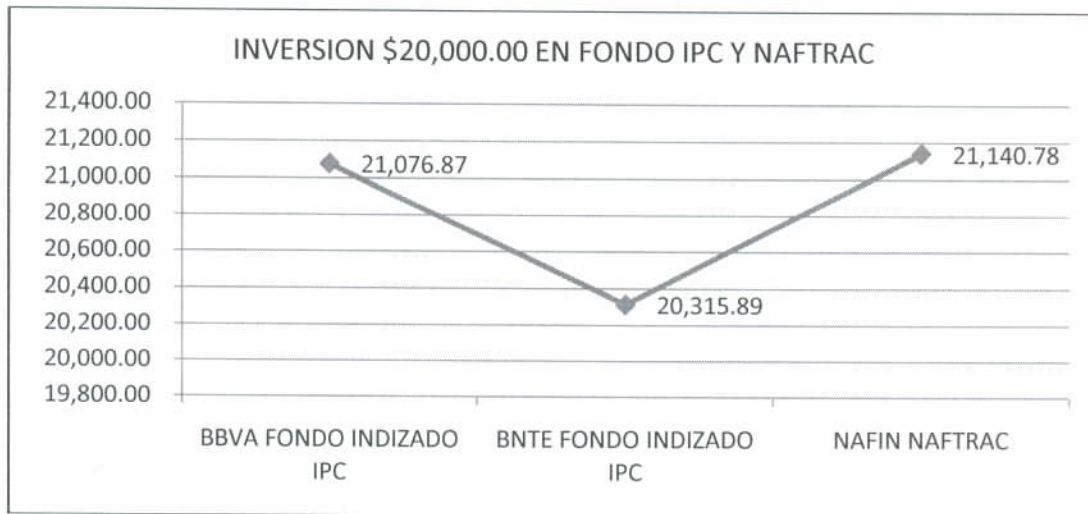


Fuente: Elaboración propia con datos de la Tabla 4.6

5.3. Naftrac y fondos indizados al IPC

La opción que presenta mayor tasa de rendimiento neto son los Naftrac que ofrece un 5.56%, al ser comparados con la Banca Múltiple el Fondo indizado al IPC con mayor porcentaje de 5.26% es BBVA BANCOMER dando una diferencia entre cada una de estas opciones de 0.30% lo que equivale a un mayor rendimiento en NAFIN de 5.39% como lo muestra el caso de la figura 5.3.

Figura 5.3. Inversión en Naftrac y fondos indizados al IPC



Fuente: Elaboración propia con datos de la Tabla 4.6

5.4. Inversiones a plazo

De las inversiones a plazo de 360 días, la opción que presenta un mayor rendimiento es la Banca Múltiple en el PRLV de BANORTE que ofrece un porcentaje superior al de los productos de BANSEFI y BANJERCITO como lo muestra la Tabla 5.1.

Tabla 5.1

Inversiones a 360 días de \$20,000.00, \$50,000.00 y \$80,000.00

INVERSIÓN 360 DÍAS	\$20,000.00		\$50,000.00		\$80,000.00	
	TASA	INV. NETA	TASA	INV. NETA	TASA	INV. NETA
BANSEFI TANDA AHORRO	0.85%	20,170.66	0.87%	50,436.74	0.87%	80,698.78
BANSEFI PRLV	2.25%	20,450.00	2.35%	51,175.00	2.35%	81,880.00
BANJERCITO PRLV	2.16%	20,432.00	2.16%	51,080.00	No aplica	
BNTÉ PRLV	2.60%	20,520.00	2.83%	51,415.00	2.83%	82,264.00

Fuente: Elaboración propia con datos de la Tabla 4.6, 4.8 y 4.10

De las inversiones a plazo de 28 días, la opción que presenta un mayor rendimiento es la Banca de Desarrollo con BANJERCITO que ofrece un porcentaje de 2.07% superior al de las demás instituciones analizadas como lo muestra la Tabla 5.2.

Tabla 5.2

Inversiones a 28 días de \$20,000.00, \$50,000.00 y \$80,000.00

INVERSIÓN 28 DÍAS	\$20,000.00		\$50,000.00		\$80,000.00	
	TASA	INV. NETA	TASA	INV. NETA	TASA	INV. NETA
BANSEFI PRLV	1.33%	20,020.69	1.96%	50,076.22	1.96%	80,121.96
BANSEFI TANDA AHORRO	0.85%	20,014.17	0.87%	50,036.25	0.87%	80,058.00
BANJERCITO PRLV	1.63%	20,025.36	1.63%	50,063.39	No aplica	
BANJERCITO INV ESTRATEGICA	2.07%	20,032.20	2.07%	50,080.50	2.07%	80,128.80
BNTE PRLV	1.66%	20,025.82	1.86%	50,072.33	1.83%	80,115.73
BBVA PRLV	1.00%	20,015.56	1.00%	50,038.89	1.00%	80,062.22
BBVA META AHORRO	0.20%	20,003.11	0.20%	50,007.78	0.20%	80,012.44

Fuente: Elaboración propia con datos de la Tabla 4.7, 4.9 y 4.11

5.5. Aportaciones

Como se menciona en el punto 2.6 cerca del 80% de la población en México prefiere manejar su dinero en efectivo, no acostumbra informarse de los productos financieros disponibles, y lo más preocupante, el hábito de ahorrar es sustancialmente bajo únicamente el 14% de la población lo practica; por lo que las aportaciones de esta tesis son:

- Dar a conocer la importancia de la educación financiera con enfoque al ahorro e inversión.
- Mostrar diferentes opciones de inversión a corto plazo a través de instrumentos financieros ofrecidos por la Banca de Desarrollo y la Banca Múltiple para personas físicas.
- Brindar información sobre los beneficios que ofrece la Banca de Desarrollo a los usuarios, y que la población desconoce toda vez que es la Banca Múltiple la que emprende diversas campañas publicitarias para dar a conocer sus servicios.

aspecto del que carece la Banca de Desarrollo, razón por la cual el público no la utiliza pese a ser una opción aceptable de acuerdo al análisis efectuado.

- Presentar escenarios de inversión, considerando plazos de 28 y 360 días en instituciones de la Banca Múltiple (BBVA BANCOMER y BANORTE), y de la Banca de Desarrollo (BANSEFI, BANJERCITO y NAFIN).
- Analizar los resultados obtenidos con montos de inversión de \$20,000.00, \$50,000.00 y \$80,000.00 en los plazos antes mencionados, con la finalidad de que se tenga un panorama amplio en las alternativas y que el inversionista tome la mejor decisión generando la mayor rentabilidad a un riesgo medido.

5.6. Recomendaciones

Ante las variaciones económicas que se han presentado a nivel mundial a partir del año 2008, muchos inversionistas vieron afectados sus intereses económicos buscando instrumentos de menor riesgo y mayor rendimiento, es por ello que ante las turbulencias financieras se recomienda en esta investigación obtener y considerar la información de las posibles opciones aplicables de acuerdo a la inversión que se quiera realizar.

Para todo esto, previo a tomar la decisión de invertir los recursos en un instrumento de inversión, es necesario analizar las diferentes opciones y determinar cuál es la mejor al tomar en consideración el monto a invertir, el riesgo y la disponibilidad de acuerdo a las necesidades de cada persona.

La recomendación principal no es sólo comparar las tasas ofrecidas para mayor rendimiento en un instrumento de inversión, sino hacer crecer los recursos financieros a través de una estrategia de diversificación al combinar rendimiento y riesgo. Es importante no omitir el análisis de costos, gastos y comisiones relacionadas con la

inversión.

Cabe resaltar la importancia que tiene para todo inversionista el conocer los rendimientos históricos generados en los diferentes instrumentos de inversión, si bien el rendimiento histórico no asegura el rendimiento futuro, es una referencia a considerar.

Se aconseja dar seguimiento a la inversión consultando los hechos relevantes y la información financiera y operativa de los productos; la constante evaluación y comparación de los instrumentos pueden facilitar la decisión de continuar o no en el mismo.

Los instrumentos analizados no son los únicos existentes en el mercado, toda vez que hay diversos productos que ofrecen buenos rendimientos a las personas físicas como es el caso de las afores cuyo comparativo no es sujeto de análisis en esta investigación.

CONCLUSIONES

En esta investigación, se realizó un comparativo entre dos organismos del Sistema Financiero Mexicano, la Banca de Desarrollo y la Banca Múltiple al analizar los diversos instrumentos de inversión de renta fija y de renta variable disponibles en sus instituciones a las personas físicas inversionistas en México, con la finalidad de dar a conocer las opciones de inversión que ofrece el mercado financiero.

En términos generales, gran parte de la población desconoce sobre instrumentos financieros, invierte sus recursos en productos de inversión que no ofrecen un rendimiento por encima de la inflación, como es el caso de muchos instrumentos de la Banca Múltiple que cuenta con una mayor captación de recursos en comparación con la Banca de Desarrollo.

Una decisión no analizada de las diferentes opciones de inversión se traduce en una pérdida del poder adquisitivo en los activos, sobre todo cuando se invierten los recursos con tasas de interés por debajo de la inflación anual, lo cual expone en gran medida el patrimonio.

Ante esta situación, gran porcentaje de ahorradores prefieren invertir sus recursos en instituciones con mayor promoción, sin considerar otras opciones de inversión con menor riesgo y donde pueden obtener un mayor rendimiento.

La Banca de Desarrollo ofrece una gama de productos de inversión con buenos rendimientos, bajo riesgo al contar con respaldo de Gobierno Federal y diferentes opciones en plazo y liquidez, dichas ventajas contrastan con lo poco utilizados por los pequeños inversionistas debido principalmente a la poca promoción y el escaso número de sucursales con que cuentan en relación a sus competidores comerciales y que de

acuerdo al análisis realizado, en Querétaro la Banca Múltiple supera en más de 5 a 1 los establecimientos de la Banca de Desarrollo; en concreto, el Gobierno Federal a través de los diferentes instrumentos financieros que ofrece mediante la Banca de Desarrollo cuenta con una escala de opciones para invertir y estructurar diferentes estrategias.

La Banca de Desarrollo es una opción recomendable para invertir como lo mostró el análisis comparativo de inversiones en fondos de deuda al ofrecer un mayor rendimiento en un 28.71% en relación a sus competidores comerciales, y los Nafrac presentan un rendimiento del 5.56%, lo cual es superior a la inflación.

Finalmente, es importante diversificar los recursos económicos disponibles y colocarlos en los diferentes productos financieros para minimizar el riesgo de pérdida ante una eventual variación de las tasas de interés, buscando en todo momento combinar factores como monto, riesgo y disponibilidad para obtener de esta manera los mejores resultados.

REFERENCIAS

Banco Nacional de México (BANAMEX) (Marzo, 2008). *Primera encuesta sobre Cultura Financiera en México* BANAMEX-UNAM. Obtenido el 20 de febrero de 2012, desde:

http://www.banamex.com/demos/saber_cuenta/pdf/EncuestaCulturaFinancieradeMexico.pdf

BANCOMER (s.f.). *Grupo Financiero BBVA Bancomer*. Obtenido el 10 de abril de 2012, desde:

http://www.bancomer.com/persona/persona.asp?mainf=perso_foninv.html

Banco Nacional de Comercio Exterior (BANCOMEXT) (Febrero, 2012). Obtenido el 18 de febrero de 2012, desde:

<http://www.bancomext.com/Bancomext/secciones/home.html>

Banco Nacional del Ejército, Fuerza Aérea y Armada (BANJERCITO) (s.f.). *Principios estratégicos*. Obtenido el 18 de febrero de 2012, desde:

http://www.banjercito.com.mx/site/siteBanjer/Bicentenario/index.jsp?hd_ligaContenido=Conoce_Banjercito/con_principios.html

Banco Nacional del Ejército, Fuerza Aérea y Armada (BANJERCITO) (s.f.). *Productos de captación*. Obtenido el 18 de febrero de 2012, desde:

http://www.banjercito.com.mx/site/siteBanjer/Bicentenario/index.jsp?hd_ligaContenido=Productos_Ahorro/ahorroInversion/prodAhorroInv.html

Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos (BANOBRAS) (s.f.). *Quiénes somos*. Obtenido el 18 de febrero de 2012, desde:

<http://www.banobras.gob.mx/quienessomos/Paginas/Inicio.aspx>

Banco Mercantil del Norte (BANORTE) (s.f.). *Productos y servicios*. Obtenido el 10 de abril de 2012, desde:

<http://www.banorte.com/portal/personas/home.web>

Banco de México (BANXICO) (s.f.). *Inflación*. Obtenido el 25 de abril de 2012, desde:

<http://www.banxico.org.mx/portal-inflacion/index.html>

Banco de México (BANXICO) (s.f.). *Instituciones de Banca Múltiple*. Obtenido el 28 de enero de 2012, desde:

http://www.banxico.org.mx/CatInst_Consulta/sistema-financiero.BuscaSector.do?sector=40&seccion=2

Banco de México (BANXICO) (s.f.). *Sistema Financiero*. Obtenido el 27 de febrero de 2012, desde:

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

Banco de México (BANXICO) (s.f.). *Política monetaria e inflación*. Obtenido el 10 de julio de 2012, desde:

<http://www.banxico.org.mx/divulgacion/politica-monetaria-e-inflacion/politica-monetaria-inflacion.html#Definiciondeinflacion>

Bolsa Mexicana de Valores (BMV) (2007). *¿Qué es una sociedad de inversión?*. Obtenido el 27 de febrero de 2012, desde:

http://bmv.com.mx/wb3/wb/BMV/BMV_que_es_una_sociedad_de_inversion

CETESDIRECTO (Febrero, 2012), *¿Qué es Cetesdirecto?*. Obtenido el 27 de febrero de 2012, desde:

http://www.cetesdirecto.com/index.php?option=com_content&view=article&id=1

8&Itemid=2

Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) (2012). *Número de contratos de Inversión*. Obtenido el 29 de febrero de 2012, desde de base de datos 052-3A-R6 de CNBV:

<http://portafoliodeinformacion.cnbv.gob.mx/socinv/Paginas/numinversionistas.aspx>

Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) (2010). *Servicio de banca y crédito*. Obtenido el 22 de febrero de 2012, desde:

<http://www.cnbv.gob.mx/bancos/Paginas/DescripciondelSector.aspx>

Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) (2011). *Padrón de entidades financieras supervisadas*. Obtenido el 26 de febrero de 2012, desde:

<http://www.cnbv.gob.mx/bancos/paginas/padrondeentidadessupervisadas.aspx>

Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios

Financieros (CONDUSEF) (Mayo, 2011). *Diferencia fundamental: Ahorro vs. Inversión*. Obtenido el 6 de febrero de 2010, desde:

http://www.condusef.gob.mx/index.php?option=com_content&view=article&id=642&Itemid=80

Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios

Financieros (CONDUSEF) (Mayo, 2010). *“¿Ahorrar o invertir?” Proteja su dinero*. Obtenido el 6 de Febrero de 2012, desde:

<http://www.condusef.gob.mx/Revista/index.php/ahorro/ahorro/244-iahorrar-o-invertir>

Fondos (s.f.). *El financiero en línea*. Obtenido el 10 de abril de 2012, desde:

<http://www.fondos.com.mx/elfinanciero/index.asp>

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) (2011). *Cuentas Nacionales*.

Obtenido el 03 de abril de 2012, desde:

<http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/cuadrosestadisticos/GeneraCuadro.aspx?s=est&nc=720&c=23864>

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) (s.f.). *Banco de información*

económica. Obtenido el 07 de abril de 2012, desde:

<http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/>

Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB) (Febrero, 2012). *El seguro de depósitos del IPAB*. Obtenido el 26 de febrero de 2012, desde:

<http://www.ipab.org.mx/movil/index.asp>,

Ishares (Marzo, 2012). *Ishares naftrac*. Obtenido el 20 de abril de 2012, desde:

http://mx.ishares.com/content/stream.jsp?url=/content/mx/es/repository/material/NAFTRAC_FFS_ES.pdf&mimeType=application/pdf

Muniain, L. (Junio, 2011). *Bansefi y la educación financiera*. Obtenido el 28 de Enero de 2012, desde BANSEFI:

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

Muniain, L. (Junio, 2011). *Servicios para tí*. Obtenido el 18 de febrero de 2012, desde BANSEFI:

<http://www.bansefi.gob.mx/redgente/Paginas/ServiciosLRDLG.aspx>

Muniain, L. (Junio, 2011). *Tandahorro*. Obtenido el 26 de febrero de 2012, desde BANSEFI:

<http://www.bansefi.gob.mx/prodyserv/personas/ahorro/Paginas/Tandahorro.aspx>

Muniain, L. (Enero, 2012). *Inversiones*. Obtenido el 26 de febrero de 2012, desde BANSEFI:

<http://www.bansefi.gob.mx/prodyserv/personas/Paginas/Inversiones.aspx>

Nacional Financiera NAFIN (2008). *Instrumentos financieros*. Obtenido el 27 de febrero de 2012, desde:

<http://www.nafin.com/portalfn/content/servicios-en-linea/servicios-financieros/instrumentos-financieros.html>

Nacional Financiera (NAFIN) (2008). *Nuestra estrategia*. Obtenido el 18 de febrero de 2012, desde:

<http://www.nafin.com/portalfn/content/sobre-nafinsa/nuestra-estrategia/nuestra-estrategia.html>

Núñez L. (s.f.). *¿Qué tanta cultura financiera poseemos?*. Obtenido el 25 de enero de 2012, desde:

http://www.economia.com.mx/que_tanta_cultura_financiera_poseemos.htm

Operadora de fondos NAFIN (Febrero, 2012). *OFINSA*. Obtenido el 28 de febrero de 2012, desde:

<http://www.ofnafin.com.mx/desweb/default.php?id=1>

Sistema de Administración Tributaria (SAT) (2019). *¿Soy una persona física o una persona moral?*. Obtenido el 26 de febrero de 2012, desde:

http://www.sat.gob.mx/sitio_internet/6_388.html

Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) (s.f.). *Banca de Desarrollo*. Obtenido el 20 de enero de 2012, desde:

http://www.shcp.gob.mx/ApartadosHaciendaParaTodos/banca_desarrollo/index.html

Sociedad Hipotecaria Federal (SHF) (Octubre, 2011). *Sobre SHF*. Obtenido el 18 de febrero de 2012, desde:

<http://www.shf.gob.mx/sobreshf/Paginas/sobreshf.aspx>

Weston, J. F., Brigham, E. F., (1995). *Fundamentos de administración financiera*.

México Mc Graw-Hill Interamericana de México S.A. de C.V.

Wikipedia (2010). *Interés simple*. Obtenido el 06 de marzo de 2012, desde:

http://es.wikipedia.org/wiki/Inter%C3%A9s_simple

Wikipedia (2012). *Interés compuesto*. Obtenido el 06 de marzo de 2012, desde:

http://es.wikipedia.org/wiki/Interes_compuesto