

Clasificación de los riesgos financieros

Gaytán Cortés, Juan
Clasificación de los riesgos financieros
Mercados y Negocios, núm. 38, 2018
Universidad de Guadalajara, México
Disponible en: <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=571864088006>

Clasificación de los riesgos financieros

Juan Gaytán Cortés
 Universidad de Guadalajara, México
 jgaytancortes@gmail.com

Redalyc: [https://www.redalyc.org/articulo.oa?
 id=571864088006](https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=571864088006)

CLASIFICACIÓN DE LOS RIESGOS FINANCIEROS

El término riesgo financiero se refiere a la pérdida potencial o falta de rentabilidad, o la privación de la posibilidad de ingresos adicionales, como resultado del resultado que se queda corto de lo que se espera en cualquier economía actividades de las instituciones financieras. Ming-Yuan (2006), enfatizó que la globalización financiera y los riesgos financieros se asocian entre sí. Zsididin (2003), menciona que los riesgos pueden considerarse como el grado de incertidumbre que puede causar pérdidas o poner en peligro la toma de decisiones en las inversiones.

Las inversiones financieras en renta fija o variable están expuestas a riesgos de diferente naturaleza y en los mercados financieros, los autores, (Rosey Hudgins, 2005), (Ciha 'k, 2004), (Saunders y Cornett, 2002), (Basel, 2001), distinguen cinco clases de riesgo:

1. Riesgos de Mercado
2. Riesgo de Crédito
3. Riesgo de Liquidez
4. Riesgos Operacionales
5. Riesgos Legales

1.- Riesgo de Mercado: En los mercados financieros, como en cualquier otro mercado, los precios están sujetos a las fuerzas de la oferta y la demanda. La variabilidad de los precios, conforman el factor del riesgo de mercado.

Los precios en los mercados financieros están representados por: la tasa de interés o precio del dinero, los tipos de cambio que representan el precio de las divisas, los índices de precios y el precio mismo de los valores en el mercado.

Podemos entonces definir el riesgo de mercado como: la pérdida potencial por cambios en las variables que inciden sobre la valuación de las posiciones por operaciones activas, pasivas o causantes de pasivo contingente, pudiendo mencionar entre otros las tasas de interés, tipos de cambio e índices de precios entre otros.

El riesgo de mercado está implícito en todo tipo de operaciones financieras, ya que todas ellas están sujetas a tasa de interés, precios o tipos de cambio.

Las posiciones de divisas están expuestas a la alza o baja de los tipos de cambio.

Un crédito concedido, un bono adquirido o un crédito recibido están expuestos a variaciones en la tasa de interés. Una acción que cotiza en la bolsa o una opción de compra o venta sobre Índice de Precios y Cotizaciones estarán expuestos a las variaciones de precios en dichos títulos, un Bono del Tesoro de los EUA (Treasury Bond) tendrá una doble exposición ya que el valor del mismo depende de la variación en las tasas de mercado y en el tipo de cambio.

2.- Riesgo de Crédito: Un sector importante de las inversiones está sujeto al riesgo de que el deudor de una obligación no pueda cumplir con la misma.

Para una institución bancaria, cada crédito que otorga está expuesto en mayor o menor medida a la probabilidad de incumplimiento en el pago por parte del acreditado. Una obligación o el papel comercial que

emiten las empresas, un bono emitido por un gobierno (deuda soberana) o el cumplimiento de un contrato de futuro, en todos ellos existe la posibilidad de falta de pago.

El riesgo de crédito es la pérdida potencial por la falta de pago de un acreditado o contraparte, pudiéndose subdividir en riesgo emisor, riesgo contraparte y riesgo país.

a) Riesgo Emisor.- Es la pérdida potencial por falta de pago del obligado directo.

En los mercados bursátiles existen calificadoras las cuales son empresas especializadas en la medición del riesgo de crédito, dando calificaciones específicas para el emisor y la emisión de que se trate. Para un mismo emisor, sus emisiones pueden tener diferente grado de riesgo por aspectos particulares de cada crédito, tales como el plazo y la garantía.

Un crédito contratado con una garantía real (hipoteca o prenda) está expuesto a un riesgo menor que un crédito sin garantía específica.

b) Riesgo Contraparte.- Es la pérdida potencial ocasionada por la falta de pago de un intermediario.

En la adquisición de un título de deuda del Gobierno Federal a una Casa de Bolsa, se considera que dicho título está libre de riesgo emisor, sin embargo, existe la posibilidad de que la contraparte (Casa de Bolsa) no pueda cubrirnos el título al vencimiento por diversos motivos que pueden ir desde fallas operativas hasta quiebra o suspensión de pagos.

c) Riesgo País.- Este riesgo se refiere a la pérdida potencial en virtud de que un emisor o contraparte se encuentre radicado en un país que imponga controles e incluso prohibiciones respecto a la salida de divisas, lo que ocasionaría que, aún cuando el emisor o contraparte estén dispuestos y puedan honrar su deuda, les sea imposible hacerlo.

Las calificadoras de valores también realizan la calificación del riesgo país. Tanto el riesgo emisor como el riesgo país pueden materializarse con el simple cambio de calificación a un país, emisor o emisión, lo cual puede modificar en forma importante el precio de mercado de los títulos valores.

3.- Riesgo de Liquidez: Los flujos de caja que ingresan no siempre se corresponden con las necesidades de liquidez que genera el cumplimiento de las obligaciones contratadas. Los faltantes de liquidez en los mercados financieros deben ser cubiertos en forma inmediata.

El riesgo de liquidez lo podemos definir como la pérdida potencial por la imposibilidad de renovar pasivos o de contratar otros en condiciones normales; por la venta anticipada y forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a las obligaciones, o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

En resumen, la materialización de este riesgo se puede presentar en dos situaciones: La obtención de recursos a un alto costo y la venta de activos con pérdida.

En una institución bancaria, para fondear los activos del balance incluyendo los portafolios, se utiliza capital, clientela e intermediarios. Los pasivos con intermediarios se utilizan para regular las variaciones del activo o de la captación con clientes. La liquidez disponible debe ser suficiente para solventar las obligaciones de la institución, sin que se tenga que acceder recurrentemente al fondeo más costoso o de última instancia.

El origen de la necesidad de realizar ventas forzadas u obtener fondeo caro en un banco, surge principalmente de la salida de pasivo o de la necesidad de fondear los activos de mercado. Aún cuando una institución pueda obtener la liquidez necesaria con intermediarios, el costo al que puede conseguir los recursos puede ser muy alto.

4.- Riesgo Operativo: Es la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los sistemas de información, en los controles internos o por errores en el procesamiento de las operaciones. También incluye las fallas humanas, el fraude y desastres ocasionados por fuerzas naturales y accidentes, que impidan continuar con las operaciones o que reduzcan la capacidad operativa.

Los riesgos operativos en la mayoría de los casos se cuentan dentro de los riesgos no cuantificables en virtud de la complejidad para estimar la probabilidad de ocurrencia y la magnitud de las pérdidas.

Contra el riesgo operativo es importante una adecuada definición de los procesos las funciones y responsabilidades, controles operativos, redundancia de sistemas y planes de contingencia.

5.- Riesgo Legal: Es la pérdida potencial por el incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones, en relación con las operaciones que las instituciones llevan a cabo.

También se incluye la deficiente interpretación de las disposiciones legales locales cuando se opera en otro país y las modificaciones y adecuaciones a la ley que pudieran dejar a la institución en una situación comprometida u ocasionar costos adicionales, como es el caso de las disposiciones de carácter ambiental las cuales día con día se endurecen.

Al igual que los riesgos operativos, los riesgos legales en su mayoría corresponden a los riesgos no cuantificables.

A continuación, se describe y proporciona la evolución de algunos indicadores económicos y financieros del entorno mexicano con la finalidad de facilitar la toma de decisiones relacionadas con las estrategias personales y de la empresa de forma integral.

1. Índice nacional de precios al consumidor (I.N.P.C.)
2. Índice de precios y cotizaciones (IPC)
3. Tipo de cambio
4. Tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIIE)
5. Tasa de rendimiento de los CETES
6. Unidades de inversión (UDIS)

1. ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (INPC)

Nacen en 1995 y reflejan los cambios en los precios al consumidor, mide el aumento general de precios en el país. Se calcula quincenalmente por el Banco de México y la participación del INEGI, se publica en el Diario Oficial de la Federación los días 10 y 25 de cada mes. El periodo de referencia es la segunda quincena de diciembre de 2010.

TABLA 1
INFLACIÓN ACUMULADA EN EL AÑO

INFLACIÓN ACUMULADA EN EL AÑO													
Índice nacional de precios al consumidor	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
(Base: 2da. Quincena de diciembre 2010=100)													
Con cifras proporcionadas por el banco de México													
Periodo	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Enero	0.59	0.52	0.46	0.52	1.48	0.77	0.98	0.79	0.90	-0.09	0.38	1.70	0.52
Febrero	0.74	0.80	0.76	0.82	2.15	1.42	1.47	1.46	1.15	0.09	0.82	2.29	0.90
Marzo	0.87	1.03	1.49	1.22	2.52	1.84	1.55	1.99	1.43	0.51	0.97	2.92	1.23
Abri	1.01	0.96	1.72	1.20	1.98	0.72	0.69	1.81	1.24	0.25	0.65	3.04	0.88
Mayo	0.56	0.46	1.61	0.23	0.60	-0.70	-0.65	0.95	0.91	-0.26	0.20	2.92	0.72
Junio	0.65	0.58	2.03	0.35	0.49	-0.41	-0.41	1.12	1.09	-0.09	0.31	3.18	1.11
Julio	0.93	1.01	2.60	0.36	0.56	-0.04	0.32	1.14	1.42	0.06	0.57	3.57	
Agosto	1.44	1.42	3.20	0.64	0.91	0.30	0.92	1.31	1.73	0.27	0.86	4.08	
Septiembre	2.47	2.21	3.90	0.80	1.27	0.73	1.12	1.61	2.18	0.27	1.47	4.41	
Octubre	2.91	2.61	4.61	1.92	2.35	2.33	2.12	2.77	2.74	1.16	2.09	5.06	
Noviembre	3.45	3.33	5.80	3.32	3.89	4.87	3.86	4.57	3.57	1.71	2.89	6.15	
Diciembre	4.05	3.92	6.53	3.55	4.19	5.81	3.97	5.21	4.08	2.13	3.36	6.77	

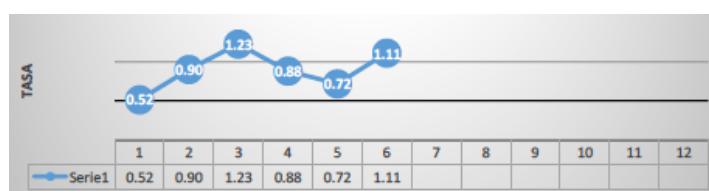
Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México e Instituto Nacional de Geografía y Estadística. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en junio 10 de 2018) Ruta temática: Precios e inflación > Índice nacional de precios al consumidor > Mensual > Índice > Índice general y por objeto del gasto > Índice general



GRÁFICA 1

INFLACIÓN EN MÉXICO (2006-2017) cifras acumuladas al final del año)

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México e Instituto Nacional de Geografía y Estadística. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en junio 10 de 2018) Ruta temática: Financiero y bursátil > Indicadores financieros y bursátiles > Índice de precios y cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores > Último índice del mes



GRÁFICA 2

INFLACIÓN ANUALIZADA EN MÉXICO Acumulada Enero-Junio 2018

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México e Instituto Nacional de Geografía y Estadística. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado junio 10 de 2018) Ruta temática: Financiero y bursátil > Indicadores financieros y bursátiles > Índice de precios y cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores > Último índice del mes

2. ÍNDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES (IPC)

Representa el cambio en los valores negociados en la Bolsa Mexicana de Valores en relación con el día anterior para determinar el porcentaje de alza o baja de las acciones más representativas de las empresas que cotizan en la misma.

TABLA 2
ÍNDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES

ÍNDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES

Base: 0.78-X-1978=100.

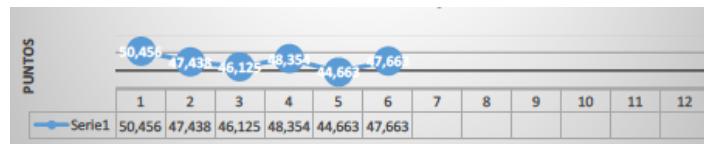
Periodo	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Enero	18,907	27,561	28,794	19,565	30,392	36,982	37,422	45,278	40,879	40,951	43,631	47,001	50,456
Febrero	18,706	26,639	28,919	17,752	31,635	37,020	37,816	44,121	38,783	44,190	43,715	46,857	47,438
Marzo	19,273	28,748	30,913	19,627	33,266	37,441	39,521	44,077	40,462	43,725	45,881	48,542	46,125
Abri	20,646	28,997	30,281	21,899	32,687	36,963	39,461	42,263	40,712	44,582	45,785	49,261	48,354
Mayo	18,678	31,399	31,975	24,332	32,039	35,833	37,872	41,588	41,363	44,704	45,459	48,788	44,663
Junio	19,147	31,151	29,395	24,368	31,157	36,558	40,199	40,623	42,737	45,054	45,966	49,857	47,663
Julio	20,096	30,660	27,501	27,044	32,309	35,999	40,704	40,838	43,818	44,753	46,661	51,012	
Agosto	21,049	30,348	26,291	28,130	31,680	35,721	39,422	39,492	45,628	43,722	47,541	51,210	
Sep.	21,937	30,296	24,889	29,232	33,330	33,503	40,867	40,185	44,986	42,633	47,246	50,346	
Oct.	23,047	31,459	20,445	28,646	35,568	36,160	41,620	41,039	45,028	44,543	48,009	48,626	
Nov.	24,962	29,771	20,535	30,957	36,817	36,829	41,834	42,499	44,190	43,419	45,286	47,092	
Dic.	26,448	29,537	22,380	32,120	38,551	37,077	43,706	42,727	43,146	42,998	45,643	49,354	

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Bolsa Mexicana de Valores e Instituto Nacional de Geografía y Estadística. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en junio 10 de 2018) Ruta temática: Financiero y bursátil > Indicadores financieros y bursátiles > Índice de precios y cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores > Último índice del mes



GRÁFICA 3
Índice de precios y cotizaciones (IPC)

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Bolsa Mexicana de Valores e Instituto Nacional de Geografía y Estadística. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en junio 10 de 2018) Ruta temática: Financiero y bursátil > Indicadores financieros y bursátiles > Índice de precios y cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores > Último índice del mes



GRÁFICA 4
ÍNDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES IPC
Enero-Junio de 2018 (Puntuación al final de cada mes)

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Bolsa Mexicana de Valores e Instituto Nacional de Geografía y Estadística. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en junio 10 de 2018) Ruta temática: Financiero y bursátil > Indicadores financieros y bursátiles > Índice de precios y cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores > Último índice del mes

3. TIPO DE CAMBIO

Es el valor del peso mexicano con respecto al dólar calculado con el Promedio diario de los cinco bancos más importantes del país, que refleja el precio spot (de contado), negociado entre bancos. Está altamente relacionado con la inflación, la tasa de interés, y la Bolsa Mexicana de Valores.

TABLA 3
TIPO DE CAMBIO

TIPO DE CAMBIO													
(Moneda nacional por dólar de los EE.UU)													
(paridad al final de cada periodo)													
Periodo	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Enero	10.46	11.09	10.84	14.15	12.81	12.02	12.95	12.71	13.37	14.69	18.45	21.02	18.62
Febrero	10.48	11.08	10.73	14.93	12.96	12.17	12.87	12.87	13.30	14.92	18.17	19.83	18.65
Marzo	10.95	11.08	10.70	14.33	12.61	11.97	12.80	12.36	13.08	15.15	17.40	18.81	18.33
Abril	11.16	10.93	10.45	13.87	12.24	11.59	13.20	12.16	13.14	15.22	19.40	19.11	18.86
Mayo	11.13	10.79	10.34	13.16	12.68	11.63	13.91	12.63	12.87	15.36	18.45	18.51	19.75
Junio	11.40	11.87	10.28	13.20	12.72	11.84	13.66	13.19	13.03	15.57	18.91	17.90	20.06
Julio	10.90	11.00	10.06	13.26	12.83	11.65	13.28	12.73	13.06	16.21	18.86	17.69	
Agosto	10.90	11.11	10.14	13.25	12.73	12.41	13.27	13.25	13.08	16.89	18.58	17.88	
Septiembre	11.02	10.92	10.79	13.50	12.86	13.42	12.92	13.01	13.45	17.01	19.50	18.13	
Octubre	10.71	10.71	12.91	13.28	12.45	13.20	13.09	12.89	13.42	16.45	18.84	19.15	
Noviembre	11.05	10.93	13.21	12.95	12.33	14.03	13.04	13.09	13.72	16.55	20.55	18.58	
Diciembre	10.88	10.87	13.54	13.06	12.40	13.99	13.01	13.08	14.72	17.21	20.73	19.79	
NOTA: Se refiere al tipo de cambio FIX determinado por el Banco de México, utilizado para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera liquidables en la República Mexicana y para la liquidación de Tesobonos y Coberturas cambiarias de corto plazo													

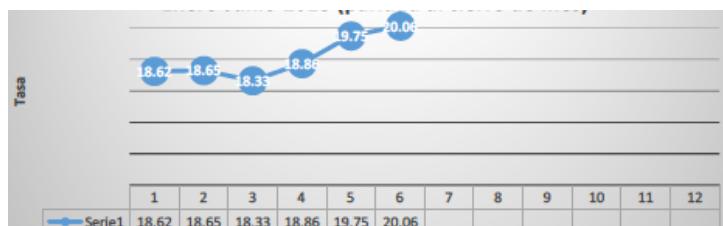
Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México e Instituto Nacional de Geografía y Estadística. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en junio 10 de 2018) Ruta temática: Financiero y bursátil > Indicadores financieros y bursátiles > Cotización del dólar en el mercado cambiario nacional > Tipo de cambio para solventar obligaciones en moneda extranjera > Cotizaciones al cierre del mes. Venta



GRÁFICA 5

TIPO DE CAMBIO Moneda nacional por dólar de los EE UU 2006 - 2017 (paridad al final del año)

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México e Instituto Nacional de Geografía y Estadística. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en junio 10 de 2018) Ruta temática: Financiero y bursátil > Indicadores financieros y bursátiles > Cotización del dólar en el mercado cambiario nacional > Tipo de cambio para solventar obligaciones en moneda extranjera > Cotizaciones al cierre del mes. Venta



GRÁFICA 6

TIPO DE CAMBIO Moneda nacional por dólar de los EEUU Enero-Junio 2018 (paridad al cierre de mes)

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México e Instituto Nacional de Geografía y Estadística. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en junio 10 de 2018) Ruta temática: Financiero y bursátil > Indicadores financieros y bursátiles > Cotización del dólar en el mercado cambiario nacional > Tipo de cambio para solventar obligaciones en moneda extranjera > Cotizaciones al cierre del mes. Venta

4. TASA DE INTERÉS INTERBANCARIA DE EQUILIBRIO (TIIE).

El Banco de México el 23 de marzo de 1995, con el objeto de establecer una tasa de interés interbancaria que refleje mejor las condiciones del mercado, dio a conocer a través del Diario Oficial de la Federación la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio.

TABLA 4
Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio

Periodo	Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE, cotización a 28 días)												
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Enero	8.41	7.41	7.93	8.41	4.91	4.86	4.79	4.84	3.78	3.29	3.56	6.15	7.66
Febrero	7.97	7.46	7.93	7.94	4.92	4.84	4.78	4.80	3.79	3.29	4.05	6.61	7.83
Marzo	7.68	7.46	7.93	7.64	4.92	4.84	4.77	4.35	3.81	3.30	4.07	6.68	7.85
Abril	7.51	7.47	7.94	6.68	4.94	4.85	4.75	4.33	3.80	3.30	4.07	6.89	7.85
Mayo	7.32	7.70	7.93	5.78	4.94	4.85	4.76	4.30	3.79	3.30	4.10	7.15	7.86
Junio	7.33	7.70	8.00	5.26	4.94	4.85	4.77	4.31	3.31	3.30	4.11	7.36	8.10
Julio	7.31	7.70	8.28	4.92	4.92	4.82	4.78	4.32	3.31	3.31	4.59	7.38	
Agosto	7.30	7.71	8.56	4.89	4.90	4.81	4.79	4.30	3.30	3.33	4.60	7.38	
Septiembre	7.31	7.70	8.66	4.91	4.90	4.78	4.81	4.03	3.29	3.33	4.67	7.38	
Octubre	7.31	7.73	8.68	4.91	4.87	4.79	4.83	3.78	3.28	3.30	5.11	7.38	
Noviembre	7.30	7.93	8.73	4.93	4.87	4.80	4.85	3.80	3.31	3.32	5.57	7.39	
Diciembre	7.34	7.93	8.74	4.93	4.89	4.79	4.85	3.79	3.31	3.55	6.11	7.62	

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México e Instituto Nacional de Geografía y Estadística. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en enero 12 de 2018) Ruta temática: Financiero y bursátil > Indicadores financieros y bursátiles > Tasas de interés bancarias > Tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIIE) > A 28 días (al cierre del mes)



GRÁFICA 7
TASA DE INTERÉS INTERBANCARIA DE
EQUILIBRIO (TIIE) 2006- 2017 (cifras al cierre del año)

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México e Instituto Nacional de Geografía y Estadística. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en junio 10 de 2018) Ruta temática: Financiero y bursátil > Indicadores financieros y bursátiles > Tasas de interés bancarias > Tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIIE) > A 28 días (al cierre del mes)



GRÁFICA 8
TASA DE INTERÉS INTERBANCARIA DE
EQUILIBRIO (TIIE) Enero-Junio 2018 (cotización a 28 días)

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México e Instituto Nacional de Geografía y Estadística. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en junio 10 de 2018) Ruta temática: Financiero y bursátil > Indicadores financieros y bursátiles > Tasas de interés bancarias > Tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIIE) > A 28 días (al cierre del mes)

5. TASA DE RENDIMIENTO DE LOS CETES

TABLA 5
TASA DE RENDIMIENTO DE LOS CETES (28 días)

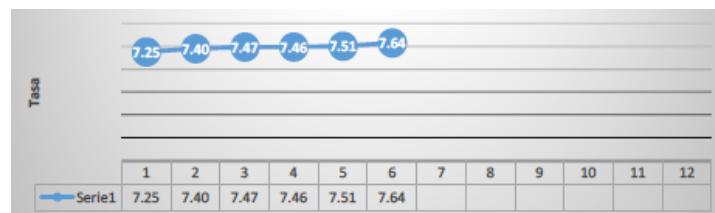
Periodo	TASA DE RENDIMIENTO DE LOS CETES (28 días)												
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Enero	7.88	7.04	7.42	7.59	4.49	4.14	4.27	4.15	3.14	2.67	3.08	5.83	7.25
Febrero	7.61	7.04	7.43	7.12	4.49	4.04	4.32	4.19	3.16	2.81	3.36	6.06	7.40
Marzo	7.37	7.04	7.43	7.03	4.45	4.27	4.24	3.98	3.17	3.04	3.80	6.32	7.47
Abril	7.17	7.01	7.44	6.05	4.44	4.28	4.29	3.82	3.23	2.97	3.74	6.50	7.46
Mayo	7.02	7.24	7.44	5.29	4.52	4.31	4.39	3.72	3.28	2.98	3.81	6.56	7.51
Junio	7.02	7.20	7.56	4.98	4.59	4.37	4.34	3.78	3.02	2.96	3.81	6.82	7.64
Julio	7.03	7.19	7.93	4.59	4.60	4.14	4.15	3.85	2.83	2.99	4.21	6.99	
Agosto	7.03	7.20	8.18	4.49	4.52	4.05	4.13	3.84	2.77	3.04	4.24	6.94	
Septiembre	7.06	7.21	8.17	4.48	4.43	4.23	4.17	3.64	2.83	3.10	4.28	6.99	
Octubre	7.05	7.20	7.74	4.51	4.03	4.36	4.21	3.39	2.90	3.02	4.69	7.03	
Noviembre	7.04	7.44	7.43	4.51	3.97	4.35	4.23	3.39	2.85	3.02	5.15	7.02	
Diciembre	7.04	7.44	8.02	4.50	4.30	4.34	4.05	3.29	2.81	3.14	5.61	7.17	

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México e Instituto Nacional de Geografía y Estadística. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en enero 12 del 2018)
Ruta temática: Financiero y bursátil > Indicadores financieros y bursátiles > Tasas de rendimiento en instrumentos del mercado primario > Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES) > 28 días



GRÁFICA 9
TASA DE RENDIMIENTO DE CETES 2006- 2017 (cifras al cierre del año)

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México e Instituto Nacional de Geografía y Estadística. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en enero 12 del 2018)
Ruta temática: Financiero y bursátil > Indicadores financieros y bursátiles > Tasas de rendimiento en instrumentos del mercado primario > Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES) > 28 días



GRÁFICA 10
TASA DE RENDIMIENTO DE CETES Enero-Junio 2018 (cifras al final de cada mes)

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México e Instituto Nacional de Geografía y Estadística. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en junio 10 de 2018)
Ruta temática: Financiero y bursátil > Indicadores financieros y bursátiles > Tasas de rendimiento en instrumentos del mercado primario > Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES) > 28 días

6. UNIDADES DE INVERSIÓN (UDIS)

La unidad de inversión es una unidad de cuenta de valor real constante, en la que pueden denominarse títulos de crédito, salvo cheques y en general contratos mercantiles u otros actos de comercio. El 1º de abril de 1995 se publicó en el Diario Oficial de la Federación el Decreto por el que se establecen las obligaciones que podrán

denominarse en UDIS. Desde el 4 de abril de 1995 el Banco de México publica en el Diario Oficial de la Federación el valor en moneda nacional de la Unidad de Inversión, para cada día.

**TABLA 6
UNIDADES DE INVERSIÓN (UDIS)**

UNIDADES DE INVERSIÓN (UDIS)

Valor de las UDIS respecto al peso

Periodo	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Enero	3.66	3.81	3.95	4.21	4.37	4.56	4.73	4.89	5.10	5.29	5.41	5.62	5.97
Febrero	3.68	3.83	3.96	4.21	4.41	4.57	4.75	4.92	5.13	5.29	5.43	5.69	6.00
Marzo	3.68	3.83	3.99	4.23	4.44	4.59	4.75	4.94	5.15	5.30	5.44	5.71	6.02
Abril	3.69	3.84	4.01	4.25	4.46	4.59	4.75	4.97	5.15	5.32	5.45	5.75	6.03
Mayo	3.68	3.83	4.01	4.26	4.43	4.58	4.71	4.96	5.13	5.29	5.42	5.75	6.01
Junio	3.68	3.82	4.02	4.25	4.41	4.55	4.74	4.95	5.13	5.28	5.42	5.75	6.01
Julio	3.68	3.83	4.03	4.26	4.42	4.57	4.77	4.95	5.14	5.28	5.42	5.76	
Agosto	3.69	3.85	4.06	4.27	4.43	4.58	4.78	4.95	5.16	5.29	5.44	5.79	
Septiembre	3.72	3.87	4.08	4.29	4.44	4.59	4.80	4.97	5.18	5.31	5.45	5.82	
Octubre	3.76	3.89	4.11	4.30	4.47	4.61	4.83	4.99	5.20	5.33	5.49	5.84	
Noviembre	3.76	3.91	4.14	4.32	4.50	4.64	4.85	5.02	5.23	5.36	5.53	5.89	
Diciembre	3.79	3.93	4.18	4.34	4.53	4.69	4.87	5.06	5.27	5.38	5.56	5.93	

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México e Instituto Nacional de Geografía y Estadística. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en junio 10 de 2018) Ruta temática: Indicadores económicos de coyuntura > Indicadores financieros > Tipo de cambio del peso respecto al dólar y valor de las UDIS > Valor de las unidades de inversión (UDIS)



**GRÁFICA 11
UNIDADES DE INVERSIÓN (UDIS) 2006- 2017 (Cifras al cierre del año)**

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México e Instituto Nacional de Geografía y Estadística. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en junio 10 de 2018) Ruta temática: Indicadores económicos de coyuntura > Indicadores financieros > Tipo de cambio del peso respecto al dólar y valor de las UDIS > Valor de las unidades de inversión (UDIS)



**GRÁFICA 12
UNIDADES DE INVERSIÓN (UDIS) Enero-Junio 2018**

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México e Instituto Nacional de Geografía y Estadística. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en junio 10 de 2018) Ruta temática: Indicadores económicos de coyuntura > Indicadores financieros > Tipo de cambio del peso respecto al dólar y valor de las UDIS > Valor de las unidades de inversión (UDIS)

REFERENCIAS

- Banco de México e Instituto Nacional de Geografía y Estadística. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en Julio 17 de 2017)
- Bolsa Mexicana de Valores e Instituto Nacional de Geografía y Estadística. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en Julio 17 de 2017)
- Cool, K., and Schendel, D. (1988). Performance Differences Among Strategic Group Members. *Strategic Management Journal* (9), pp. 207-233.
- Guizzardi, G. (2005). Ontological Foundations for structural conceptual models, http://doc.utwente.nl/50826/1/thesis_Guizzardi.pdf (consultado junio 06 de 2017).
- Hansen, G., y Wernerfelt, B. (1989). Determinants of Firm Performance: The Relative Importance of Economic and Organizational Factors. *Strategic Management Journal*. (10).
- Mahoney, J. T., y Pandian, R. (1992). The ResourceBased View Within the Conversation of Strategic Management. *Strategic Management Journal* (13), pp. 363-380.

ENLACE ALTERNATIVO

<http://www.revistascientificas.udg.mx/index.php/MYN/article/view/7274/pdf> (pdf)