

## El nivel de riesgo y el ciclo de vida del inversionista

---

**Gaytán Cortés, Juan**

El nivel de riesgo y el ciclo de vida del inversionista

Mercados y Negocios, núm. 34, 2016

Universidad de Guadalajara, México

**Disponible en:** <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=571864084009>

## El nivel de riesgo y el ciclo de vida del inversionista

Juan Gaytán Cortés  
Universidad de Guadalajara, México  
jgaytan@cucea.udg.mx

Redalyc: <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=571864084009>

### EL NIVEL DE RIESGO Y EL CICLO DE VIDA DEL INVERSIONISTA

El nivel de riesgo elegido por los inversionistas debe de tener en consideración no sólo cuestiones subjetivas (actitud frente al riesgo) que obedecen a razones psicológicas, sino también cuestiones objetivas, como la capacidad que tienen los inversionistas de asumir el riesgo elegido y el ciclo de vida por el que cruzan sus vidas.

El riesgo que un inversionista puede permitirse asumir depende entre otros factores de su situación financiera total, las responsabilidades específicas de cada inversionista y de la edad. Por esta razón se debe, si no ajustar la estrategia de inversión al ciclo de vida del inversor, si al menos tenerla muy en cuenta.

La elección del producto financiero en el que se invierte y la paciencia son elementos clave en la inversión, ya que puede resultar nefasto tener que retirar el dinero en un mal momento, lo cual suele ocurrir si se destina todo el ahorro a inversión y aparece algún acontecimiento imprevisto. Ya que el poder mantener la inversión en un activo durante el tiempo que sea necesario, tiene un papel crítico en el riesgo real que asume el inversionista.

Si un inversionista compra un bono del estado cupón cero (CETES) a corto o largo plazo y lo mantiene hasta el vencimiento, ganará exactamente el tipo de interés pactado, sin embargo, si el inversionista tiene que venderlo con anterioridad al vencimiento, para hacer frente a un gasto esperado o imprevisto, la rentabilidad obtenida puede ser tan distinta a la rentabilidad al vencimiento como para provocarle una pérdida sustancial, en el caso de que los tipos de interés del mercado hayan experimentado una fuerte subida durante el periodo de posesión.

Por lo tanto, las probabilidades de que el inversionista pueda mantener la inversión deben ser tenidas muy en cuenta a la hora de elegir el tipo de activo en el que decide invertir, o lo que es lo mismo, el nivel de riesgo que éste puede asumir. De ello se desprende que, cuanto más extenso sea el periodo de tiempo en el que el inversionista pueda mantener la inversión, mayor será su capacidad de asumir la tenencia de activos con riesgo, pudiendo ser éstos acciones o bonos a largo plazo con mayor duración.

El nivel de riesgo asumido por un inversionista está enormemente influido por la medida en que una pérdida pueda afectar la supervivencia financiera, de forma tal que podríamos distinguir dos casos extremos de inversores:

- a. Pensionados mayores. Inversionistas que asumen poco riesgo, ya que no dispone ni de las expectativas de vida, ni de la posibilidad de ganar los ingresos necesarios para recuperarse de posibles pérdidas. Cualquier pérdida en su cartera de inversión perjudica su patrimonio y afecta directamente a su nivel de vida.
- b. Persona joven o agresivo hombre de negocio. Como inversionistas son capaces de asumir una gran cantidad de riesgo, ya que disponen de las expectativas de vida y los suficientes ingresos presentes y futuros como para poder hacer frente a cualquier pérdida financiera.

La situación de ambos inversores es radicalmente distinta debido a que se encuentran en momentos distintos de su ciclo vital. Por ello el ciclo vital deberá ser tomado en gran consideración a la hora de diseñar la cartera para el inversionista. De este modo, podríamos definir los dos casos extremos en la distribución de activos de una cartera bajo la óptica del ciclo vital de la siguiente forma:

En un extremo situaríamos a aquel inversionista que, incorporado ya al mercado de trabajo, empieza a generar ahorro y que por su edad y expectativa de vida puede asumir gran cantidad de riesgo. Este inversionista normalmente invierte en carteras conocidas como agresivas destinando el 100% de sus recursos financieros a renta variable.

En el extremo opuesto se situaría los pensionados mayores (65 años o más), que no dispone de las expectativas de vida suficiente como para asumir riesgo. Este inversionista en promedio tiene un alto nivel de aversión al riesgo y destina un alto porcentaje de su cartera a renta fija y al mercado de dinero.

Como podemos observar, el momento del ciclo vital del inversionista es determinante en la elección del nivel de participación de los distintos mercados en una cartera y esto resulta doblemente importante, no solo por el hecho de que en función de los mercados elegidos se determinará el tipo de rentas que percibirá el inversionista sino porque además, empíricamente, se pone de manifiesto que a largo plazo los resultados de la inversión vienen explicados por el mercado en el que se decide invertir.

Los mercados financieros internacionales han adquirido una gran importancia en la globalización mundial, planteando problemas relacionados con la volatilidad de los tipos de cambio, las crisis monetarias y cambiarias y la pérdida de autonomía de las autoridades económicas nacionales.

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)
- 7.

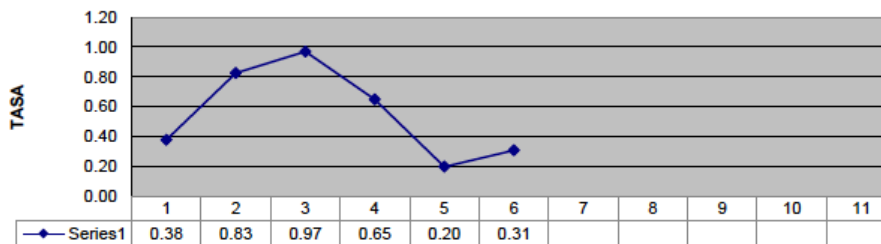
## 1. ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (INPC)

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 se publica en el Diario Oficial de la Federación los días 10 y 25 de cada mes.

TABLA 1  
Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)

<i>Índice nacional de precios al consumidor</i>															
<i>(Base: 2da. Quincena de diciembre 2010=100)</i>															
<i>Con cifras proporcionadas por el banco de México</i>															
Periodo	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Enero	0.92	0.40	0.62	0.00	0.59	0.52	0.46	0.52	1.48	0.77	0.98	0.79	0.90	-0.09	0.38
Febrero	0.86	0.68	1.22	0.34	0.74	0.80	0.76	0.82	2.15	1.42	1.47	1.46	1.15	0.09	0.83
Marzo	1.37	1.32	1.57	0.79	0.87	1.02	1.49	1.22	2.52	1.84	1.55	1.99	1.43	0.51	0.97
Abril	1.93	1.49	1.72	1.15	1.01	0.96	1.72	1.20	1.98	0.72	0.69	1.81	1.24	0.25	0.65
Mayo	2.13	1.16	1.46	0.89	0.56	0.46	1.61	0.23	0.60	-0.70	-0.65	0.95	0.91	-0.26	0.20
Junio	2.63	1.25	1.63	0.80	0.65	0.58	2.03	0.35	0.49	-0.41	-0.41	1.12	1.09	-0.09	0.31
Julio	2.93	1.39	1.89	1.19	0.93	1.01	2.60	0.36	0.56	-0.04	0.32	1.14	1.42	0.06	
Agosto	3.32	1.70	2.52	1.31	1.44	1.42	3.20	0.64	0.91	0.30	0.92	1.31	1.73	0.27	
Septiembre	3.94	2.30	3.37	1.72	2.47	2.21	3.90	0.80	1.27	0.73	1.12	1.61	2.18	0.27	
Octubre	4.40	2.68	4.09	1.97	2.91	2.61	4.61	1.92	2.35	2.33	2.12	2.77	2.74	1.16	
Noviembre	5.24	3.53	4.97	2.70	3.45	3.33	5.80	3.32	3.89	4.87	3.86	4.57	3.57	1.71	
Diciembre	5.70	3.98	5.19	3.33	4.05	3.92	6.53	3.55	4.19	5.81	3.97	5.21	4.08	2.13	

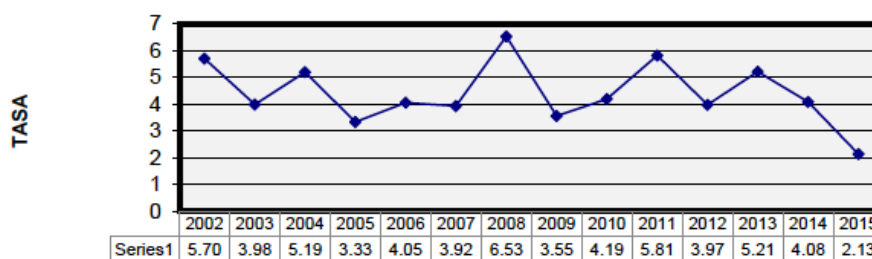
Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México. Instituto Nacional de Geografía y Estadística. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en Julio 15 de 2016)



GRÁFICA 1

Inflación anualizada en México (acumulada, enero-junio, 2016)

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México. Instituto Nacional de Geografía y Estadística. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en Julio 15 de 2016)



AÑO

GRÁFICA 2

Inflación en México (2002-2015, cifras acumuladas al final del año)

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México. Instituto Nacional de Geografía y Estadística. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en Julio 15 de 2016)

## 2. ÍNDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES (IPC)

Representa el cambio en los valores negociados en la bolsa 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.

Base: 0.78-X-1978=100.

FUENTE: Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V.

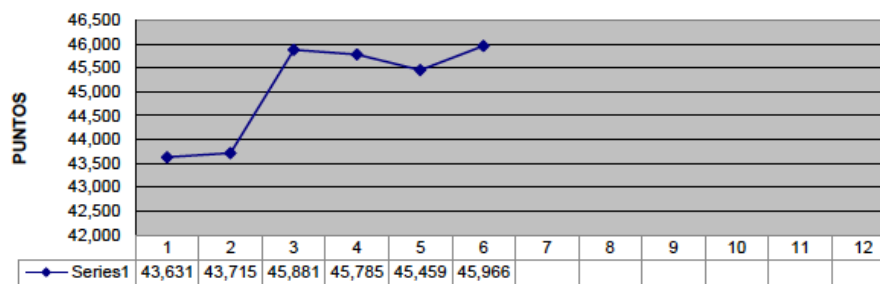
Periodo	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Enero	6,928	5,984	9,429	13,097	18,907	27,561	28,794	19,565	30,392	36,982	37,422	45,278	40,879	40,951	43,631
Febrero	6,734	5,927	9,992	13,789	18,706	26,639	28,919	17,752	31,635	37,020	37,816	44,121	38,783	44,190	43,715
Marzo	7,362	5,914	10,518	12,677	19,273	28,748	30,913	19,627	33,266	37,441	39,521	44,077	40,462	43,725	45,881
Abril	7,481	6,510	9,998	12,323	20,646	28,997	30,281	21,899	32,687	36,963	39,461	42,263	40,712	44,582	45,785
Mayo	7,032	6,699	10,036	12,964	18,678	31,399	31,975	24,332	32,039	35,833	37,872	41,588	41,363	44,704	45,459
Junio	6,461	7,055	10,282	13,486	19,147	31,151	29,395	24,368	31,157	36,558	40,199	40,623	42,737	45,054	45,966
Julio	6,022	7,355	10,116	14,410	20,096	30,660	27,501	27,044	32,309	35,999	40,704	40,838	43,818	44,753	
Agosto	6,216	7,591	10,264	14,243	21,049	30,348	26,291	28,130	31,680	35,721	39,422	39,492	45,628	43,722	
Sep.	5,728	7,822	10,957	16,120	21,937	30,296	24,889	29,232	33,330	33,503	40,867	40,185	44,986	42,633	
Oct.	5,968	8,065	11,564	15,760	23,047	31,459	20,445	28,646	35,568	36,160	41,620	41,039	45,028	44,543	
Nov.	6,157	8,554	12,103	16,831	24,962	29,771	20,535	30,957	36,817	36,829	41,834	42,499	44,190	43,419	
Dic.	6,050	8,795	12,918	17,803	26,448	29,537	22,380	32,120	38,551	37,077	43,706	42,727	43,146	42,998	

TABLA 2

Índice de precios y cotizaciones (IPC)

Base: 0.78-X-1978=100.

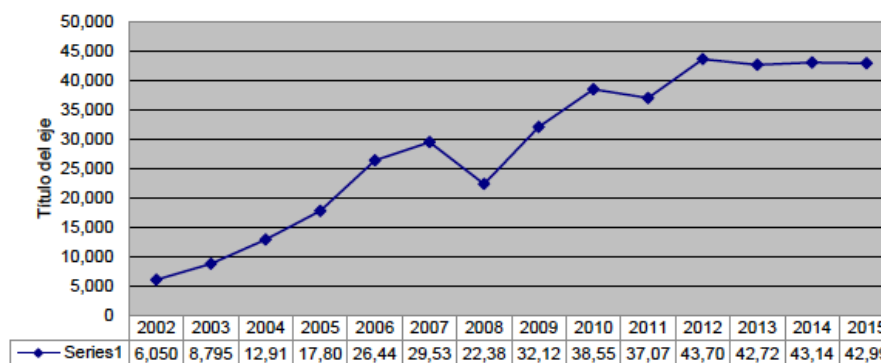
Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Bolsa Mexicana de Valores. Instituto Nacional de Geografía y Estadística. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en Julio 15 de 2016)



**GRÁFICA 3**  
**BOLSA MEXICANA DE VALORES**

IPC Enero-Junio de 2016 (Puntuación al final de cada mes)

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Bolsa Mexicana de Valores. Instituto Nacional de Geografía y Estadística. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en Julio 15 de 2016)



**GRÁFICA 4**  
**ÍNDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES**

(2002 - 2015 (Puntuación al final de cada año)

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Bolsa Mexicana de Valores. Instituto Nacional de Geografía y Estadística. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en Julio 15 de 2016)

### 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**

(Moneda nacional por dólar de los EE.UU.) (paridad al final de cada periodo)																
Periodo	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Enero	9.67	9.17	10.99	10.91	11.30	10.46	11.09	10.84	14.15	12.81	12.02	12.95	12.71	13.37	14.69	18.45
Febrero	9.66	9.08	11.03	11.09	11.10	10.48	11.08	10.73	14.93	12.96	12.17	12.87	12.87	13.30	14.92	18.17
Marzo	9.54	9.03	10.77	11.15	11.29	10.95	11.08	10.70	14.33	12.61	11.97	12.80	12.36	13.08	15.15	17.40
Abril	9.27	9.32	10.43	11.33	11.10	11.16	10.93	10.45	13.87	12.24	11.59	13.20	12.16	13.14	15.22	19.40
Mayo	9.09	9.61	10.41	11.45	10.90	11.13	10.79	10.34	13.16	12.68	11.63	13.91	12.63	12.87	15.36	18.45
Junio	9.06	10.00	10.48	11.41	10.84	11.40	11.87	10.28	13.20	12.72	11.84	13.66	13.19	13.03	15.57	18.91
Julio	9.19	9.69	10.49	11.48	10.64	10.90	11.00	10.06	13.26	12.83	11.65	13.28	12.73	13.06	16.21	
Agosto	9.14	9.90	10.93	11.37	10.89	10.90	11.11	10.14	13.25	12.73	12.41	13.27	13.25	13.08	16.89	
Septiembre	9.53	10.17	10.93	11.41	10.85	11.02	10.92	10.79	13.50	12.86	13.42	12.92	13.01	13.45	17.01	
Octubre	9.24	10.16	11.11	11.51	10.83	10.71	10.71	12.91	13.28	12.45	13.20	13.09	12.89	13.42	16.45	
Noviembre	9.28	10.15	11.35	11.24	10.69	11.05	10.93	13.21	12.95	12.33	14.03	13.04	13.09	13.72	16.55	
Diciembre	9.14	10.31	11.24	11.26	10.62	10.88	10.87	13.54	13.06	12.40	13.99	13.01	13.08	14.72	17.21	

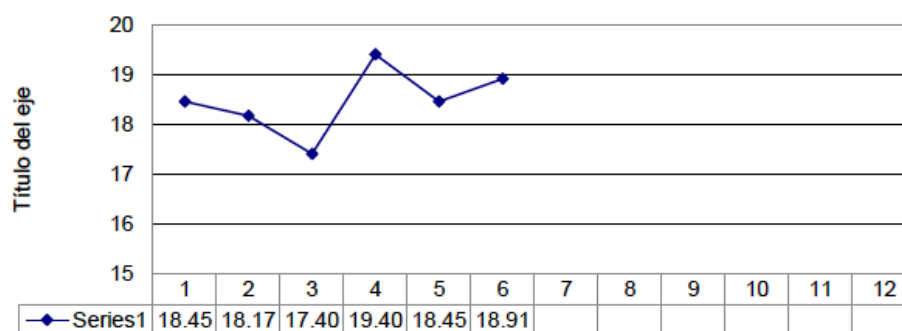
(Moneda nacional por dólar de los EE.UU.) (paridad al final de cada periodo)

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México. Instituto Nacional de Geografía y Estadística. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en Julio 15 de 2016)

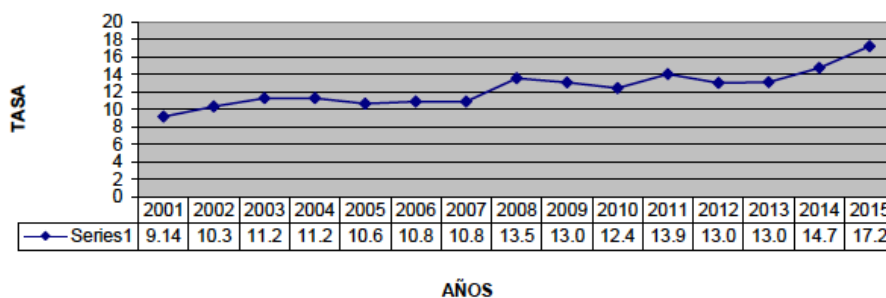
NOTA: Se refiere al tipo de cambio FIX determinado por el Banco de México, utilizado para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera liquidables en la Rep. Mexicana y para la liquidación de Tesobonos y Coberturas cambiarias de corto plazo.

**GRÁFICA 5**

Tipo de cambio (Moneda nacional por dólar de los EEUU Enero-Junio 2016 (paridad al cierre de mes)



Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México. Instituto Nacional de Geografía y Estadística. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en Julio 15 de 2016)



**AÑOS**

**GRÁFICA 6**

Tipo de cambio (Moneda nacional por dólar de los EE UU 2001 - 2015 (paridad al final del año)

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México. Instituto Nacional de Geografía y Estadística. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en Julio 15 de 2016)

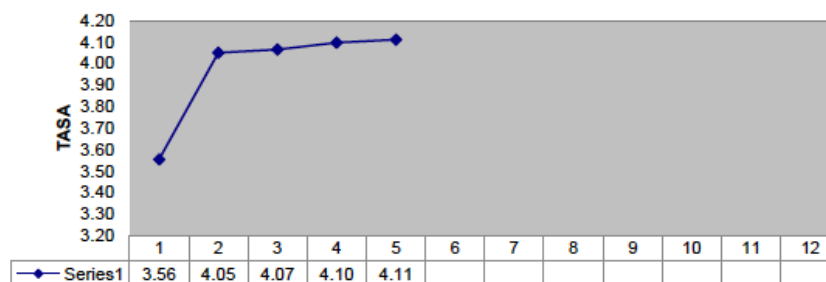
#### 4. TASA DE INTERÉS INTERBANCARIA DE EQUILIBRIO (TIIE).

TABLA 4  
Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE, cotización a 28 días)

Periodo	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Enero	18.35	9.29	9.74	5.28	8.97	8.41	7.41	7.93	8.41	4.91	4.86	4.79	4.84	3.78	3.29	3.56
Febrero	17.39	8.45	10.15	6.68	9.47	7.97	7.46	7.93	7.94	4.92	4.84	4.78	4.80	3.79	3.29	4.05
Marzo	16.85	8.45	9.33	6.25	9.78	7.68	7.46	7.93	7.64	4.92	4.84	4.77	4.35	3.81	3.30	4.07
Abril	15.64	6.57	6.70	6.42	10.01	7.51	7.47	7.94	6.68	4.94	4.85	4.75	4.33	3.80	3.30	4.10
Mayo	12.39	8.15	5.43	6.87	10.12	7.32	7.70	7.93	5.78	4.94	4.85	4.76	4.30	3.79	3.30	4.11
Junio	11.12	9.96	5.50	7.18	10.01	7.33	7.70	8.00	5.26	4.94	4.85	4.77	4.31	3.31	3.30	
Julio	10.22	7.70	4.99	7.39	10.01	7.31	7.70	8.28	4.92	4.92	4.82	4.78	4.32	3.31	3.31	
Agosto	10.42	7.60	5.08	7.67	9.98	7.30	7.71	8.56	4.89	4.90	4.81	4.79	4.30	3.30	3.33	
Septiembre	11.80	9.18	5.00	8.02	9.65	7.31	7.70	8.66	4.91	4.90	4.78	4.81	4.03	3.29	3.33	
Octubre	9.35	8.57	5.15	8.25	9.41	7.31	7.73	8.68	4.91	4.87	4.79	4.83	3.78	3.28	3.30	
Noviembre	8.80	7.89	6.35	8.85	9.17	7.30	7.93	8.73	4.93	4.87	4.80	4.85	3.80	3.31	3.32	
Diciembre	8.00	8.54	6.29	8.95	8.72	7.34	7.93	8.74	4.93	4.89	4.79	4.85	3.79	3.31	3.55	

El costo de captación a plazo de pasivos en moneda nacional (CCP), incluye las tasas de interés de los pasivos a plazo en moneda nacional a cargo de la banca múltiple, excepto los pasivos que se derivan de obligaciones subordinadas susceptibles de conversión a capital, del otorgamiento de avales y de la celebración de operación entre instituciones de crédito. Se empezó a publicar en febrero de 1996. Para mayor información consulte el Diario Oficial de la Federación del 13 de febrero de 1996.

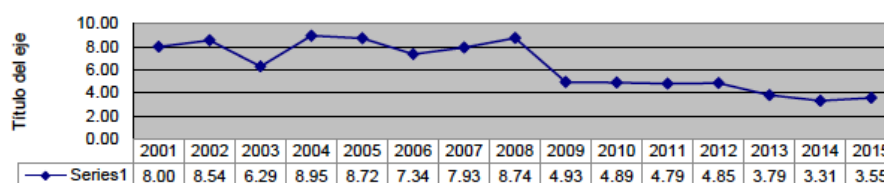
Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México. Instituto Nacional de Geografía y Estadística. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en Julio 15 de 2016)



GRÁFICA 7

Tasa de interés interbancaria de equilibrio. (TIIE) Enero- Junio 2016 (cotización a 28 días)

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México. Instituto Nacional de Geografía y Estadística. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en Julio 15 de 2016)



GRÁFICA 8

Tasa de interés interbancaria de equilibrio. (TIIE) 2001- 2015 (cifras al cierre del año)

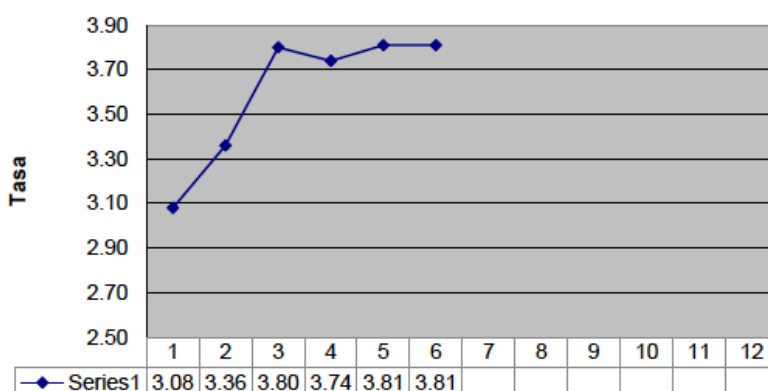
Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México. Instituto Nacional de Geografía y Estadística. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en Julio 15 de 2016)

#### 5. TASA DE RENDIMIENTO DE LOS CETES

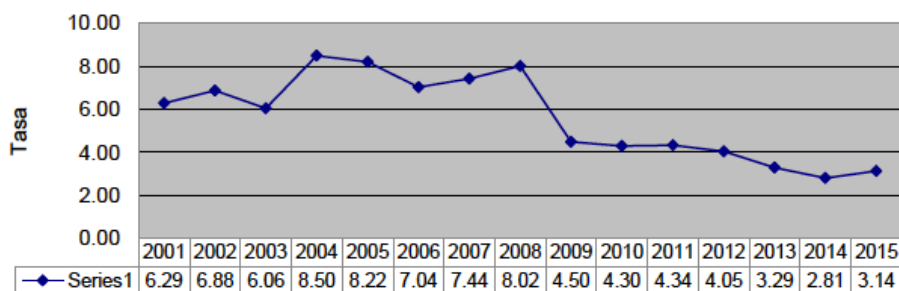


Periodo	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Enero	17.89	6.97	8.27	4.95	8.60	7.88	7.04	7.42	7.59	4.49	4.14	4.27	4.15	3.14	2.67	3.08
Febrero	17.34	7.91	9.04	5.57	9.15	7.61	7.04	7.43	7.12	4.49	4.04	4.32	4.19	3.16	2.81	3.36
Marzo	15.80	7.23	9.17	6.28	9.41	7.37	7.04	7.43	7.03	4.45	4.27	4.24	3.98	3.17	3.04	3.80
Abril	14.96	5.76	7.86	5.98	9.63	7.17	7.01	7.44	6.05	4.44	4.28	4.29	3.82	3.23	2.97	3.74
Mayo	11.95	6.61	5.25	6.59	9.75	7.02	7.24	7.44	5.29	4.52	4.31	4.39	3.72	3.28	2.98	3.81
Junio	9.43	7.30	5.20	6.57	9.63	7.02	7.20	7.56	4.98	4.59	4.37	4.34	3.78	3.02	2.96	3.81
Julio	9.39	7.38	4.57	6.81	9.61	7.03	7.19	7.93	4.59	4.60	4.14	4.15	3.85	2.83	2.99	
Agosto	7.51	6.68	4.45	7.21	9.60	7.03	7.20	8.18	4.49	4.52	4.05	4.13	3.84	2.77	3.04	
Septiembre	9.32	7.34	4.73	7.36	9.21	7.06	7.21	8.17	4.48	4.43	4.23	4.17	3.64	2.83	3.10	
Octubre	8.36	7.66	5.11	7.76	8.91	7.05	7.20	7.74	4.51	4.03	4.36	4.21	3.39	2.90	3.02	
Noviembre	7.43	7.30	4.99	8.20	8.71	7.04	7.44	7.43	4.51	3.97	4.35	4.23	3.39	2.85	3.02	
Diciembre	6.29	6.88	6.06	8.50	8.22	7.04	7.44	8.02	4.50	4.30	4.34	4.05	3.29	2.81	3.14	

TABLA 5  
Tasa de rendimiento de los CETES (28 días)  
FUENTE: Banco de México. Indicadores Económicos.



GRÁFICA 9  
Tasa de rendimiento de CETES Enero-Junio 2016 (cifras al final de cada mes)  
Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México. Instituto Nacional de Geografía y Estadística. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en Julio 15 de 2016)



GRÁFICA 10  
Tasa de rendimiento de CETES 2001-2015 (cifras al cierre del año)  
Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México. Instituto Nacional de Geografía y Estadística. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en Julio 15 de 2016)

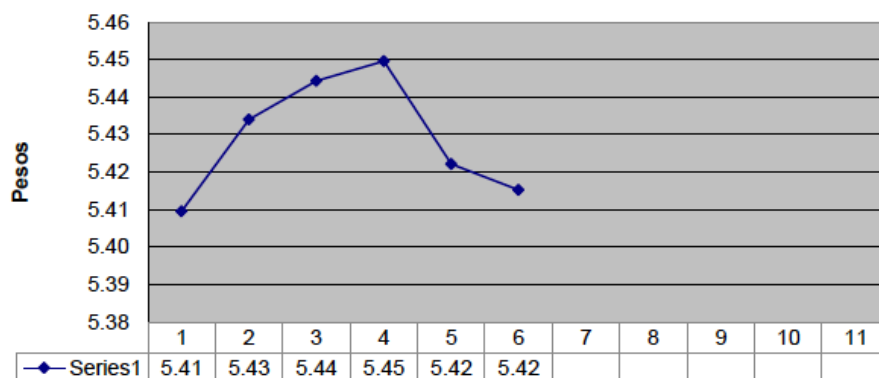
## 6. UNIDADES DE INVERSIÓN (UDIS)

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.



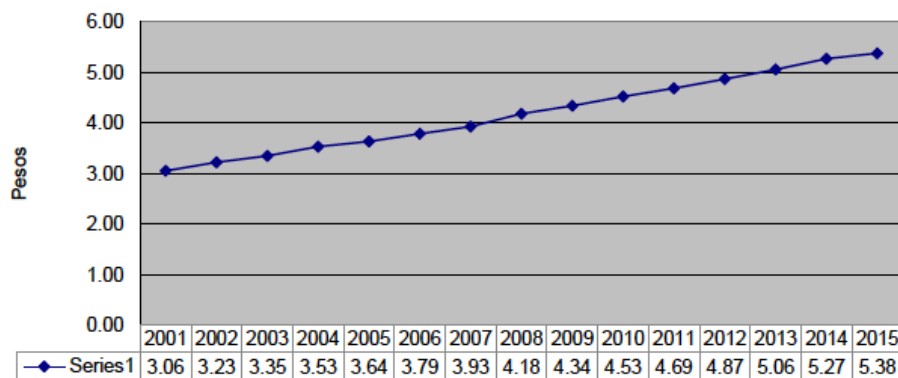
Periodo	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Enero	2.94	3.07	3.24	3.37	3.53	3.66	3.81	3.95	4.21	4.37	4.56	4.73	4.89	5.10	5.29	5.41
Febrero	2.95	3.09	3.25	3.39	3.54	3.68	3.83	3.96	4.21	4.41	4.57	4.75	4.92	5.13	5.29	5.43
Marzo	2.95	3.09	3.26	3.41	3.56	3.68	3.83	3.99	4.23	4.44	4.59	4.75	4.94	5.15	5.30	5.44
Abril	2.97	3.11	3.28	3.41	3.57	3.69	3.84	4.01	4.25	4.46	4.59	4.75	4.97	5.15	5.32	5.45
Mayo	2.98	3.12	3.28	3.42	3.58	3.68	3.83	4.01	4.26	4.43	4.58	4.71	4.96	5.13	5.29	5.42
Junio	2.99	3.13	3.27	3.41	3.56	3.68	3.82	4.02	4.25	4.41	4.55	4.74	4.95	5.13	5.28	5.42
Julio	2.99	3.14	3.28	3.42	3.57	3.68	3.83	4.03	4.26	4.42	4.57	4.77	4.95	5.14	5.28	
Agosto	2.99	3.15	3.28	3.43	3.58	3.69	3.85	4.06	4.27	4.43	4.58	4.78	4.95	5.16	5.29	
Septiembre	3.01	3.17	3.30	3.46	3.59	3.72	3.87	4.08	4.29	4.44	4.59	4.80	4.97	5.18	5.31	
Octubre	3.03	3.18	3.31	3.48	3.60	3.76	3.89	4.11	4.30	4.47	4.61	4.83	4.99	5.20	5.33	
Noviembre	3.05	3.20	3.33	3.51	3.61	3.76	3.91	4.14	4.32	4.50	4.64	4.85	5.02	5.23	5.36	
Diciembre	3.06	3.23	3.35	3.53	3.64	3.79	3.93	4.18	4.34	4.53	4.69	4.87	5.06	5.27	5.38	

**TABLA 6**  
**Unidades de inversión (UDIS)**  
 Valor de las UDIS respecto al peso  
 FUENTE: Banco de México (cotización al cierre de mes)



**GRÁFICA 11**  
**Unidades de Inversión (UDIS) Enero-Junio 2016**

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México Instituto Nacional de Geografía y Estadística. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en Julio 15 de 2016)



**GRÁFICA 12**  
**Unidades de Inversión (UDIS) 2001-2015 (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 Julio 15 de 2016)

## REFERENCIAS

Banco de México e Instituto Nacional de Geografía y Estadística. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en Diciembre 14 de 2015)

Bolsa Mexicana de Valores. Instituto Nacional de Geografía y Estadística. [http://dgcnesyp.inegi.gob.mx/cgi-win/bdi\\_eintsi.exe/NIVA0500880030#ARBOL](http://dgcnesyp.inegi.gob.mx/cgi-win/bdi_eintsi.exe/NIVA0500880030#ARBOL) (consultado en Diciembre 14 de 2015)

Instituto Nacional de Geografía y Estadística <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/cuadrosestadisticos/GeneraCuadro.aspx?s=est&nc=703&c=24637> (consultado en Diciembre 14 de 2015)

Instituto Nacional de Geografía y Estadística <http://www.inegi.org.mx/est/contenidos/espanol/rutinas/ept.asp?t=ext01&s=est&c=8767> (consultado en Diciembre 14 de 2015)

Ross, J. (2014). *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. McGraw Hill, 9. edición.

Sonik, B. (1974). Why not diversify internationally rather than domestically. *Financial Analysts Journal*.

## ENLACE ALTERNATIVO

[http://www.revistascientificas.udg.mx/index.php/MYN/article/view/6174/pdf\\_1](http://www.revistascientificas.udg.mx/index.php/MYN/article/view/6174/pdf_1) (pdf)