

El plan de negocios y la rentabilidad

Gaytán Cortés, Juan

El plan de negocios y la rentabilidad
Mercados y Negocios, núm. 42, 2020
Universidad de Guadalajara, México
Disponible en: <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=571864273008>



Esta obra está bajo una Licencia Creative Commons Atribución-NoComercial 4.0 Internacional.

El plan de negocios y la rentabilidad

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

Redalyc: [https://www.redalyc.org/articulo.oa?
 id=571864273008](https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=571864273008)

EL PLAN DE NEGOCIOS Y LA RENTABILIDAD

El plan de negocios.– Es una herramienta que permite a las organizaciones trazar una ruta por medio de la cual alcanzará todos y cada uno de sus objetivos y metas propuestas, destacando entre ellas la rentabilidad esperada, también, permite abordar y ofrecer soluciones para cada uno de los posibles obstáculos que se presenten durante su implementación y desarrollo de actividades en el futuro. Además, es una herramienta de gran utilidad que le permite a una organización determinar qué tan competitiva puede ser en el sector o mercado en que se incorporará.

El plan de negocios permite reunir y visualizar en un solo documento toda la información de una organización, brindando un panorama de la viabilidad del negocio, además de que permite evaluar, implementar lineamientos, buscar alternativas y proponer planes de acción que ayudarán a la puesta en marcha el negocio, permitiendo que la organización cumpla con el plan estratégico que trazo y sobre todo logre sus metas financieras de rentabilidad.

La información cuantitativa y cualitativa debe estar sustentada en propuestas estratégicas, del recurso humano, de operación, comerciales, económicas y financieras. Los objetivos que justifican la elaboración primero de la planeación estratégica y después del plan de negocios difieren según el ciclo de vida por el que cruza organización, los ciclos de la organización en general se dividen en: inicio, crecimiento, consolidación o declinación, a más del plan de negocios, también influye de forma significativa el sector en que se incorporará o la tipología de negocio en que se clasifique.

En el plan de negocios se establecen las metas de corto mediano y largo plazo que espera alcanzar la organización, estas metas deben ser trazadas con objetivos concretos y específicos que permitan a cada uno de los involucrados desarrollarlos existiendo articulación entre los diferentes departamentos involucrados.

Los objetivos se planean tomando como referente el lapso de tiempo para lograrlos, coincidiendo el tiempo normalmente en ciclos anuales, los planes involucran recursos propios o una mezcla con los recursos ajenos que se espera obtener en el futuro. Los objetivos permiten que las actividades y esfuerzos grupales sean enfocados en un mismo propósito y dirección facilitando el cumplimiento de los objetivos y metas.

El plan de negocios es una herramienta de la planeación estratégica que permite a la organización planear su futuro, focalizando las mejores oportunidades de negocio, identificando sus alcances, determinando en que negocios incursionar y sobre todo visualizando y cuantificando la cantidad de recursos tangibles e intangibles que compromete en el proyecto, sirviendo estos recursos como referente para fijar las metas y exigir la utilidad y rentabilidad que se debe de generar.

La rentabilidad.– La estrategia financiera es una parte muy importante de la Planeación Estratégica y del Plan de Negocios, ya que abarca todas las decisiones de inversión y financiamiento necesarias para lograr el máximo beneficio reflejado en la utilidad y rentabilidad.

La planeación financiera cuantifica los recursos tangibles e intangibles que serán utilizados en la realización de proyectos que mostraron viabilidad, asegurándose de contar con los recursos financieros suficientes para la realización del mismo, cumpliendo con los objetivos propuestos de utilidad y rentabilidad de manera efectiva, eficaz y satisfactoria.

La estrategia financiera debe llevar a los responsables del negocio a diseñar un plan para el uso equilibrado del capital, la deuda y el flujo de caja libre, los cuales están directamente relacionados con el objetivo el generar utilidad, rentabilidad y valor agregado en la organización, midiéndose la rentabilidad en su mayoría utilizando dos enfoques que se explican a continuación:

1. La Teoría de Portafolio es muy relevante en las Finanzas Modernas y se sustenta en el riesgo-rendimiento. Fue presentada por Harry Markowitz (1952), quien propuso que los agentes a) sean racionales y b) que intenten maximizar la utilidad esperada.

Entre 1950 y 1960 fue desarrollada la Teoría de Portafolio, primero con Markowitz y después con otros autores como Sharpe, Fama y Miller. Esta teoría propone que el riesgo de un activo debe ser analizado a partir de su contribución al riesgo total de una cartera de activos y no de forma aislada. En este sentido, la relación entre los activos pasa a ser importante y su impacto es analizado por la Teoría de la Diversificación.

La rentabilidad se determina en función del riesgo enfrentado por la inversión.

2. La Teoría de los activos financieros. En 1958, Modigliani y Miller publicaron un trabajo innovador, en el cual relacionaron la estructura de capital y la política de dividendos con el valor de la empresa. Estos temas se discuten hasta hoy y parten de la existencia de un mercado de capital perfecto.

La rentabilidad que remunera las expectativas de los propietarios del capital se muestra al comparar el rendimiento sobre inversión (ROI) con el costo medio ponderado de capital (WACC), esto permite estimar si la empresa está agregando o destruyendo valor económico agregado (EVA), siendo este el excede a la rentabilidad mínima exigida por los propietarios del capital, siendo un sistema de gestión financiero capaz de fundamentar la toma de decisiones.

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 empresariales 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

(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	2019	2020
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	0.53	0.09	0.48
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	0.91	0.06	0.90
Marzo	0.87	1.02	1.49	1.22	2.52	1.84	1.55	1.99	1.43	0.51	0.97	2.92	1.24	0.44	0.85
Abril	1.01	0.96	1.72	1.20	1.98	0.72	0.69	1.81	1.24	0.25	0.65	3.04	0.90	0.50	-0.17
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	0.73	0.21	0.22
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	1.12	0.27	
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	1.66	0.65	
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	2.26	0.63	
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	2.69	0.89	
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	3.22	1.44	
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	4.10	2.26	
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	4.83	2.83	

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México (<https://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarSeries> (consultado en junio 30 de 2020))



GRÁFICA 1
Inflación en México

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México. (<http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarSeries> (consultado en junio 30 de 2020))



GRÁFICA 2
Inflación anualizada en México

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México. (<http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarSeries> (consultado en junio 30 de 2020))

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: octubre 1978, 0.78=100

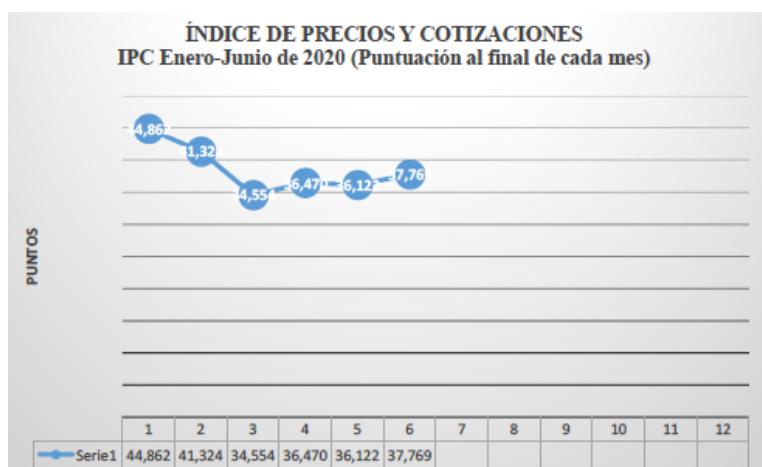
Periodo	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Enero	18,907	27,561	28,794	19,565	30,392	36,982	37,422	45,278	40,879	40,951	43,631	47,001	50,456	43,988	44,862
Febrero	18,706	26,639	28,919	17,752	31,635	37,020	37,816	44,121	38,783	44,190	43,715	46,857	47,438	42,824	41,324
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	43,281	34,554
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	44,597	36,470
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	42,749	36,122
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	43,161	37,769
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	49,698	40,863	
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	49,548	42,623	
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	49,504	43,011	
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	43,943	43,337	
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	41,733	42,820	
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	41,640	43,541	

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Bolsa Mexicana de Valores e Instituto Nacional de Geografía Estadística. <http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarSeries> (consultado en junio 30 de 2020)



GRAFICA 3
ÍNDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Bolsa Mexicana de Valores e Instituto Nacional de Geografía Estadística. <http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarSeries> (consultado en junio 30 de 2020)



GRÁFICA 4
ÍNDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Bolsa Mexicana de Valores e Instituto Nacional de Geografía Estadística. <http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarSeries> (consultado en junio 30 de 2020)

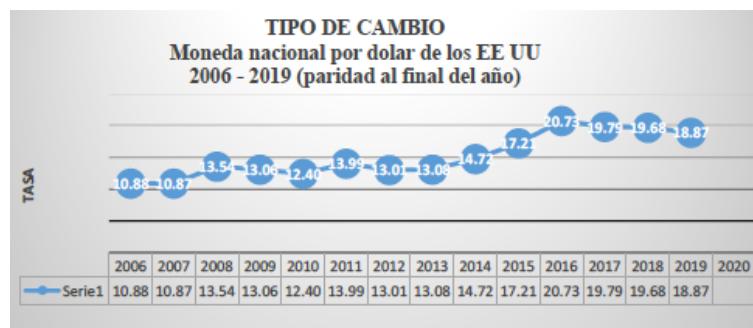
3. TIPO DE CAMBIO

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 5
TIPO DE CAMBIO

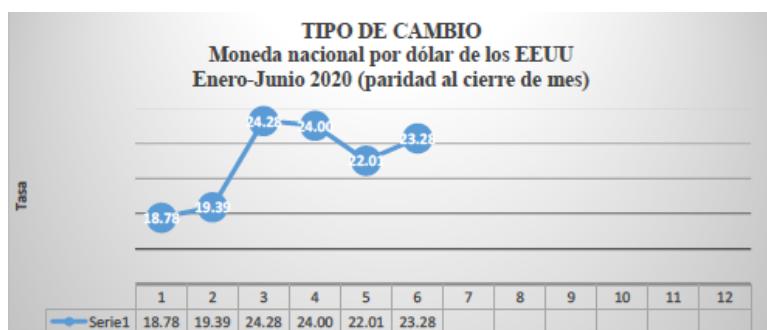
TIPO DE CAMBIO	
(Moneda nacional por dólar de los EE.UU)	
(paridad al final de cada período)	
Periodo	2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020
Enero	10.46 11.09 10.84 14.15 12.81 12.02 12.95 12.71 13.37 14.69 18.45 21.02 18.62 19.04 18.78
Febrero	10.48 11.08 10.73 14.93 12.96 12.17 12.87 12.87 13.30 14.92 18.17 19.83 18.65 19.26 19.39
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 19.38 24.28
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 19.01 24.00
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 19.64 22.01
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 19.21 23.28
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 18.55 19.99
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 19.07 20.07
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 18.90 19.68
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 19.80 19.16
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 20.41 19.61
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 19.68 18.87
NOTA:	Se refiere al tipo de cambio FIX determinado por el Banco de México, utilizado para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera. Cotización al final.

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México e Instituto Nacional de Geografía y Estadística. <http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarSeries> (consultado en junio 30 de 2020)



GRÁFICA 5
TIPO DE CAMBIO

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México e Instituto Nacional de Geografía y Estadística. <http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarSeries> (consultado en junio 30 de 2020)



GRÁFICA 6
TIPO DE CAMBIO

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México e Instituto Nacional de Geografía y Estadística. <http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarSeries> (consultado en junio 30 de 2020)

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

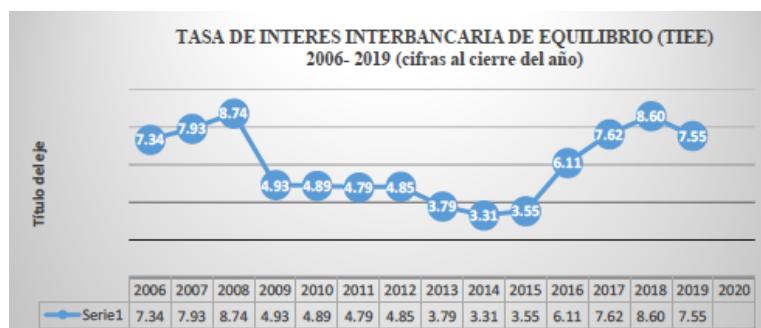
El Banco de México el 23 de marzo de 1995, con el objeto de establecer una tasa de interés interbancaria que refleje mejor las condiciones del mercado, dio a conocer a través del Diario Oficial de la Federación la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio.

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

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

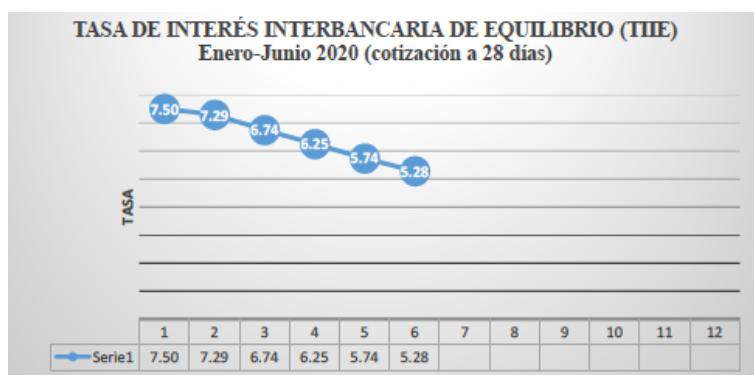
Periodo	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Enero	8.41	7.41	7.93	8.41	4.91	4.86	4.79	4.84	3.78	3.29	3.56	6.15	7.66	8.59	7.50
Febrero	7.97	7.46	7.93	7.94	4.92	4.84	4.78	4.80	3.79	3.29	4.05	6.61	7.83	8.54	7.29
Marzo	7.68	7.46	7.93	7.64	4.92	4.84	4.77	4.35	3.81	3.30	4.07	6.68	7.85	8.51	6.74
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	8.50	6.25
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	8.51	5.74
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	8.49	5.28
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	8.11	8.47	
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	8.10	8.26	
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	8.12	8.04	
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	8.15	7.97	
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	8.34	7.78	
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	8.60	7.55	

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México e Instituto Nacional de Geografía y Estadística. <http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarSeries> (consultado en junio 30 de 2020)



GRÁFICA 7
TASA DE INTERÉS INTERBANCARIA DE EQUILIBRIO

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México e Instituto Nacional de Geografía y Estadística. <http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarSeries> (consultado en junio 30 de 2020)



GRÁFICA 8
TASA DE INTERÉS INTERBANCARIA DE EQUILIBRIO

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México e Instituto Nacional de Geografía y Estadística. <http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarSeries> (consultado en junio 30 de 2020)

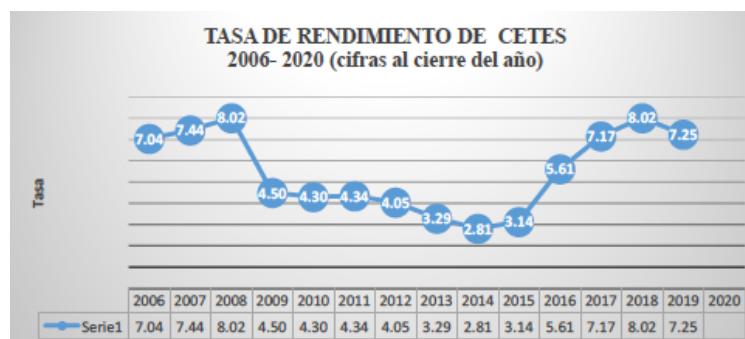
5. TASA DE RENDIMIENTO DE LOS CETES

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

TASA DE RENDIMIENTO DE LOS CETES (28 días)

Periodo	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
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	7.95	7.04
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	7.93	6.91
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	8.02	6.59
Abrial	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	7.78	5.84
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	8.07	5.38
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	8.18	4.85
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	7.73	8.15	
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	7.73	7.87	
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	7.69	7.61	
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	7.69	7.62	
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	7.83	7.46	
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	8.02	7.25	

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México e Instituto Nacional de Geografía y Estadística <http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarSeries> (consultado en junio 30 del 2020)



GRÁFICA 9
TASA DE RENDIMIENTO DE CETES

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México e Instituto Nacional de Geografía y Estadística <http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarSeries> (consultado en junio 30 del 2020)



GRÁFICA 10
TASA DE RENDIMIENTO DE CETES

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México e Instituto Nacional de Geografía y Estadística <http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarSeries> (consultado en junio 30 del 2020)

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)**

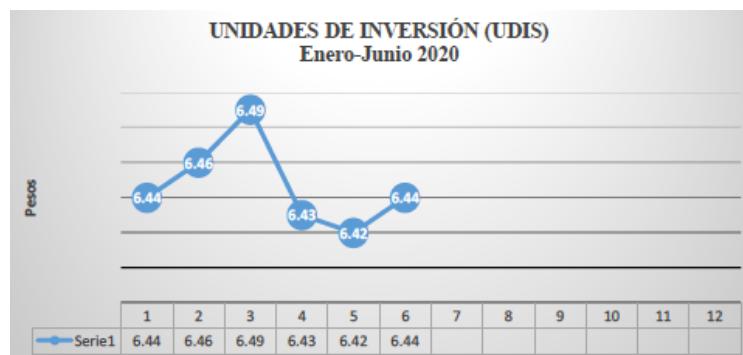
UNIDADES DE INVERSIÓN (UDIS)															
Periodo	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Enero	3.66	3.81	3.95	4.21	4.37	4.56	4.73	4.89	5.10	5.29	5.41	5.62	5.97	6.25	6.44
Febrero	3.68	3.83	3.96	4.21	4.41	4.57	4.75	4.92	5.13	5.29	5.43	5.69	6.00	6.25	6.46
Marzo	3.68	3.83	3.99	4.23	4.44	4.59	4.75	4.94	5.15	5.30	5.44	5.71	6.02	6.26	6.49
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	6.28	6.43
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	6.27	6.42
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	6.26	6.44
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	6.04	6.27	
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	6.07	6.29	
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	6.11	6.29	
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	6.13	6.31	
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	6.17	6.35	
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	6.23	6.39	

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México e Instituto Nacional de Geografía y Estadística. <http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarSeries> (consultado en junio 30 de 2020)



**GRÁFICA 11
UNIDADES DE INVERSIÓN**

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México e Instituto Nacional de Geografía y Estadística. <http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarSeries> (consultado en junio 30 de 2020)



GRÁFICA 12
UNIDADES DE INVERSIÓN

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México e Instituto Nacional de Geografía y Estadística. <http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarSeries> (consultado en junio 30 de 2020)

REFERENCIAS

- Banco de México e Instituto Nacional de Geografía y Estadística. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en junio 30 de 2020)
- Banco de México. <https://www.banxico.org.mx> (consultado en junio 30 de 2020)
- Bolsa Mexicana de Valores e Instituto Nacional de Geografía y Estadística. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en junio 30 de 2020)
- Markowitz, Harry M. (1952). Portfolio Selection; *The Journal of Finance* 7(1): 77–91.
- Modigliani, F. y Miller, M. H. (1958). The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment. *American Economic Review*, 48(3).

ENLACE ALTERNATIVO

<http://mercadosynegocios.cucea.udg.mx/index.php/MYN/article/view/7601/pdf> (pdf)