

**UNIVERSIDAD AUTONOMA DE NUEVO LEON**  
**FACULTAD DE CONTADURIA PUBLICA**  
**Y ADMINISTRACION**



**ALTERNATIVAS DE INVERSION PARA EL**  
**AHORRADOR MEXICANO**

**T E S I S**

**QUE PARA OBTENER EL GRADO DE**  
**MAESTRIA EN CONTADURIA PUBLICA**  
**CON ESPECIALIDAD EN FINANZAS**

**PRESENTA:**

**C.P. ORIANA ALEJANDRA DE LA TORRE MALDONADO**

**CD. UNIVERSITARIA**

**OCTUBRE DE 1997**

TM

HG4521

T6

c.1



1080071276

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN

FACULTAD DE CONTADURÍA PÚBLICA  
Y ADMINISTRACIÓN



ALTERNATIVAS DE INVERSIÓN PARA EL  
AHORRADOR MEXICANO

TESIS

QUE PARA OBTENER EL GRADO DE  
LICENCIATURA EN CONTADURÍA PÚBLICA  
CON ESPECIALIDAD EN FINANZAS

PRESENTA:

CON LA AUTORA: **ANITA M. FIANDRA DE LA TORRE MALDONADO**

CO. UNIVERSITARIA

OCTUBRE DE 1997

TM  
HG4521  
T6



71276

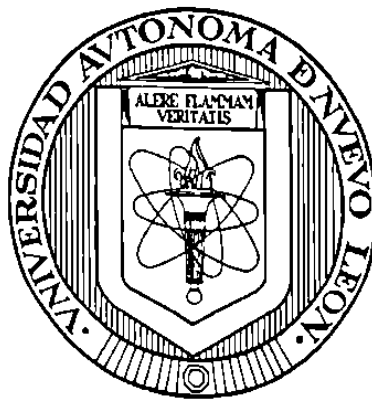


U  
FONDO  
TESIS MAESTRIA

UNIVERSIDAD AUTONOMA DE NUEVO LEON

FACULTAD DE CONTADURIA PUBLICA Y

ADMINISTRACION



ALTERNATIVAS DE INVERSION PARA EL AHORRADOR

MEXICANO

TESIS

POR

SNODALES:

C.P. ORIANA ALEJANDRA DE LA TORRE MALDONADO

*Lic. Gregorio Vázquez*

*Lic. Eugenio Bueno P.*

*Lic. Rogelio Jarama*

Como requisito parcial para obtener el grado de maestría en contaduría pública con especialidad en finanzas.

OCTUBRE DE 1997

Monterrey, Nuevo León

**A DIOS,**

*Por su infinito amor al darme la vida y sobre todo a mis padres y hermanos.*

**A mi Madre,**

*Gracias por Tú infinito amor, por ser la gran amiga que siempre tú deseaste, al saberme orientar y aconsejarme, por toda la confianza depositada en mí. Te agradezco la oportunidad que me brindaste para superarme y prepararme profesionalmente para el futuro. Gracias por Tú lucha incansable de hacer de mí una gran mujer, por enseñarme los verdaderos valores de la vida. Y sobre todo gracias por esa energía positiva que llevas dentro que la produce solo el amor y que trasmites hacia nosotros. Te Amo*

**A mi Padre,**

*Detrás de Tú silencio se encuentra el inmenso amor y confianza que siempre me has brindado, gracias porque soy uno de los cuatro motivos que te dan la fortaleza día a día para seguir, gracias por toda la felicidad y seguridad que me haz dado. Te Amo*

**A mi Hermana Mónica Gabriela,**

*Por ser una buena amiga y compañera. Te agradezco el apoyo brindado en los momentos difíciles, por escucharme y tener siempre una solución acertada con el cariñoso propósito de ayudarme.*

**A mi Hermano Juan Carlos,**

*Por todos tus cariños y extrañarme durante todo este tiempo que te vi crecer. Gracias por tú confianza y mirarme como una amiga.*

**A mi Abuelita,**

*Gracias por sus oraciones y la fuerza de ánimo que siempre me dio para seguir adelante y sus palabras de aliento.*

**A mi Abuelito,**

*Gracias por todo el amor y bendiciones que me dio, y sé que algún día Dios me permitirá volverlo a mirar.*

## **AGRADECIMIENTOS**

***A ti Gaby, te doy las gracias por tú cariño y amistad, por estar a mi lado en los momentos gratos y difíciles de mi vida.***

***A Nora, gracias por tú amistad incondicional, por los buenos consejos, por compartir la alegría de mis triunfos y mis tristezas.***

***A Olinda, te agradezco la amistad que a pesar de la distancia hemos conservado, por contar contigo en mis problemas y alegrías.***

***Agradezco al Lic. Gregorio Vázquez Alanís, por contribuir con su experiencia y profesionalismo para la realización de mi tesis.***

***A la Srita. Elodia Hernández y la Lic. Graciela Hernández Torres, quiero expresarles mi más sincero agradecimiento por su confianza, al brindarme su casa y su valiosa amistad.***

***A la UANL, por ser una Institución que me ayudó a cumplir mis metas profesionales.***



## INTRODUCCIÓN

Esta investigación esta fundamentada en la determinación y propuesta de las alternativas de inversión que existen dentro del Sistema Financiero en México, tanto para los ahorradores como para el público inversionista.

El Sistema Financiero vincula a las entidades que tienen excedentes, con aquellas que tienen faltantes de dinero, que su función es captar ahorro fraccionado, conjuntarlo y destinarlo hacia proyectos de inversión y el consumo; haciendo posible que el ahorro interno de una economía sirva para financiar su crecimiento y que es eficiente si esta función la realiza de manera ágil y económica. El objetivo de poner en contacto a oferentes con demandantes de recursos se logra mediante la utilización de los instrumentos de inversión-financiamiento con las características adecuadas para vincular a grupos de inversionistas y demandantes de recursos con necesidades específicas concordantes.

La estructura del Sistema Financiero en México, como lo es en otros países, reúne al conjunto de instituciones, instrumentos y operaciones, mediante los que se lleva a cabo la intermediación financiera. Se conforma por las actividades de ahorro-inversión, captación de recursos y financiamiento, influencias por las políticas económicas, monetarias, fiscal y financiera del país. El sistema financiero esta formado por elementos de diferentes tipos; como participantes directos actúan los ahorradores, los demandantes de recursos y

los intermediarios financieros. Actúan también en el, como participantes complementarios, las autoridades financieras y algunos organismos que funcionan como entidades de apoyo.

El sistema financiero se divide en dos subsistemas o submercados de acuerdo a la naturaleza de las operaciones de financiamiento que en ellos se realizan y son el Sistema Bancario, en este mercado, los bancos son los que actúan como intermediarios y las operaciones de crédito se realizan en forma de financiamiento de o hacia el intermediario. Y el mercado de valores en este mercado los recursos son captados por el emisor directamente de los inversionistas. Para esto los títulos representativos de pasivo o capital se fraccionan y se colocan a través de la Bolsa de Valores mediante oferta pública, de tal manera que cada inversionista adquiera una parte del pasivo o capital representada por un título-valor, el cual le confiere a su título, los derechos sobre su inversión. Las operaciones de financiamiento se realizan ya sea en la forma de una colocación de capital fraccionado (cuando se trata de acciones) o bien en forma de una colocación de crédito fraccionado (cuando se trata de Papel Comercial, Obligaciones, Cetes u otros Títulos de Deuda) .

El mercado de valores se divide también en Mercado de Dinero y en Mercado de Capitales de acuerdo al plazo original de emisión de los valores que en el se intercambian. En el mercado de valores también existe un mercado de metales, el cual se forma por las operaciones que se realizan con los metales amonedados y los Ceplatas.

En el Mercado de Dinero el inversionista puede participar en los denominados instrumentos gubernamentales que representan deuda del Gobierno Federal y en títulos de deuda de corto plazo emitidos por empresas e

instituciones de crédito. Debemos aclarar que los instrumentos gubernamentales, a pesar de poderse emitir a plazos mayores a un año se clasifican dentro del mercado de dinero debido a que los inversionistas pueden invertir en ellos a corto plazo porque cuentan con un mercado secundario de gran liquidez; e incluso pueden invertir en ellos a corto plazo sin el riesgo que representan las fluctuaciones de precio en el mercado secundario, al ser factible realizar operaciones de repo sobre ellos.

El Mercado de Capitales, los títulos que se negocian son los emitidos con un plazo mayor a un año; el inversionista tiene la opción de participar en el financiamiento de empresas mediante la adquisición de títulos que representan pasivos de largo plazo, o bien en sus riesgos de operación y en sus utilidades a través de la adquisición de Acciones que son títulos que representan capital.

Con lo anterior el lector podrá ser capaz de comprender las diferentes alternativas de inversión que nos ofrece el sistema financiero en México, según sus necesidades concordantes.

Iniciaremos con los instrumentos del mercado de dinero, describiendo primero a los valores gubernamentales y después a los privados, estableciendo las características de cada uno de ellos, así como las particularidades de su operación.

Proseguiremos después con los instrumentos del Mercado de Capitales, iniciando con los de renta fija y continuando con los de renta variable.

Las Sociedades de Inversión son sociedades anónimas especializadas en la administración de inversión que reúnen los capitales de numerosos ahorradores y los invierten por su cuenta y beneficio de estos, en diferentes

valores, buscando la diversificación de riesgos. Son empresas cuya actividad no es industrial, comercial o de servicios sino de inversión, constituidas al amparo de la Ley de Sociedades de Inversión, con el objetivo de invertir, orientadas al análisis de opciones para la inversión de su capital el cual esta formado por fondos colectivos que concentran recursos provenientes de la colocación de las acciones representativas de su capital social entre numerosos accionistas.

En este capítulo daremos a conocer los otros tipos de Sociedades de Inversión, su finalidad, clasificación así como otros aspectos importantes.

Las operaciones bancarias ocupan un lugar muy importante dentro del Sistema Financiero, debido a que las Instituciones de Crédito presentan a los ahorradores y a los solicitantes de crédito simplicidad en las operaciones y gran variedad de alternativas.

## INDICE

Capítulo	Página
<b>INTRODUCCION</b>	
<b>1. EL MERCADO DE DINERO</b>	<b>1</b>
<b>1.1 Definición del Mercado de Dinero</b>	<b>1</b>
<b>1.1.1 Los Instrumentos de Inversión en el Mercado Mexicano de Valores</b>	<b>1</b>
<b>1.2 Instrumentos Gubernamentales:</b>	
<b>1.2.1 Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES)</b>	<b>4</b>
<b>1.2.1.1 Definición</b>	<b>4</b>
<b>1.2.1.2 Clasificación</b>	<b>6</b>
<b>1.2.1.3 Principales Características de los Certificados de la Tesorería de la Federación</b>	<b>6</b>
<b>1.2.2 Bonos de Desarrollo del gobierno Federal (BONDES)</b>	<b>7</b>
<b>1.2.2.1 Definición</b>	<b>7</b>
<b>1.2.2.2 Clasificación</b>	<b>8</b>
<b>1.2.2.3 Principales Características de los Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal</b>	<b>9</b>
<b>1.2.2.4 Forma de Operación</b>	<b>10</b>
<b>1.2.3 Bonos de la Tesorería de la Federación (TESOBONOS )</b>	<b>11</b>
<b>1.2.3.1 Definición</b>	<b>11</b>
<b>1.2.3.2 Clasificación</b>	<b>13</b>
<b>1.2.3.3 Principales Características de los Bonos de la Tesorería de la Federación</b>	<b>13</b>
<b>1.2.3.4 Forma de Operación</b>	<b>14</b>
<b>1.2.4 Bonos Ajustables del Gobierno Federal (AJUSTABONOS)</b>	<b>16</b>
<b>1.2.4.1 Definición</b>	<b>16</b>
<b>1.2.4.2 Clasificación</b>	<b>17</b>

1.2.4.3 Principales Características de los Bonos Ajustables de la Tesorería de la Federación	18
1.2.4.4 Forma de Operación	19
1.3 Instrumentos Privados:	20
1.3.1 Aceptaciones Bancarias (ABS)	20
1.3.1.1 Definición	20
1.3.1.2 Clasificación	21
1.3.1.3 Principales Características de las Aceptaciones Bancarias	22
1.3.2 Pagaré con Rendimiento Liquidable al Vencimiento (PRLV)	23
1.3.2.1 Definición	23
1.3.2.2 Principales Características del Pagaré con rendimiento Liquidable al Vencimiento	23
1.3.3 Papel Comercial (PC)	24
1.3.3.1 Definición	24
1.3.3.2 Clasificación	26
1.3.3.3 Principales Características del Papel Comercial	26
1.3.3.4 El Papel Comercial Avalado	27
1.3.3.5 El Papel Comercial Indizado	27
1.3.4 Pagaré Pemex (PETROPAGARE)	28
1.3.4.1 Definición	28
1.3.4.2 Principales Características del Pagaré Pemex	29
1.3.5 Bonos de Prenda	30
1.3.5.1 Definición	30
1.3.5.2 Clasificación	31
1.3.5.3 Principales Características de los Bonos de Prenda	31
1.3.5.4 Forma de Operación	32
1.3.6 Obligaciones Quirografarias de Arrendadoras Financiera	32
1.3.6.1 Definición	32
1.3.6.2 Clasificación	33
1.3.6.3 Principales Características de las Obligaciones Quirografarias de Arrendadoras	33
1.3.6.4 Forma de Operación	33

<b>Capítulo</b>	<b>Página</b>
<b>1.3.7 Obligaciones Subordinadas</b>	<b>34</b>
1.3.7.1 Definición	34
1.3.7.2 Principales Características de las Obligaciones Subordinadas	34
1.3.7.3 Forma de operación	35
<b>1.3.8 Papel Comercial Emitido por Empresas de Factoraje y Financiero</b>	<b>35</b>
1.3.8.1 Definición	35
1.3.8.2 Clasificación	35
1.3.8.3 Principales Características del Papel Comercial Emitido por Empresas de Factoraje Financiero	36
1.3.8.4 Forma de Operación	36
<b>1.3.9 Papel Comercial con Aval Bancario</b>	<b>37</b>
1.3.9.1 Definición	37
1.3.9.2 Principales características del Papel Comercial con Aval Bancario	37
1.3.9.3 Forma de Operación	38
<b>1.3.10 Acciones de Sociedades de Inversión de Deuda</b>	<b>38</b>
1.3.10.1 Definición	38
1.3.10.2 Clasificación	38
1.3.10.3 Principales Características de Acciones de Sociedades de Inversión de Deuda	38
1.3.10.4 Forma de Operación	39
<b>1.3.11 Pagarés Financieros</b>	<b>39</b>
1.3.11.1 Definición	40
1.3.11.2 Clasificación	40
1.3.11.3 Principales Características de los Pagares Financieros	40
1.3.11.4 Forma de Operación	41
<b>1.3.12 Pagarés UDI'S</b>	<b>41</b>
1.3.12.1 Definición	41
1.3.12.2 Beneficios	41
1.3.12.3 Requisitos	42
1.3.12.4 Documentación	43
1.3.12.5 Comisiones	43

Capítulo	Página
<b>2. EL MERCADO DE CAPITALLES</b>	<b>45</b>
<b>2.1 Definición del Mercado de Capitales</b>	<b>45</b>
<b>2.2 Instrumentos de Deuda:</b>	<b>45</b>
<b>2.2.1 Pagares a Mediano Plazo (PMP)</b>	<b>45</b>
2.2.1.1 Definición	45
2.2.1.2 Clasificación	46
2.2.1.3 Principales Características de los Pagares	46
2.2.1.4 Forma de Operación	47
<b>2.2.2 Obligaciones</b>	<b>47</b>
2.2.2.1 Definición	48
2.2.2.2 Clasificación	48
2.2.2.3 Principales Características de las Obligaciones	48
2.2.2.4 Forma de Operación	49
2.2.2.5 Tipos de Emisiones de las Obligaciones	50
2.2.2.6 Otros Tipos de Obligaciones Según su Forma de Amortización	50
<b>2.2.3 Bonos Bancarios de Desarrollo (BODES)</b>	<b>51</b>
2.2.3.1 Definición	51
2.2.3.2 Principales Características de los Bonos Bancarios de Desarrollo	52
<b>2.2.4 Certificados de Participación Inmobiliaria Amortizables (CPI'S)</b>	<b>53</b>
2.2.4.1 Definición	53
2.2.4.2 Clasificación	54
2.2.4.3 Principales Características de los Certificados de Participación Inmobiliaria Amortizables	54
2.2.4.4 Forma de Operación	56
<b>2.2.5 Certificados de Participación Ordinarios Amortizables (CPOS)</b>	<b>56</b>
2.2.5.1 Definición	56
2.2.5.2 Clasificación	56
2.2.5.3 Principales Características de los Certificados de Participación Ordinarios Amortizables	56
2.2.5.4 Forma de Operación	58
2.2.5.5 Los Credibures	58
<b>2.2.6 Bonos de Prenda Bursátil (BOPRENDA)</b>	<b>59</b>
2.2.6.1 Definición	59



<b>Capítulo</b>	<b>Página</b>
3.2.6.1 La Adquisición de Acciones Propias	81
3.2.6.2 Los Prestamos y Créditos	82
3.2.6.3 Posibles Adquirientes	82
3.2.6.4 Los Informes al Publico	84
3.2.6.5 Prohibiciones	85
3.2.7 Las Sociedades de Inversión de Capitales (SINCAS)	86
3.2.7.1 Definición	86
3.2.7.2 La Administración de las SINCAS	89
3.2.8 Las Ventajas Para los Inversionistas	90
3.2.9 Las Ventajas Para el Mercado de Valores	92
<b>4. LAS INVERSIONES EN BANCOS</b>	<b>94</b>
4.1 Inversión en Cuenta Maestra	94
4.1.1 Definición	94
4.2 Depósitos Bancarios	94
4.2.1 Definición	94
4.2.2 Depósitos a la Vista en Cuenta de Cheques	95
4.2.2.1 Definición	95
4.2.3 Depósitos de Ahorro	95
4.2.3.1 Definición	95
4.2.4 Depósitos a Plazo	95
4.2.4.1 Definición	95
4.3 Certificados de Deposito Bancario a Plazo (CEDES)	96
4.3.1 Definición	96
4.3.2 Clasificación	96
4.3.3 Principales Características de los Certificados de Deposito Bancario a Plazo	96
4.3.4 Forma de Negociación	97
4.4. Disposiciones Generales en Relación a los Depósitos Bancarios	98
4.4.1 Definición	98
4.5. Bonos Bancarios	99
4.5.1 Definición	99
4.5.2 Clasificación	99
4.5.3 Principales Características de los Bonos Bancarios	100
4.5.4 Forma de Operación	101

<b>Capítulo</b>	<b>Página</b>
<b>CONCLUSION</b>	<b>102</b>
<b>GLOSARIO</b>	<b>105</b>
<b>LISTA DE ABREVIATURAS UTILIZADAS</b>	<b>129</b>
<b>BIBLIOGRAFIA</b>	<b>131</b>