



**UAEM**

Universidad Autónoma  
del Estado de México

**FACULTAD DE CONTADURÍA Y ADMINISTRACIÓN**

**ANTOLOGÍA DE MERCADOS FINANCIEROS**

**Clave: L30077**

**Núcleo de formación: Sustantivo**

**Área curricular: Finanzas**

**Carácter de la UA: Obligatoria**

**UNIDAD DE APRENDIZAJE:**

**MERCADOS FINANCIEROS**

**PROGRAMA EDUCATIVO**

**LICENCIATURA EN CONTADURÍA**

**ELABORADO POR:**

<b>Autor</b>	<b>Dr. en C.A. Filiberto Enrique Valdés Medina</b>
<b>Coautor</b>	<b>Dr. en Ed. María del Carmen Hernández Silva</b>
<b>Coautor</b>	<b>Dr. en A. Er Navas Maldonado</b>
<b>Coautor</b>	<b>M. en A. María Teresa Martínez Contreras</b>
<b>Coautor</b>	<b>Dr. en A. Pedro Enrique Lizola Margolis</b>

**SEPTIEMBRE, 2019**



## DATOS DE PROGRAMA (IDENTIFICACIÓN)

Unidad De Aprendizaje: **Mercados financieros**

Programas Educativos En Los Que Se Imparte: **Licenciatura En Contaduría**

Área De Docencia: **Finanzas**

Tipo De Unidad De Aprendizaje: **Curso Taller (Ct)**

Carácter De La Unidad De Aprendizaje: **Obligatoria**

Núcleo De Formación: **Sustantivo**

Modalidad: **Escolarizada**

Horas Teoría: **5**

Horas Práctica: **1**

Total De Créditos: **11**



## Tabla de contenido

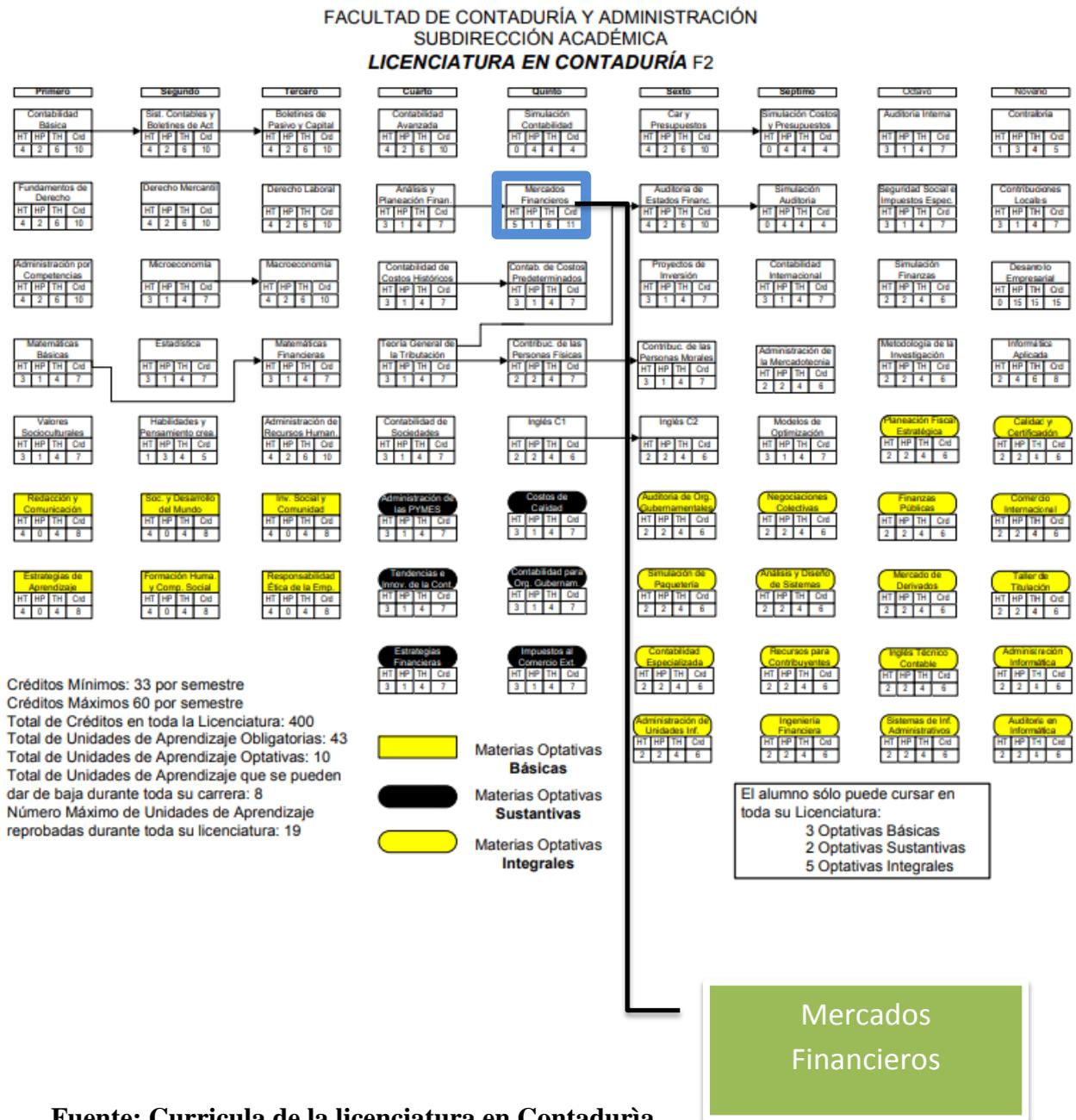
1. MAPA CURRICULAR: LICENCIATURA EN CONTADURÍA.....	1
2. PRESENTACIÓN.....	2
3. INTRODUCCIÓN .....	3
4. RESUMEN DE LA RELACIÓN, JUSTIFICACIÓN, ORGANIZACIÓN Y APRENDIZAJES ESPERADOS DE LAS LECTURAS SELECCIONADAS .....	4
5. RESUMEN DE LA PERTINENCIA DE LOS MATERIALES CON LOS OBJETIVOS Y CONTENIDOS DE LAS UNIDADES DE APRENDIZAJE.....	9
6. ÍNDICE DE TABLAS Y FIGURAS .....	14
7. CONTENIDO PROGRAMÁTICO.....	16
UNIDAD DE COMPETENCIA I .....	16
Título del artículo: “Análisis de la (re)composición del sistema financiero mexicano en el periodo 2007-2014” .....	16
Título del artículo: “Sistema financiero mexicano, evolución reciente y perspectiva” .....	21
UNIDAD DE COMPETENCIA II .....	29
Título del artículo:” La reciente reforma financiera en México: Transformaciones y perspectivas .....	29
Título del artículo: “Competencia, inclusión y desarrollo del sistema financiero en México” 36	
UNIDAD DE COMPETENCIA III .....	42
Título del artículo: “La nueva era de los mercados financieros y su globalización” .....	43
Título del artículo: “Riesgo, rendimiento y diversificación” .....	49
UNIDAD DE COMPETENCIA IV.....	55
Título del artículo: “Emisoras De Valores” .....	56
Título del artículo: “Nuevas herramientas para analizar mejor al Mercado” .....	60
Título del artículo: “El futuro del Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores” .....	66
UNIDAD DE COMPETENCIA V.....	72
Título del artículo: “Desempeño del sistema de ahorro para el retiro en México” .....	73
Título del artículo: “Análisis econométrico del riesgo y rendimiento de las SIEFORES” .....	79
Título del artículo: “¿Qué es y cómo funciona una AFORE?” .....	85
Título del artículo: “Instituciones de Fianzas” .....	91
Título del artículo: “Riesgos y rendimientos de los fondos de inversión en México” .....	98
8. ANEXOS .....	105
9. REFERENCIAS Y BIBLIOGRAFÍA .....	106



# 1. MAPA CURRICULAR: LICENCIATURA EN CONTADURÍA

A continuación en la figura 2 presentamos el mapa curricular de la licenciatura, y la ubicación de la unidad de aprendizaje de Mercados Financieros.

Figura 1. Mapa curricular de la licenciatura en contaduría



Fuente: Curricula de la licenciatura en Contaduría



## 2. PRESENTACIÓN

El programa de Mercados financieros se ubica en el quinto semestre del plan de estudios de la Licenciatura en Contaduría y tiene como objetivo que el alumno conozca la estructura de las instituciones que comprenden el sistema financiero Mexicano, y derivado de ello pueda comprender el funcionamiento de las mismas y su interacción, ya que dicha interacción permite la operatividad de los mercados de valores, deuda, divisas, y derivados. Una vez cumplidos los objetivos anteriores el estudiante será capaz de analizar y evaluar las mejores alternativas de inversión y financiamiento, mediante el manejo de los instrumentos de financiamiento, y la gestión del rendimiento y riesgo que conllevan los mismos.

El contenido de la asignatura de Mercados Financieros se desarrollará en sesiones de seis horas semanales, cuatro horas teóricas y dos horas prácticas, en donde el docente realizará exposiciones, utiliza simuladores financieros, desarrolla casos, y fomenta la interacción directa de los alumnos con las instituciones, instrumentos, y actores que forman parte de dicho sistema. Para alcanzar este objetivo, la materia se divide en cinco unidades de competencia, las cuales presentamos en la figura 2.

**Figura 2. Unidades de competencia**



**Fuente: Elaboración propia con base al programa de estudios de la licenciatura en contaduría de la unidad de aprendizaje de Mercados financieros**

La antología está dirigida principalmente a los alumnos del 5º semestre de la Licenciatura de Contaduría, aunque puede ser útil para los profesionales interesados en mejorar su nivel de educación financiera, y con ello la mejora inherente en sus decisiones financieras que posibiliten un mejor nivel de vida. En las tablas 1 y 2 se muestra la selección, organización y relación del material con la unidad de aprendizaje, incluyendo los aprendizajes esperados y su relación con los objetivos.

### 3. INTRODUCCIÓN

La presente antología está diseñada para apoyar la propuesta curricular de la licenciatura en contaduría, con el objetivo de fomentar en los estudiantes el conocimiento de las instituciones que conforman el sistema financiero mexicano, y los mercados financieros de capitales, deuda, derivados, divisas, fintech, y de crédito popular, para que sea capaz de construir una realidad financiera sana, basados en las competencias adquiridas entorno a los mercados financieros.

El material de este documento parte de identificar las diferentes instituciones que conforman el Sistema Financiero Mexicano, la diferencia entre banca de desarrollo, banca múltiple, y fondos de fomento económico, los diferentes mercados financieros existentes en México, sus características y elementos principales, conocer los diferentes tipos de fondos de inversión existentes, identificar las instituciones de seguros y fianzas, administradoras y sociedades de inversión, Afores, entre otras instituciones y sistemas que permiten su operación.

Con base en lo anterior, se presenta este material didáctico denominado Antología de Mercados Financieros, perteneciente al plan de estudios de la Licenciatura en Contaduría de la Universidad Autónoma del Estado de México. Este material conlleva un enfoque teórico-práctico con la finalidad de que a los alumnos desarrollen competencias que mejoren los aspectos inherentes a sus decisiones financieras.



#### 4. RESUMEN DE LA RELACIÓN, JUSTIFICACIÓN, ORGANIZACIÓN Y APRENDIZAJES ESPERADOS DE LAS LECTURAS SELECCIONADAS

Tabla 1. Resumen de la Relación, Justificación, Organización y aprendizajes esperados de las lecturas seleccionadas.

Unidad d+e Competencia:		
Unidad 1.-Organismos reguladores y marco legal del SFM		
Objetivo de la Unidad de Competencia	Resaltar la responsabilidad y honestidad al diferenciar las funciones de las instituciones del Sistema Financiero Mexicano.	
Contenido	Lectura y su relación con la unidad de aprendizaje	Aprendizajes Esperados en el alumno
<b>1.-Definición, funciones, antecedentes y legislación de las entidades reguladoras:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• SHCP</li> <li>• BANXICO</li> <li>• CNBV</li> <li>• CONSAR</li> <li>• CONDUCEF</li> <li>• IPAB</li> </ul>	1.Análisis de la (re)composición del sistema financiero mexicano en el periodo 2007-2014” 2. Sistema financiero mexicano, evolución reciente y perspectiva	El alumno indentificara a los organismos más importantes del Sistema Financiero Mexicano, asi como sus principales funciones.

Fuente: Elaboración Propia



**Tabla 1. (Cont.) Resumen de la Relación, Justificación, Organización y aprendizajes esperados de las lecturas seleccionadas.**

Unidad de Competencia: UNIDAD 2.- Instituciones de crédito, banca de desarrollo y múltiple, fondos de fomento económico		
Objetivo de la Unidad de Competencia	Identificar las diferencias existentes entre banca de desarrollo, banca múltiple y fondos de fomento económico.	
Contenido	Lectura y su relación con la unidad de aprendizaje	Aprendizajes Esperados en el alumno
<b>2.1.-Instituciones que integran el sistema bancario del SFM, títulos y operaciones de crédito, Instituciones que integran el sector bancario del SFM. Títulos y operaciones de crédito. Los diferentes fideicomisos y fondos relacionados al fomento económico como lo son: FIRA, FONATUR, FIFOMI, FOCIR, FONHAPO.</b>	1. La reciente reforma financiera en México: Transformaciones y perspectivas. 2. Competencia, inclusión y desarrollo del sistema financiero en México.	El alumno conocerá las instituciones bancarias de nuestro país, y la diferencia entre banca de desarrollo y banca múltiple, así como los principales títulos y operaciones de crédito, fideicomisos, además analizara las interrelaciones de los mercados financieros dentro de la estructura de fondeo en México.

Fuente: Elaboración Propia



**Tabla 1. (Cont.) Resumen de la Relación, Justificación, Organización y aprendizajes esperados de las lecturas seleccionadas.**

Unidad de Competencia: UNIDAD 3.- Mercados Financieros		
Objetivo de la Unidad de Competencia	Conocer los diferentes mercados financieros existentes en México, sus características y elementos principales de cada uno.	
Contenido	Lectura y su relación con la unidad de aprendizaje	Aprendizajes Esperados en el alumno
<b>3.1.-Entidades participantes (reguladoras, operativas y de apoyo) Intermediación financiera (bancarios y no bancarios), Tipos de mercados (de títulos de deuda o mercados de dinero, de capitales, de derivados), Formas de rendimiento (por ganancia de capital, pagos de dividendos o derechos decretados , por tasa de interés, por tasa de descuento)</b>	1. La nueva era de los mercados financieros y su globalización 2. Riesgo, rendimiento y diversificación.	El alumno analizara las interrelaciones de instituciones públicas, y privadas en la estructura bancaria en México, y el impacto de las tasas de interés y la de descuento, asociadas al rendimiento financiero.

**Fuente: Elaboración Propia.**



**Tabla 1. (Cont.) Resumen de la Relación, Justificación, Organización y aprendizajes esperados de las lecturas seleccionadas.**

Unidad de UNIDAD 4.- Mercado de valores	
Competencia:	
Objetivo de la Unidad Competencia	Conocer los diferentes tipos de fondos de inversión existentes, identificar las instituciones para asegurar y afianzar bienes personales o corporativos, conocer las administradoras y sociedades de inversión de fondos para el retiro
Contenido	Lectura y su relación con la unidad de aprendizaje
Aprendizajes Esperados en el alumno	
<p><b>4.1.-Entidades emisoras, Intermediarios Bursátiles, Inversionistas, Sistema Bursátil, Bolsa Mexicana de Valores (Clasificación de mercados y operaciones dentro de la BMV, clasificación de los instrumentos del mercado bursátil), SENTRA (títulos de deuda, capitales o sistemas electrónicos de negociación, Calificadoras de valores, Índices de precios</b></p>	<p>1. Emisoras de valores. El futuro del Índice de 2.Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores. 3. Nuevas herramientas para analizar mejor al Mercado.</p>
	<p>El estudiante conocerá las oportunidades de inversión y financiamiento que ofrece la Bolsa Mexicana de Valores a través de los diferentes instrumentos financieros que se encuentran en el mercado.</p>

Fuente: Elaboración Propia.



**Tabla 1. (Cont.) Resumen de la Relación, Justificación, Organización y aprendizajes esperados de las lecturas seleccionadas.**

<b>Unidad de Competencia:</b>		
<b>Unidad 5. Fondos de inversión, instituciones de seguros y fianzas y SIEFORES</b>		
<b>Objetivo de la Unidad de Competencia</b>	Conocer el funcionamiento del mercado de valores, los diferentes instrumentos que operan en él e identificar las instituciones y sistemas que permiten su operación.	
<b>Contenido</b>	<b>Lectura y su relación con la unidad de aprendizaje</b>	<b>Aprendizajes Esperados en el alumno</b>
<b>5.1.-Concepto de fondos de inversión, Clasificación y características de Fondos de inversión (FIRVAS, FIIDES, FINCAS, Fondos de inversión de objeto limitado), Instituciones de seguros (operaciones y contratos), Instituciones de fianzas ( funciones y contratos), AFORES, SIEFORES, SAR</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Desempeño del sistema de ahorro para el retiro en México</li> <li>2. Instituciones de Fianzas</li> <li>3. ¿Qué es y cómo funciona una AFORE?</li> <li>4. Análisis econométrico del riesgo y rendimiento de las SIEFORES</li> <li>5. Riesgos y rendimientos de los fondos de inversión en México</li> </ol>	El estudiante conocerá las características de operación de las principales instituciones que participan en el sistema de pensiones de México.

**Fuente: Elaboración Propia.**

## 5. RESUMEN DE LA PERTINENCIA DE LOS MATERIALES CON LOS OBJETIVOS Y CONTENIDOS DE LAS UNIDADES DE APRENDIZAJE

Tabla 2. Resumen De La Pertinencia De Los Materiales Con Los Objetivos Y Contenidos De Las Unidades De Aprendizaje.

Unidad de Unidad 1.- Organismos reguladores y marco legal del SFM. Competencia:		
Objetivo de la Unidad de Competencia	Conocer e identificar las diferentes instituciones que conforman el SFM	
Contenido	Lectura	Relación de la lectura con los contenidos y objetivos de la Unidad de Aprendizaje
<b>1.1.-Organismos reguladores y marco legal del SFM, Definición, funciones, antecedentes y legisalacion de las entidades reguladoras:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• SHCP</li> <li>• BANXICO</li> <li>• CNBV</li> <li>• CONSAR</li> <li>• CONDUCEF</li> <li>• IPAB</li> </ul>	1.Análisis de la (re)composición del sistema financiero mexicano en el periodo 2007-2014 2. Sistema financiero mexicano, evolución reciente y perspectiva	La lectura muestra a los organismos más importantes del sistema financiero mexicano, así como sus principales funciones y la evolución de este en base a las actividades económicas actuales.

Fuente: Elaboración Propia

**Tabla 2. (Cont.) Resumen De La Pertinencia De Los Materiales Con Los Objetivos Y Contenidos De Las Unidades De Aprendizaje.**

<b>Unidad de Competencia:</b>		<b>UNIDAD 2.- Instituciones de crédito, banca de desarrollo y múltiple, fondos de fomento económico.</b>
<b>Objetivo de la Unidad de Competencia</b>	Identificar las diferencias existentes entre banca de desarrollo, banca múltiple y fondos de fomento económico.	
<b>Contenido</b>	<b>Lectura</b>	<b>Relación de la lectura con los contenidos y objetivos de la Unidad de Aprendizaje</b>
<p><b>2.1.-Instituciones que integran el sistema bancario del SFM, títulos y operaciones de crédito, Instituciones que integran el sector bancario del SFM. Títulos y operaciones de crédito. Los diferentes fideicomisos y fondos relacionados al fomento económico como lo son: FIRA, FONATUR, FIFOMI, FOCIR, FONHAPO.</b></p>	<p>1. La reciente reforma financiera en México: Transformaciones y perspectivas.</p> <p>2. Competencia, inclusión y desarrollo del sistema financiero en México.</p>	<p>Las lecturas refuerzan los conocimientos necesarios para entender el papel de las instituciones (Publicas y Privadas) de ahorro, crédito, e inversión que conforman el Sistema Financiero Mexicano.</p>

**Fuente: Elaboración Propia**



**Tabla 2. (Cont.) Resumen De La Pertinencia De Los Materiales Con Los Objetivos Y Contenidos De Las Unidades De Aprendizaje.**

<b>Unidad de Competencia: UNIDAD 3.- Mercados Financieros</b>		
<b>Objetivo de la Unidad de Competencia</b>	Conocer los diferentes mercados financieros existentes en México, sus características y elementos principales de cada uno.	
<b>Contenido</b>	<b>Lectura</b>	<b>Relación de la lectura con los contenidos y objetivos de la Unidad de Aprendizaje</b>
<b>3.1.-Entidades participantes (reguladoras, operativas y de apoyo) Intermediación financiera (bancarios y no bancarios), Tipos de mercados (de títulos de deuda o mercados de dinero, de capitales, de derivados), Formas de rendimiento (por ganancia de capital, pagos de dividendos o derechos decretados , por tasa de interés, por tasa de descuento)</b>	1. La nueva era de los mercados financieros y su globalización 2. Riesgo, rendimiento y diversificación.	La lecturas describen la evolución y perspectivas de los mercados financieros (deuda, dinero, capitales, y derivados) , así como el uso de la diversificación en la mejora del nivel de riesgo y rendimiento.

**Fuente: Elaboración Propia**



**Tabla 2. (Cont.) Resumen De La Pertinencia De Los Materiales Con Los Objetivos Y Contenidos De Las Unidades De Aprendizaje.**

<b>Unidad de UNIDAD 4.- Mercado de Valores</b>		
<b>Competencia:</b>		
<b>Objetivo de la Unidad de Competencia:</b>	Conocer los diferentes tipos de fondos de inversión existentes, identificar las instituciones para asegurar y afianzar bienes personales o corporativos, conocer las administradoras y sociedades de inversión de fondos para el retiro	
<b>Contenido</b>	<b>Lectura</b>	<b>Relación de la lectura con los contenidos y objetivos de la Unidad de Aprendizaje</b>
<b>4.1. Entidades emisoras, Intermediarios Bursátiles, Inversionistas, Sistema Bursátil, Bolsa Mexicana de Valores (Clasificación de mercados y operaciones dentro de la BMV, clasificación de los instrumentos del mercado bursátil), SENTRA(títulos de deuda, capitales o sistemas electrónicos de negociación, Calificadoras de valores, Índices de precios, Emisoras de valores, el futuro del Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores, Nuevas herramientas para analizar mejor al Mercado.</b>	<p>1. Emisoras de valores. El futuro del Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores.</p> <p>2. Nuevas herramientas para analizar mejor al Mercado.</p>	Las lecturas refuerzan la comprensión del diseño y mecanismo del funcionamiento del Mercado de Valores como promotor del financiamiento de empresas.

**Fuente: Elaboración Propia.**



**Tabla 2. (Cont.) Resumen De La Pertinencia De Los Materiales Con Los Objetivos Y Contenidos De Las Unidades De Aprendizaje.**

<b>Unidad de Competencia:</b>		<b>5. Fondos de inversión, instituciones de seguros y fianzas y SIEFORES</b>	
<b>Objetivo de la Unidad de Competencia</b>	Conocer el funcionamiento del mercado de valores, los diferentes instrumentos que operan en él, e identificar las instituciones y sistemas que permiten su operación.		
<b>Contenido</b>	<b>Lectura</b>	<b>Relación de la lectura con los contenidos y objetivos de la Unidad de Aprendizaje</b>	
<b>5.1. Concepto de fondos de inversión, Clasificación y características de Fondos de inversión (FIRVAS, FIIDES, FINCAS, Fondos de inversión de objeto limitado), instituciones de seguros (operaciones y contratos), instituciones de fianzas (funciones y contratos), AFORES, SIEFORES, SAR.</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Desempeño del sistema de ahorro para el retiro en México, Instituciones de Fianzas</li> <li>2. ¿Qué es y cómo funciona una AFORE?</li> <li>3. Análisis econométrico del riesgo y rendimiento de las SIEFORES,</li> <li>4. riesgos y rendimientos de los fondos de inversión en México</li> </ol>	Las lecturas describen el funcionamiento de fondos de inversión, así como los conceptos y funciones de las instituciones encargadas de seguros y fianzas, AFORES y SIEFORES.	

**Fuente: Elaboración Propia**

## 6. ÍNDICE DE TABLAS Y FIGURAS

Tabla 1. Resumen de la Relación, Justificación, Organización y aprendizajes esperados de las lecturas seleccionadas. ....	4
Tabla 2. Resumen De La Pertinencia De Los Materiales Con Los Objetivos Y Contenidos De Las Unidades De Aprendizaje.....	9
Tabla 3.Descripción de la unidad de competencia I.....	16
Tabla 4 . Descripción de la Unidad de competencia II .....	29
Tabla 5.Descripción de la unidad de competencia III .....	42
Tabla 6 Descripción de la unidad de competencia IV .....	55
Tabla 7.Descripción de la unidad de competencia V .....	72
Figura 1. Mapa curricular de la licenciatura en contaduría.....	1
Figura 2.Unidades de competencia .....	2
Figura 3. Crucigrama. Análisis de la (re)composición del sistema financiero mexicano en el periodo 2007-2014 .....	18
Figura 4. Sopa de letras. Análisis de la (re)composición del sistema financiero mexicano en el periodo 2007-2014 .....	19
Figura 5. Respuestas del crucigrama Análisis de la (re)composición del sistema financiero mexicano en el periodo 2007-2014 .....	20
Figura 6. Respuesta Sopa de letras Análisis de la (re)composición del sistema financiero mexicano en el periodo 2007-2014 .....	21
Figura 7. Crucigrama. Sistema financiero mexicano, evolución reciente y perspectiva.....	24
Figura 8. Sopa de letras Sistema financiero mexicano, evolución reciente y perspectiva .....	25
Figura 9. Respuestas del crucigrama. Análisis del Sistema financiero mexicano, evolución reciente y perspectiva .....	27
Figura 10. Respuestas. Sopa de letras Análisis del Sistema financiero mexicano, evolución reciente y perspectivas .....	28
Figura 11. Crucigrama. Resientes reformas fiscales en México .....	32
Figura 12. Sopa de letras. Resientes reformas fiscales en México.....	32
Figura 13 Respuestas del Crucigrama. Resientes reformas fiscales en México.....	34
Figura 14. Respuestas a la sopa de letras. Resientes reformas fiscales en México .....	35
Figura 15 Crucigrama. Sistema financiero Mexicano .....	38
Figura 16. Sopa de letras Sistema financiero mexicano.....	39
Figura 17 Respuestas Crucigrama. Sistema financiero mexicano.....	40
Figura 18. Respuestas de la sopa de letras. Sistema financiero mexicano .....	41
Figura 19. Crucigrama. La nueva era de los mercados financieros y su globalización.....	45
Figura 20 Sopa de letras. La nueva era de los mercados financieros .....	45
Figura 21. Respuestas al Crucigrama. La nueva era de los mercados financieros y su globalización. ....	47
Figura 22 Respuestas sopa de letras. La nueva era de los mercados financieros y su globalización. ....	48
Figura 23. Crucigrama. Riesgo, rendimiento y diversificación.....	51
<b>Figura 24.Sopa de letras. Riesgo, rendimiento y diversificación .....</b>	<b>52</b>
Figura 25. Respuestas crucigrama. Riesgo, rendimiento y diversificación.....	53
Figura 26. Respuestas sopa de letras. Riesgo, rendimiento y diversificación .....	54



Figura 27. Crucigrama. Emisoras de Valores.....	58
Figura 28. Respuestas Crucigrama. Emisoras de Valores.....	59
Figura 29. Crucigrama. Nuevas herramientas para analizar mejor el mercado.....	62
Figura 30. Sopa de letras. Nuevas herramientas para analizar mejor el mercado .....	63
Figura 31. Respuestas crucigrama Nuevas herramientas para analizar mejor el mercado .....	64
Figura 32. Respuestas sopa de letras. Nuevas herramientas para analizar mejor el mercado .....	65
<b>Figura 33 Crucigrama. El futuro del índice de precios y cotizaciones de la bolsa Mexicana de Valores.....</b>	<b>68</b>
Figura 34. Sopa de letras. El futuro del índice de precios y cotizaciones de la bolsa mexicana de Valores .....	69
Figura 35.Respuestas crucigrama El futuro del índice de precios y cotizaciones de la bolsa Mexicana de Valores.....	70
Figura 36. Respuestas sopa de letras El futuro del índice de precios y cotizaciones de la bolsa Mexicana de Valores.....	71
Figura 37. Crucigrama. Desempeño del sistema de ahorro para el retiro en México .....	75
Figura 38 Crucigrama. Desempeño del sistema de ahorro para el retiro en México .....	76
Figura 39. Respuestas al crucigrama. Desempeño del sistema de ahorro para el retiro en México .....	77
Figura 40. Respuestas a la sopa de letras Desempeño del sistema de ahorro para el retiro en México.....	78
Figura 41. Crucigrama. Análisis econométrico del riesgo y rendimiento de las SIEFORES .....	81
Figura 42.Sopa de letras. Análisis econométrico del riesgo y rendimiento de las SIEFORES...	82
Figura 43. Respuestas al crucigrama. Análisis econométrico del riesgo y rendimiento de las SIEFORES .....	83
Figura 44.Respuestas a la Sopa de letras. Análisis econométrico del riesgo y rendimiento de las SIEFORES .....	84
<b>Figura 45. Crucigrama. ¿Qué es y cómo funciona una AFORE?.....</b>	<b>87</b>
Figura 46. Sopa de letras. ¿Qué es y cómo funciona una AFORE?.....	88
Figura 47. Respuestas al Crucigrama. ¿Qué es y cómo funciona una AFORE?.....	89
Figura 48. Respuestas a la Sopa de letras. ¿Qué es y cómo funciona una AFORE?.....	90
Figura 49. Crucigrama. Instituciones de fianzas .....	93
Figura 50. Sopa de letras. Instituciones de fianzas.....	94
Figura 51 Resultados del crucigrama. Instituciones de fianzas.....	96
Figura 52. Resultados de la sopa de letras Instituciones de fianzas .....	97
Figura 53. Crucigrama. Riesgos y rendimientos de los fondos de inversión en México .....	100
Figura 54. Sopa de letras. Riesgos y rendimientos de los fondos de inversión en México.....	101
Figura 55. Respuestas del Crucigrama. Riesgos y rendimientos de los fondos de inversión en México.....	103
Figura 56. Respuesta de la sopa de letras Riesgos y rendimientos de los fondos de inversión en México.....	104



## 7. CONTENIDO PROGRAMÁTICO

### UNIDAD DE COMPETENCIA I

Nombre Unidad: “Organismos reguladores y marco legal del SFM”

Tabla 3. Descripción de la unidad de competencia I

UNIDAD DE COMPETENCIA I	ELEMENTOS DE COMPETENCIA		
	Conocimientos	Habilidades	Actitudes/Valores
<b>Organismos reguladores y marco legal del SFM</b>	Definición, función, antecedentes y legislación de las entidades reguladoras: SHCP, Banco de México, CNBV, CNSF, CONSAR, CONDUSEF, IPAB.	Identificar el tipo de instituciones financieras que conforman el Sistema Financiero, el funcionamiento, antecedentes y legislación de cada una de ellas.	Resaltar la responsabilidad y honestidad al diferenciar las funciones de las instituciones del Sistema Financiero Mexicano.

**Fuente:** Elaboración propia con base al programa de estudios de la licenciatura en contaduría de la unidad de aprendizaje de mercados financieros.

#### MÓDULO I

##### 1. Organismos reguladores y marco legal del SFM

#### LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA:

**Título del artículo:** “Análisis de la (re)composición del sistema financiero mexicano en el periodo 2007-2014”

**Bibliografía:** Castañeda Orozco, Ricardo David., Juárez-Luna, David (2017). Análisis de la (re)composición del sistema financiero mexicano en el periodo 2007-2014. *Economía: Teoría y práctica*, (47), 135-166, [fecha de Consulta 4 de Septiembre de 2019]. ISSN: 0188-3380. Disponible en: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=281155196006>

#### A. RESUMEN

El artículo analiza los principales cambios que han sufrido las instituciones que integran el sistema financiero mexicano, empleando para el análisis la metodología de las Cadenas de Markov ya que este es un proceso estocástico donde el último valor de una variable es lo único relevante para estimar el futuro, esto con el objetivo de analizar las



transiciones que tuvieron lugar en el periodo 2007-2014, haciendo enfoque en los cambios que esto desencadenó a las instituciones del sistema financiero mexicano.

Los datos se toman principalmente de fuentes emitidas por la CNBV. Tales fueron el Libro Blanco Relativo a Autorizaciones, Fusiones y Revocaciones de Entidades Financieras (CNBV, 2006-2012) y Boletines Estadísticos (CNBV, 2007-2014: a-d.). El principal resultado muestra que se han dado importantes avances en materia de inclusión financiera a través del fortalecimiento y crecimiento de las Entidades de Ahorro y Crédito Popular.

El hallazgo más relevante del análisis es que el número de instituciones financieras se incrementó de gran manera, pero existe una alta probabilidad de que una institución de nueva creación, tengan una figura diferente a la que se manejaban en años atrás, siendo las Siefors ENR (sociedad financiera de objeto múltiple, entidad no regulada). Las que jugarán ese nuevo rol.

## **B. CONTEXTUALIZACIÓN**

Analizar e interpretar la integración, objetivos y principales funciones de las instituciones que captan, administran o regulan el ahorro, la inversión, que conforman el Sistema Financiero Mexicano.

## **C. EVALUACIÓN**

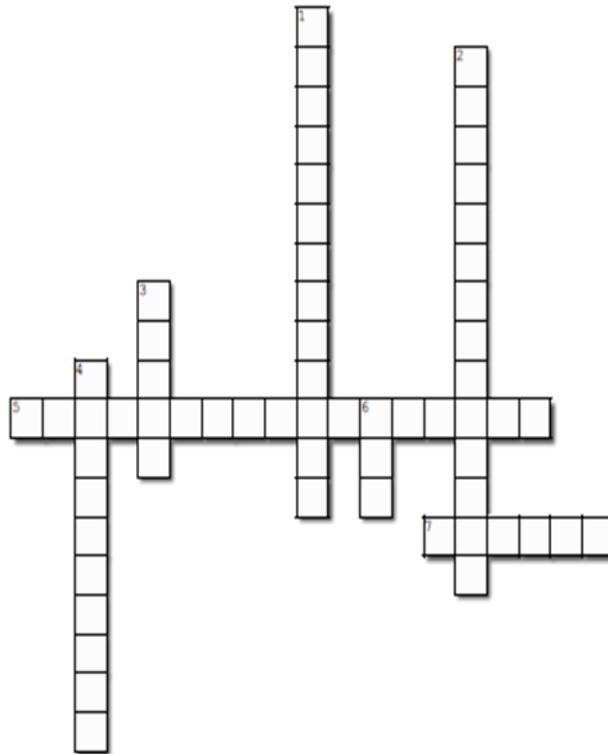
Al haber concluido la lectura, el alumno deberá contestar las siguientes preguntas además de realizar correctamente el crucigrama y la sopa de letras que se muestran a continuación.

1. Desde el punto de vista de la institución, ¿Qué le puede permitir entrar al mercado o cambiar su figura actual?
2. ¿Cuándo y cuáles fueron las circunstancias por las que surgió la Sociedad Cooperativa de Ahorro y Préstamo (SCAP)?
3. ¿Qué es la (re)composición del sistema financiero?
4. ¿Qué es un proceso de Markov según Kemeny y Snell?
5. La tabla 3.2 presenta las probabilidades de transición estimadas para el periodo 2007-2014 ¿Quiénes presentan mayor dinamismo?
6. Las SCAP generalmente, ¿Qué ofrecen?
7. ¿Cuál fue el motivo por el que Santander adquirió el capital de ing. Hipotecaria SIEFORE ENR?



8. Hipotecaria Casa Mexicana Sofom enr es autorizada para operar como banco con el nombre de Banco Inmobiliario Mexicano ¿por qué se le considera dentro del grupo de Instituciones de Banca Múltiple?
9. En el periodo 2007-2014 se registró un enorme incremento de instituciones financieras, ¿Cuál es el porcentaje de crecimiento?
10. Estas entidades ofrecen pocos de los servicios financieros relevantes para la población de bajos ingresos:

**Figura 3. Crucigrama. Análisis de la (re)composición del sistema financiero mexicano en el periodo 2007-2014**



Created using the Crossword Maker on TheTeachersCorner.net

**Horizontal**

5. cooperativa cuyo inicio data de los años 50 con la creación de las cajas populares
7. Junto con las scap, conforman las Entidades de Ahorro y Crédito Popular

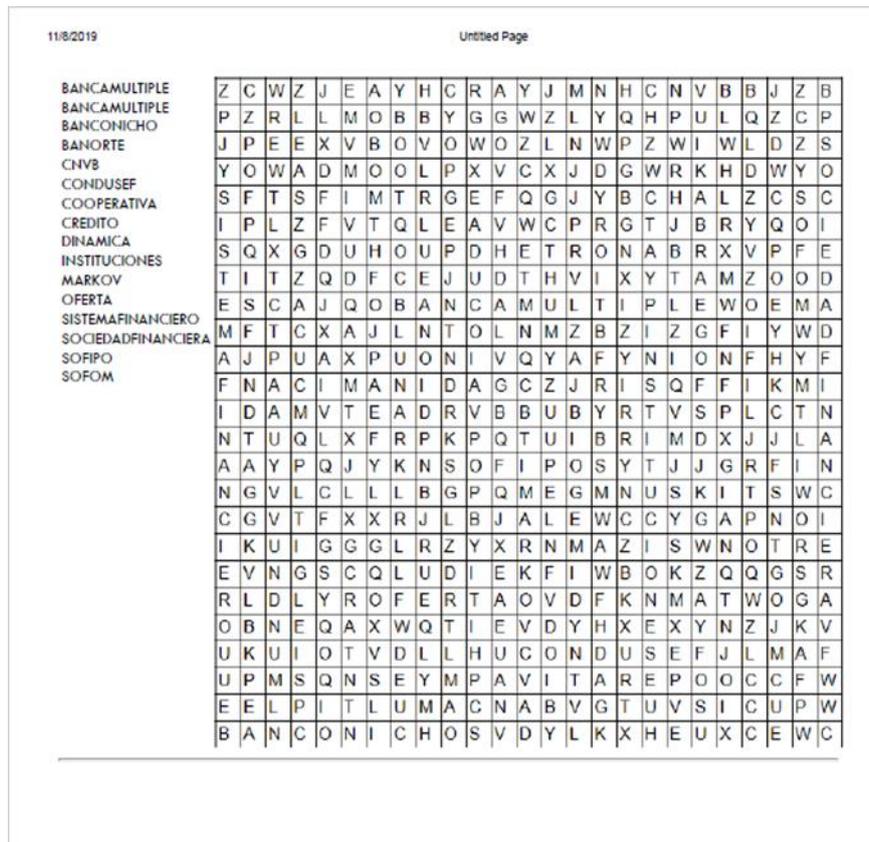
**Vertical**

1. una institución que se dedica a captar recursos del público para realizar operaciones activas de crédito o inversion
2. proceso estocástico donde el último valor de una variable es lo único relevante para estimar el futuro
3. Sociedad financiera de objeto multiple
4. fomenta una mayor competencia en el sector al flexibilizar los niveles de capitalizacion aplicables a banca multiple
6. Entidades no reguladas

Fuente: Elaboración propia.



**Figura 4. Sopa de letras. Análisis de la (re)composición del sistema financiero mexicano en el periodo 2007-2014**



Fuente: Elaboración propia

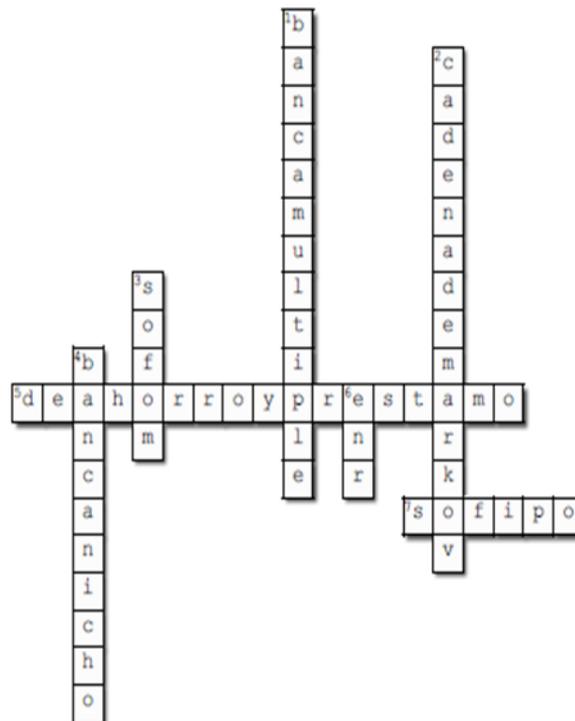
#### D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

1. R= ampliar su gama de productos y servicios, incrementando con ello su campo de acción y rentabilidad potencial.
2. R= su inicio data de los años 50 con la creación de las cajas populares, pasando por algunos ajustes regulatorios hasta la conformación de la figura de la scap en 1994.
3. R= es en sí un sistema dinámico debido a la constante entrada y salida de participantes.
4. R= es un proceso estocástico donde el último valor de una variable es lo único relevante para estimar el futuro.
5. R= las Sofom enr



6. R= tasas de interés más competitivas y programas (aunque básicos) para fomentar la educación financiera en la población.
7. R= para conformar Santander Vivienda, Sofom er
8. R= Su capital social excede los 90 millones de udis
9. R= un crecimiento promedio anual de 31.25 por ciento.
10. R= Sofom er

**Figura 5. Respuestas del crucigrama Análisis de la (re)composición del sistema financiero mexicano en el periodo 2007-2014**



Created using the Crossword Maker on TheTeachersCorner.net

**Horizontal**

5. cooperativa cuyo inicio data de los años 50 con la creación de las cajas populares (**de ahorro y préstamo**)
7. Junto con las scap, conforman las Entidades de Ahorro y Crédito Popular (**sofipo**)

**Vertical**

1. una institución que se dedica a captar recursos del público para realizar operaciones activas de crédito o inversión (**banca múltiple**)
2. proceso estocástico donde el último valor de una variable es lo único relevante para estimar el futuro (**cadena de Markov**)
3. Sociedad financiera de objeto múltiple (**sofom**)
4. fomenta una mayor competencia en el sector al flexibilizar los niveles de capitalización aplicables a banca múltiple (**banca múltiple**)
6. Entidades no reguladas (**enr**)

Fuente: Elaboración propia





## **A. RESUMEN**

EL artículo se centra en el análisis de la evolución y perspectivas de la economía nacional y del sistema nacional de financiamiento en los noventa, particularmente desde la crisis de 1995 ya que este marco un punto de inflexión en la breve expansión económica iniciada con las reformas macroeconómicas desarrolladas desde el comienzo de los noventa.

La lenta expansión económica permitió que la inflación bajara a niveles nunca antes vistos en la historia del país, al mismo tiempo que las tasas de interés bajaron en términos reales a niveles sorprendentes, así como el tipo de cambio de paridad al dólar bajó a 9.5 pesos por dólar con una sobrevaluación en camino.

Es importante destacar que, para las empresas pequeñas, el peso dominante del financiamiento recae en los proveedores y a su vez el financiamiento bancario local representa sólo el 19% de sus opciones de financiamiento y los de la banca internacional son prácticamente nulos. En el otro lado de la moneda de los grandes, las empresas AAA logran un balance entre financiamiento de proveedores, los bancos locales y de bancos internacionales, mientras que las empresas grandes parecen reducir su financiamiento en bancos internacionales respecto a las empresas AAA.

El sistema financiero local se encuentra bloqueado por el grado de las deudas que creó la crisis financiera de 1995, lo que genera una persistente ausencia de financiamiento para las actividades productivas en el país.

Se pueden imaginar mejores caminos para programar un sistema económico en el que la intervención internacional exitosa vaya en conjunto con un mercado interno dinámico y el desarrollo de un sistema de innovación progresivo que genere de manera de desarrollo interno las capacidades competitivas locales. Esto se traduce en trabajar en el desarrollo de un círculo exitoso de desarrollo económico de largo plazo en el país.

## **B. CONTEXTUALIZACIÓN**

La lectura se relaciona con la unidad de competencia 1, con el tema Analizar e interpretar la integración, objetivos y principales funciones de las instituciones que captan, administran o regulan el ahorro, la inversión, que conforman el Sistema Financiero Mexicano.

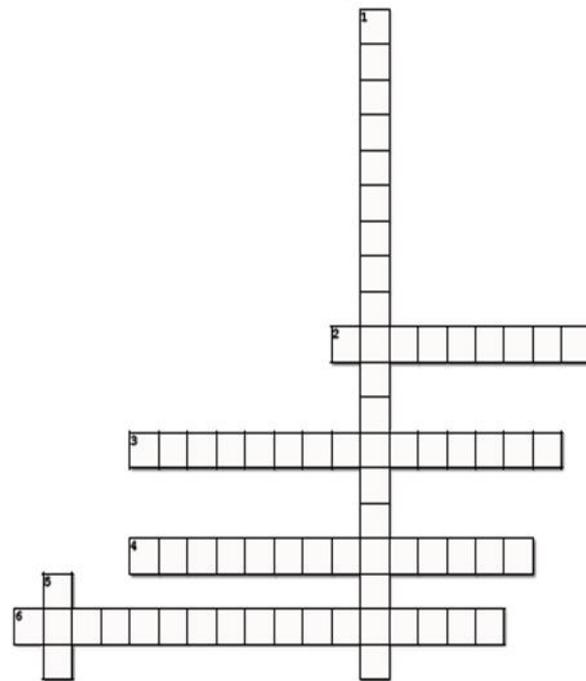


## C. EVALUACIÓN

Al haber concluido la lectura, el alumno deberá contestar las siguientes preguntas además de realizar correctamente el crucigrama y la sopa de letras que se muestran a continuación.

- 1.- Los cambios en las instituciones financieras tanto en la naturaleza institucional de su propiedad como en las modalidades, condiciones y montos de los flujos de financiamiento para las empresas, se dan como consecuencia de:
- 2.- De conjunto, esta evolución de la economía y del sistema de financiamiento es altamente problemática, ¿El panorama que sugiere?
- 3.- La inflación bajó aceleradamente hasta niveles no conocidos en el país, ¿al mismo tiempo que?
- 4.- Desde mediados de 1996 se registra una tendencia sostenida a los crecientes déficit comerciales externos, ¿Por qué pudo ser financiado este evento?
- 5.- Con el fin de considerar el desempeño de las empresas, que constituyen el motor de esta nueva economía surgida de las reformas, ¿Qué evento es necesario analizar?
- 6.- La situación del financiamiento bancario al sector privado no es homogénea ¿Por qué?
- 7.- Para las empresas pequeñas, ¿sobre quién recae peso dominante del financiamiento?
- 8.- ¿Las empresas AAA como distribuyen su financiamiento?
- 9.- ¿Cómo se logra la prioridad absoluta otorgada a la estabilidad de precios?
- 10.- ¿En qué sentido la visión gubernamental concuerda con los lineamientos de los organismos internacionales?

**Figura 7. Crucigrama. Sistema financiero mexicano, evolución reciente y perspectiva**



Created using the Crossword Maker on TheTeachersCorner.net

**Horizontal**

- 2. hay que cumplir una segunda ola de reformas para que el país logre un crecimiento...
- 3. son los títulos de deuda emitidos por el FOBAPROA para amparar la compra de cartera vencida a los bancos
- 4. conjunto de medios monetarios o de crédito destinados para un fin específico
- 6. conjunto de instituciones, mercados e instrumentos en el que se organiza la actividad financiera

**Vertical**

- 1. por la creación de deuda pública generada, se comprometen fondos públicos de largo plazo que podrían haber sido usados para..
- 5. conjunto de los bienes y servicios producidos por un país en un tiempo determinado

Fuente: Elaboración propia

**Figura 8. Sopa de letras Sistema financiero mexicano, evolución reciente y perspectiva**

BALANZACOMERCIAL	C	T	P	L	M	G	J	A	S	A	B	W	H	L	H	Q	W	M	Y	W	H	Q	H	R	L
BOLSA	G	X	A	M	P	S	D	Q	E	V	G	E	C	U	Y	T	D	F	D	E	Q	R	P	L	P
CRECIMIENTO	A	W	B	I	R	L	L	Y	Z	F	I	J	N	D	I	X	G	D	P	A	L	U	S	Z	C
CRISIS	D	L	E	M	V	O	I	O	W	O	V	C	I	N	K	U	G	C	O	Q	K	P	B	V	P
ECONOMIA	H	K	O	E	Z	K	D	G	E	B	F	N	A	H	L	E	R	Z	U	R	P	M	U	L	R
ESTRUCTURA	X	P	E	X	G	O	D	A	C	R	E	M	F	S	E	J	R	N	J	J	E	L	Z	A	E
EXTRANJERIZACION	I	E	S	T	I	R	B	C	Z	K	N	U	Y	W	Q	Q	Y	M	I	M	M	Y	U	I	C
MERCADO	E	Y	N	R	A	R	N	A	R	X	H	S	R	Q	P	Y	G	U	T	V	P	U	T	C	I
PIB	K	U	H	A	A	R	U	T	C	U	R	T	S	E	S	B	O	W	B	S	Z	A	N	R	O
PRECIOS	Z	T	U	N	R	J	O	Z	C	S	P	N	P	F	F	Z	A	Z	F	N	T	Q	J	E	S
MACROECONOMICO	A	L	O	J	T	S	Z	M	R	L	U	W	P	R	T	Q	D	Q	E	M	D	J	G	M	
PROPIEDAD	Q	B	D	E	W	O	B	S	E	B	P	Q	N	Y	O	I	R	N	O	F	A	Y	K	O	M
VARIACION	C	O	X	R	T	Y	L	O	C	W	K	V	T	K	J	P	K	S	Y	H	S	E	R	C	A
	G	K	W	I	E	J	Q	L	I	Z	P	B	Z	M	E	Y	I	D	B	D	K	X	D	A	C
	N	V	Q	Z	U	W	C	P	M	X	Y	P	G	M	V	H	E	E	D	R	S	T	K	Z	R
	I	A	P	A	N	H	I	V	I	H	F	K	H	R	U	X	U	C	D	B	D	L	T	N	O
	C	H	G	C	O	B	N	A	E	A	V	M	Q	X	V	L	J	K	O	A	Z	P	D	A	E
	X	O	I	I	I	Y	P	X	N	E	Q	H	U	I	S	U	D	S	X	N	D	Q	L	L	C
	D	H	M	O	C	P	G	N	T	I	R	I	P	V	H	K	X	C	F	Y	O	F	W	A	O
	L	D	S	N	A	J	X	X	O	S	G	M	U	W	T	C	N	T	R	Z	W	M	I	B	N
	Q	I	H	U	I	P	Y	O	O	U	A	K	K	N	V	X	V	M	M	I	T	U	I	K	O
	O	W	A	A	R	O	U	P	M	I	O	L	B	X	H	X	P	Q	N	T	S	V	I	A	M
	C	S	V	C	A	H	A	V	H	B	G	F	C	X	B	L	H	U	B	D	Z	I	B	M	I
	M	Z	I	P	V	O	A	G	V	Z	Z	Z	A	S	L	O	B	B	M	E	E	Y	S	H	C
	U	T	F	G	H	F	Z	Z	G	L	I	W	M	Q	V	G	Q	B	I	P	G	W	T	R	O

Fuente: Elaboración propia

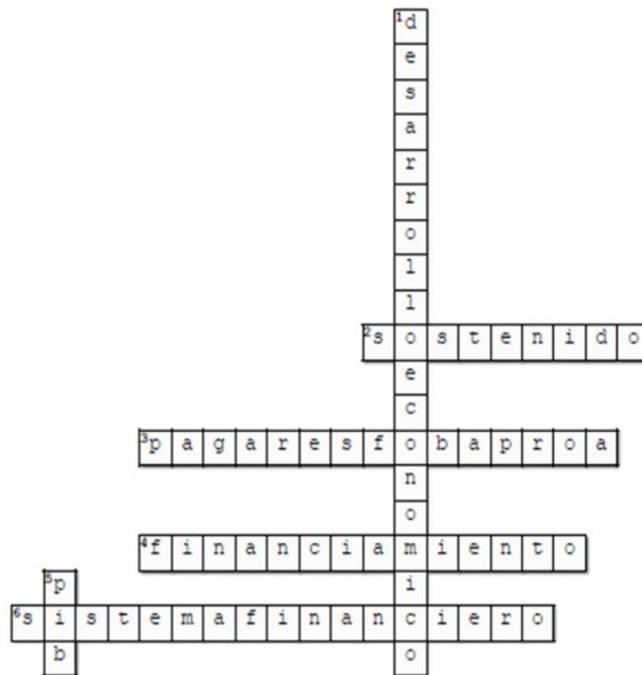


#### **D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS**

- 1.- R= la quiebra y extranjerización del sistema bancario y por la creación de deuda pública generada con ello.
- 2.- R= la necesidad de desarrollar políticas públicas para lograr una mejor articulación entre mercado interno y economía global que la existente en la actualidad.
- 3.- R= las tasas de interés descendieron marcadamente a niveles extremadamente bajos en términos reales.
- 4.- R= mediante la entrada de capitales del exterior, tanto de corto plazo como de inversión extranjera directa.
- 5.- R= la movilización de fondos financieros cumplida a través de los distintos circuitos institucionales de financiamiento.
- 6.- R= ya que existe una extraordinaria concentración de la cartera crediticia en las grandes empresas.
- 7.- R= en los proveedores.
- 8.- R= mediante un balance de proveedores, de bancos locales y de bancos internacionales.
- 9.- R= a costa de sacrificar la dinámica del mercado interno.
- 10.- R= en el sentido de que el limitado éxito alcanzado con las reformas de comienzos de los noventa resulta de que las mismas fueron insuficientes y que, por lo tanto, hay que cumplir una segunda oleada de reformas.



**Figura 9. Respuestas del crucigrama. Análisis del Sistema financiero mexicano, evolución reciente y perspectiva**



Created using the Crossword Maker on TheTeachersCorner.net

**Horizontal**

- 2. hay que cumplir una segunda ola de reformas para que el país logre un crecimiento... (sostenido)
- 3. son los títulos de deuda emitidos por el FOBAPROA para amparar la compra de cartera vencida a los bancos (pagares fobaproa)
- 4. conjunto de medios monetarios o de crédito destinados para un fin específico (financiamiento)
- 6. conjunto de instituciones, mercados e instrumentos en el que se organiza la actividad financiera (sistema financiero)

**Vertical**

- 1. por la creación de deuda pública generada, se comprometen fondos públicos de largo plazo que podrían haber sido usados para.. (desarrollo económico)
- 5. conjunto de los bienes y servicios producidos por un país en un tiempo determinado (pib)

Fuente: Elaboración propia



**Figura 10. Respuestas. Sopa de letras Análisis del Sistema financiero mexicano, evolución reciente y perspectivas**

9/8/2019

Untitled Page

C	T	P	L	M	G	J	A	S	A	B	W	H	L	H	Q	W	M	Y	W	H	Q	H	R	L
G	X	A	M	P	S	D	Q	E	V	G	E	C	U	Y	T	D	F	D	E	Q	R	P	L	P
A	W	B	I	R	L	L	Y	Z	F	I	J	N	D	I	X	G	D	P	A	L	U	S	Z	C
D	L	E	M	V	O	I	O	W	O	V	C	I	N	K	U	G	C	O	Q	K	P	B	V	P
H	K	O	E	Z	K	D	G	E	B	F	N	A	H	L	E	R	Z	U	R	P	M	U	L	R
X	P	E	X	G	O	D	A	G	R	E	M	F	S	E	J	R	N	J	J	E	L	Z	A	E
I	E	S	T	I	R	B	C	Z	K	N	U	Y	W	Q	Q	Y	M	I	M	M	Y	U	I	C
E	Y	N	R	A	R	N	A	R	X	H	S	R	Q	P	Y	G	U	T	V	P	U	T	C	I
K	U	H	A	A	R	U	T	C	U	R	T	S	E	S	B	O	W	B	S	Z	A	N	R	O
Z	T	U	N	R	J	O	Z	G	S	P	N	P	E	F	Z	A	Z	F	N	T	Q	J	E	S
A	L	O	J	T	S	Z	M	R	L	U	W	P	R	T	Q	D	Q	E	M	D	J	G	M	
Q	B	D	E	W	O	B	S	E	B	P	Q	N	Y	O	I	R	N	O	F	A	Y	K	O	M
C	O	X	R	T	Y	L	O	C	W	K	V	T	K	J	P	K	S	Y	H	S	E	R	C	A
G	K	W	I	E	J	Q	L	I	Z	P	B	Z	M	E	Y	I	D	B	D	K	X	D	A	C
N	V	Q	Z	U	W	C	P	M	X	Y	P	G	M	V	H	E	E	D	R	S	T	K	Z	R
I	A	P	A	N	H	I	V	I	H	F	K	H	R	U	X	U	C	D	B	D	L	T	N	O
C	H	G	C	O	B	N	A	E	A	V	M	Q	X	V	L	J	K	O	A	Z	P	D	A	E
X	O	I	I	J	Y	P	X	N	E	Q	H	U	I	S	U	D	S	X	N	D	Q	L	L	C
D	H	M	O	C	P	G	N	T	I	R	I	P	V	H	K	X	C	F	Y	O	E	W	A	O
L	D	S	N	A	J	X	X	O	S	G	M	U	W	T	C	N	T	R	Z	W	M	L	B	N
Q	I	H	U	I	P	Y	O	O	U	A	K	K	N	V	X	V	M	M	I	T	U	I	K	O
O	W	A	A	R	O	U	P	M	I	O	L	B	X	H	X	P	Q	N	T	S	V	I	A	M
C	S	V	C	A	H	A	V	H	B	G	F	C	X	B	L	H	U	B	D	Z	I	B	M	I
M	Z	I	P	V	O	A	G	V	Z	Z	Z	A	S	L	O	B	B	M	E	E	Y	S	H	C
U	T	F	G	H	F	Z	Z	G	L	I	W	M	Q	V	G	Q	B	I	P	G	W	T	R	O

**Fuente: Elaboración propia**



## UNIDAD DE COMPETENCIA II

Nombre Unidad: “Instituciones de crédito, banca de desarrollo y múltiple, fondos de fomento económico”

Tabla 4 . Descripción de la Unidad de competencia II

UNIDAD DE COMPETENCIA II	ELEMENTOS DE COMPETENCIA		
	Conocimientos	Habilidades	Actitudes/Valores
<b>Instituciones de crédito, banca de desarrollo y múltiple, fondos de fomento económico</b>	Instituciones que integran el sector bancario del SFM. Títulos y operaciones de crédito. Los diferentes fideicomisos y fondos relacionados al fomento económico como lo son: FIRA, FONATUR, FIFOMI, FOCIR, FONHAPO.	Diferenciar los tipos de banca del Sistema Financiero. Distinguir los tipos de fideicomisos y fondos de fomento económico.	Reconocer la importancia de la responsabilidad y honestidad en el manejo del Sistema Financiero Mexicano.

Fuente: Elaboración propia con base al programa de estudios de la licenciatura en contaduría de la unidad de aprendizaje de Mercados financieros.

### MÓDULO 2

#### 1. Instituciones de crédito, banca de desarrollo y múltiple, fondos de fomento económico

##### LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA:

**Título del artículo:” La reciente reforma financiera en México: Transformaciones y perspectivas**

Bibliografía. Rodríguez Nava, Abigail., Dorantes Hernández, Patricia Margarita (2016) La reciente reforma financiera en México: Transformaciones y perspectivas. *Economía* (37), 89-106[fecha de Consulta 12 de agosto de 2019]. ISSN: 1665-952X. Disponible en: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=363544478004>



## **A. RESUMEN**

El artículo menciona los antecedentes que dieron pauta a la reforma financiera de 2014, en particular, se revisan: los cambios en la composición del capital social de las entidades financieras, la nueva estructura del sector, las modificaciones en los sistemas de ahorro para el retiro, las facilidades otorgadas para los flujos de inversión y la adopción de medidas prudenciales, así como las medidas para la educación y la inclusión financiera.

Entre los años 2004-2012, el conjunto de modificaciones regulatorias en el sector financiero tuvo como principales objetivos establecer una regulación semejante a la de los mercados internacionales para facilitar el flujo de capitales financieros y la adopción de nuevos instrumentos de inversión, además de haber sido modificadas un gran número de leyes.

Las transformaciones estuvieron encaminadas a flexibilizar la participación de las personas físicas y morales, nacionales y extranjeras en los mercados financieros. Con las reformas a estas leyes se favoreció que grupos extranjeros adquirieran participación relevante en el sector financiero mexicano

También se modificó sensiblemente la estructura del sector financiero de tal manera que las operaciones de arrendamiento financiero y factoraje financiero dejan de ser exclusivas de las instituciones constituidas expresamente para esas actividades y cualquier persona física o moral puede realizarlas sin autorización de la SHCP

La reciente reforma de 2014 tiene los siguientes propósitos:

- Mejorar las condiciones del acceso al crédito y ampliar la oferta de recursos para la actividad productiva.
- Regular las nuevas operaciones de las instituciones financieras.
- Adoptar mayores reglas prudenciales ante riesgos.
- Incentivar estrategias para favorecer la inclusión financiera y la educación financiera.

## **B. CONTEXTUALIZACIÓN**

La lectura tiene relación con la unidad de competencia II, mostrando las características del sistema financiero en México y como las instituciones a través de la inclusión favorecen la actividad económica del país además Analizar las diferencias entre banca múltiple y banca de desarrollo e identificar las Instituciones de Crédito, así como los Fondos de Fomento Económico.



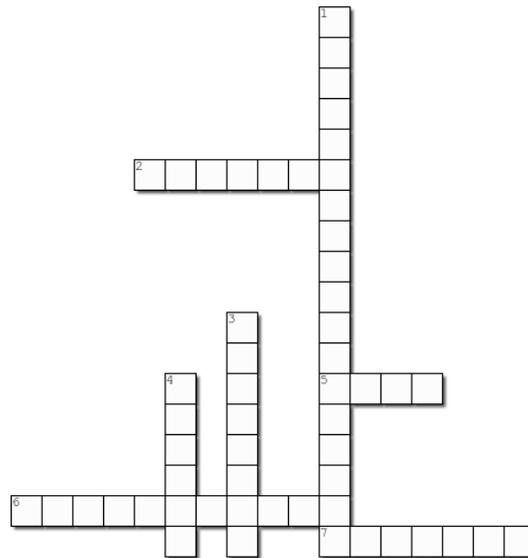
## C. EVALUACIÓN

Al haber concluido la lectura del artículo el alumno deberá contestar las siguientes preguntas, además de realizar correctamente el crucigrama y la sopa de letras que se muestran a continuación.

- 1.- ¿Durante qué periodo se modificaron paulatinamente un grupo de leyes con la finalidad de propiciar la mayor flexibilidad de los grupos financieros?
- 2.- Menciona algunas leyes que fueron modificadas durante este primer periodo de reformas:
- 3.- ¿Cuándo se creó la Ley de Instituciones de Crédito?
- 4.- ¿Cuándo las operaciones de arrendamiento financiero y factoraje financiero dejaron de ser exclusivas de las instituciones constituidas expresamente para esas actividades?
- 5.- ¿Qué establece la CONSAR?
- 6.- ¿Cuántas leyes fueron modificadas en la reciente reforma financiera de 2014?
- 7.- ¿Qué propósitos persigue esta reforma de 2014?
- 8.- ¿Qué reformas se introducen para otorgar mayor certidumbre y protección a los usuarios de servicios financieros?
- 9.- ¿Cuáles son los riesgos a los que está expuesto el sistema financiero?
- 10.- ¿Cuáles son las funciones del Consejo Nacional de Inclusión Financiera?



**Figura 11. Crucigrama. Resientes reformas fiscales en México**



Created using the Crossword Maker on TheTeachersCorner.net

**Horizontal**

- 2. Sociedades Financieras de Objeto Limitado(siglas)
- 5. Regula y supervisa a las entidades del sistema financiero en Mexico(siglas)
- 6. Credito o es un préstamo que se hace a largo plazo, el cual está respaldado en la hipoteca de la casa que se compra
- 7. Sociedades Financieras de Objeto Multiple (siglas)

**Vertical**

- 1. se constituyen principalmente por bancos, aseguradoras, Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) y casas de bolsa
- 3. modificacion paulatina de un conjunto de leyes en materia financiera que transformaron la organización del sector y las o
- 4. on instituciones financieras privadas de México, que administran fondos de retiro y ahorro de los trabajadores afiliados al I

Fuente: Elaboración propia.

**Figura 12. Sopa de letras. Resientes reformas fiscales en México**



- |             |            |               |
|-------------|------------|---------------|
| Reforma     | CNBV       | Sociedades    |
| Banco       | Comercio   | Instituciones |
| Legislacion | Afores     | Creditos      |
| Leyes       | Capital    | Mercados      |
| Deuda       | Financiera |               |

Fuente: Elaboración propia.

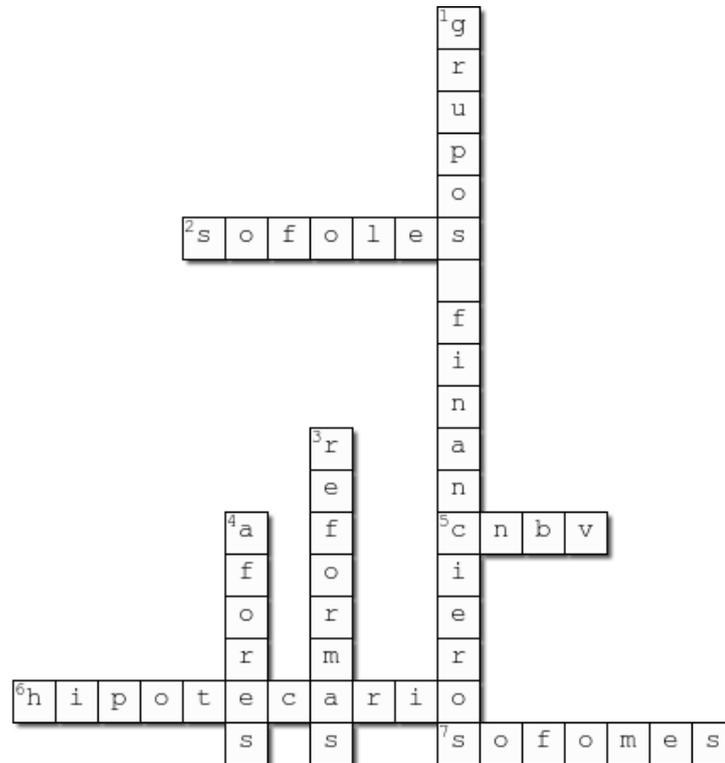


## **D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS**

1. 2004-2012
2. Ley del Banco de México, Ley de Instituciones de Crédito, Ley de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito, etc.
3. El 18 de julio de 1990
4. Con la reforma a la Ley de Instituciones de Crédito del 18 de julio del año 2006, se modificó sensiblemente la estructura del sector financiero; en esta reforma se determinó que en un plazo de siete años, es decir, para julio del 2013.
5. los procedimientos y criterios para la inversión de los recursos por parte de las Sociedades de Inversión Especializadas en Fondos para el Retiro (Siefores)
6. 31 leyes federales y la creación de una nueva ley.
7. mejorar las condiciones del acceso al crédito y ampliar la oferta de recursos para la actividad productiva; regular las nuevas operaciones de las instituciones financieras; adoptar mayores reglas prudenciales ante riesgos; e incentivar estrategias para favorecer la inclusión financiera y la educación financiera.
8. Reformas a la Ley de Protección y Defensa al Usuario de Servicios Financieros por las que se crea el Buró Nacional de Entidades Financieras
9. Riesgos de liquidez y solvencia, además también es vulnerable a prácticas inadecuadas asociadas con actividades de la delincuencia organizada.
10. Establecer los lineamientos de la Política Nacional de Inclusión Financiera y sus metas, proponer programas y criterios en la materia en los ámbitos federal, regional, estatal y municipal, y coordinar sus acciones con otras entidades públicas



**Figura 13 Respuestas del Crucigrama. Resientes reformas fiscales en México**



Created using the Crossword Maker on TheTeachersCorner.net

**Horizontal**

- 2. Sociedades Financieras de Objeto Limitado(siglas) (**sofoles**)
- 5. Regula y supervisa a las entidades del sistema financiero en Mexico(siglas) (**cnbv**)
- 6. Credito o es un préstamo que se hace a largo plazo, el cual está respaldado en la hipoteca de la casa que se compra (**hipotecario**)
- 7. Sociedades Financieras de Objeto Multiple (siglas) (**sofomes**)

**Vertical**

- 1. se constituyen principalmente por bancos, aseguradoras, Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) y casas de bolsa (**grupos financieros**)
- 3. modificacion paulatina de un conjunto de leyes en materia financiera que transformaron la organización del sector y las o (**reformas**)
- 4. on instituciones financieras privadas de México, que administran fondos de retiro y ahorro de los trabajadores afiliados al I (**afores**)

Fuente: Elaboración propia



Figura 14. Respuestas a la sopa de letras. Resientes reformas fiscales en México



- |             |            |               |
|-------------|------------|---------------|
| Reforma     | CNBV       | Sociedades    |
| Banco       | Comercio   | Instituciones |
| Legislacion | Afores     | Creditos      |
| Leyes       | Capital    | Mercados      |
| Deuda       | Financiera |               |

Fuente: Elaboración propia



## MÓDULO II

### 3. Instituciones de crédito, banca de desarrollo y múltiple, fondos de fomento económico

#### LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA:

**Título del artículo: “Competencia, inclusión y desarrollo del sistema financiero en México”**

Bibliografía: López Mateo, Celina; Ríos Manríquez; Cárdenas Alba (2018). Competencia, inclusión y desarrollo del sistema financiero en México. Revista Investigación Administrativa, vol. 47, núm. [Fecha de consulta 20 de agosto del 2019] disponible en <http://www.redalyc.org/jatsRepo/4560/456054552001/html/index.html>

#### A. RESUMEN

El artículo muestra el desarrollo del sistema financiero y el papel que han tenido las instituciones bancarias en nuestro país, por lo que se analizan los determinantes del desarrollo del sistema financiero en México para el periodo 2001-2014. Específicamente se consideran los niveles de competencia, la rentabilidad, la regulación y la inclusión financiera en el sector bancario, los resultados indican que el desarrollo del sistema financiero depende directamente de la concentración y rentabilidad bancarias. Algunas de las limitaciones del trabajo se centran en la falta de información estadística para algunos años, así como la no diferenciación entre bancos de capital nacional y extranjero. Los hallazgos pueden ser útiles en el ámbito de las políticas públicas. La originalidad y relevancia radica en el estudio de la relación entre banca y sector financiero desde un enfoque microeconómico, viendo su interacción con los entes económicos menores.

#### B. CONTEXTUALIZACIÓN

La lectura tiene relación con la unidad de competencia II, mostrando las características del sistema financiero en México y como las instituciones a través de la inclusión favorecen la actividad económica del país además Analizar las diferencias entre banca múltiple y banca de desarrollo e identificar las Instituciones de Crédito, así como los Fondos de Fomento Económico.



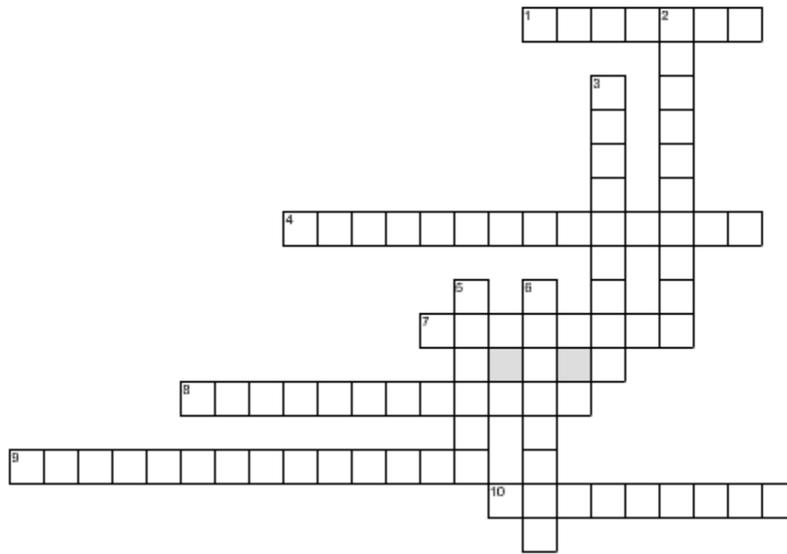
## C. EVALUACIÓN

Al haber concluido la lectura, el alumno deberá contestar las siguientes preguntas además de realizar correctamente el crucigrama y la sopa de letras que se muestran a continuación.

1. ¿En qué se centra la importancia de la banca múltiple en México?
2. Desde el punto de vista macroeconómico ¿hacia dónde debe orientarse la estructura del mercado?
3. ¿En qué consisten las nuevas modificaciones del sistema bancario?
4. ¿Cuál es el fin de las regularizaciones al sistema financiero?
5. ¿Cuál es el índice de pobreza en Latinoamérica según OCDE?
6. ¿Cuáles son los países de Latinoamérica con mayor inclusión financiera?
7. ¿Con que presidente de México inicio la liberación financiera que consolido a la industria bancaria?
8. ¿Cómo influye en la economía nacional la estructura de los mercados financieros?
9. Las economías con un alto desarrollo en su sistema financiero son capaces de:
10. ¿Dónde se encuentran los obstáculos al desarrollo del sistema financiero mexicano?



**Figura 15 Crucigrama. Sistema financiero Mexicano**



**Horizontal**

1. trabaja para que los mexicanos tengamos un sistema financiero sano y que los sistemas de pagos funcionen
4. Estudio de la economÃ­a de una zona, paÃ­-s o grupo de paÃ­-ses en funciÃ³n de las actividades individuales de
7. Apellido del presidente con el que se desprivatizo la banca
8. Disputa entre personas, animales o cosas que aspiran a un mismo objetivo o a la superioridad en algo.
9. Estudio de la economÃ­a de una zona, paÃ­-s o grupo de paÃ­-ses, considerada en su conjunto y empleando
10. tiene como misiÃ³n proponer, dirigir y controlar la polÃ­tica del Gobierno Federal en materia financiera,

**Vertical**

2. trabaja para que los mexicanos tengamos un sistema financiero sano y que los sistemas de pagos funcionen
3. Ciencia que estudia los recursos, la creaciÃ³n de riqueza y la producciÃ³n, distribuciÃ³n y consumo de bienes y s
5. Actividad mercantil que comercia con el dinero de sus clientes (ahorro, prÃ©stamo, inversiÃ³n, etc.)
6. Conjunto de actividades que tienen relaciÃ³n con el dinero

Fuente: Elaboraci3n propia



**Figura 16. Sopa de letras Sistema financiero mexicano**



finanzas	banxico
inclusion	economia
salinas	sistema
presidente	bancario
comision	hacienda

Fuente: Elaboración propia

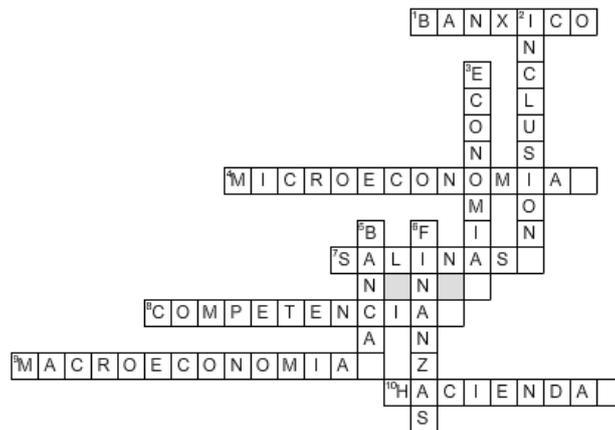
#### **D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS**

1. En la participación que tiene en el sistema financiero. De acuerdo con cifras de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (2014), el total de activos del sistema financiero en México se distribuye de la siguiente forma: 62% pertenece a la banca múltiple
2. Hacia comportamientos eficientes entre las empresas que la componen
3. la finalidad consiste en generar mayor competencia, otorgando nuevas concesiones y permitiendo la entrada de más competidores
4. Las regulaciones deben obtener como fin óptimo un beneficio al usuario de los servicios financieros, incrementar la inclusión financiera y alcanzar un mayor desarrollo en el sistema financiero
5. 31.4% el cual el 12.3% está en pobreza extrema.



6. Perú, Colombia y México
7. Carlos Salinas de Gortari y Zedillo
8. En el impacto económico de cada país
9. Crear una mayor disponibilidad de servicios financieros suficientemente adecuados, que permiten la diversificación y disminución del riesgo.
10. La débil protección de los derechos de propiedad del sector y al sistema regulatorio que, como consecuencia genera altas tasas de interés debido a los riesgos financieros para las instituciones bancarias.

**Figura 17 Respuestas Crucigrama. Sistema financiero mexicano**



**Horizontal**

1. trabaja para que los mexicanos tengamos un sistema financiero sano y que los sistemas de pagos funcionen
4. Estudio de la economía de una zona, país-s o grupo de países en función de las actividades individuales de
7. Apellido del presidente con el que se desprivatizo la banca
8. Disputa entre personas, animales o cosas que aspiran a un mismo objetivo o a la superioridad en algo.
9. Estudio de la economía de una zona, país-s o grupo de países, considerada en su conjunto y empleando
10. tiene como misión proponer, dirigir y controlar la política del Gobierno Federal en materia financiera,

**Vertical**

2. trabaja para que los mexicanos tengamos un sistema financiero sano y que los sistemas de pagos funcionen
3. Ciencia que estudia los recursos, la creación de riqueza y la producción, distribución y consumo de bienes ;
5. Actividad mercantil que comercia con el dinero de sus clientes (ahorro, préstamo, inversión, etc.)
6. Conjunto de actividades que tienen relación con el dinero

Fuente: Elaboración propia



**Figura 18. Respuestas de la sopa de letras. Sistema financiero mexicano**



- |            |          |
|------------|----------|
| finanzas   | banxico  |
| inclusion  | economia |
| salinas    | sistema  |
| presidente | bancario |
| comision   | hacienda |

Fuente: Elaboración propia



## UNIDAD DE COMPETENCIA III

Nombre Unidad: “Mercados Financieros”

Tabla 5.Descripción de la unidad de competencia III

UNIDAD DE COMPETENCIA I	ELEMENTOS DE COMPETENCIA		
	Conocimientos	Habilidades	Actitudes/Valores
<b>Mercados Financieros</b>	<p>Concepto de:</p> <p>Entidades participantes (reguladoras, operativas y de apoyo).</p> <p>Intermediación financiera (bancarios y no bancarios).</p> <p>Tipos de mercado (de títulos de deuda o mercado de dinero, de capitales, de derivados).</p> <p>Formas de rendimiento (por ganancias de capital, pago de dividendos o derechos decretados, por tasa de interés, por tasa de descuento).</p>	<p>Analizará y diferenciará los mercados de deuda, de capitales y de derivados, participantes desde la perspectiva de los emisores, los inversionistas, así como de los intermediarios bursátiles.</p>	<p>Reconocer la importancia del respeto, responsabilidad y honestidad en el manejo de los instrumentos en el Mercado de valores.</p>

Fuente: Elaboración propia con base al programa de estudios de la licenciatura en contaduría de la unidad de aprendizaje de ingeniería financiera.



## MÓDULO III

### 4. Mercados Financieros

#### LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA:

**Título del artículo: “La nueva era de los mercados financieros y su globalización”**

Bibliografía. Dotras, E. R. (2014). La nueva era de los mercados financieros. OIKONOMICS. [Fecha de consulta 09 de Agosto de 2019]. Disponible en: [http://oikonomics.uoc.edu/divulgacio/oikonomics/recursos/documents/02/Oikonomics\\_E\\_Ruiz\\_es.pdf](http://oikonomics.uoc.edu/divulgacio/oikonomics/recursos/documents/02/Oikonomics_E_Ruiz_es.pdf)

#### A. RESUMEN

El artículo se enfoca en como la inflación afecta tanto a la demanda como a la oferta de bienes y servicios, así, como la evolución de las relaciones entre los precios de los productos y la relación de esta en el eterno económico en el que se desenvuelven las empresas, ya que afecta directamente en los conductores de valor como son: los ingresos, las estructuras de costos y el costo de las fuentes de financiamiento, y por lo tanto en los diferentes contextos inflacionarios. Los modelos de valuación de empresas pueden ser de distintos tipos y deben contemplar los efectos que la inflación genera sobre las variables que conforman el valor de la firma. Por otro lado el artículo nos menciona la teoría financiera como el marco científico y conocimiento teórico de los modelos de valuación de empresas, y que a menudo se presentan propuestas metodológicas pensadas solamente para escenarios caracterizados por la estabilidad en sus precios, es decir que la inflación es mínima o casi nula, sin embargo, estas consideraciones en contextos emergentes e inflacionarios, son poco precisos, es por ello que el artículo establece los diferentes procedimientos para una aplicación correcta del efecto de la inflación en mercados emergentes como lo es México.

#### B. CONTEXTUALIZACIÓN

Esta lectura se relaciona con la unidad de competencia III abordando los conceptos tales como: entidades participantes (reguladoras, operativas y de apoyo), intermediación



financiera (bancarios y no bancarios), tipos de mercado (de títulos de deuda o mercado de dinero, de capitales, de derivados), formas de rendimiento (por ganancias de capital, pago de dividendos o derechos decretados, por tasa de interés, por tasa de descuento

### **C. EVALUACIÓN**

Al haber concluido la lectura, el alumno deberá contestar las siguientes preguntas, además de realizar correctamente el crucigrama y la sopa de letras que se muestran a continuación.

- 1.- ¿Qué es la inflación?
- 2.- ¿Cuáles son las variables de descuento de flujo de fondos?
3. ¿Qué se representa en el costo de capital promedio ponderado?
- 4.- ¿Qué representa el valor terminal?
- 5.- ¿Cuáles son las teorías clásicas de paridad que explican las relaciones de valor entre tasas, inflación y tipo de cambio?
- 6.- ¿Qué es el efecto Fisher?
- 7.-= ¿Qué es el ajuste logarítmico?
- 8.- ¿Cuáles son las magnitudes que contienen la inflación proyectada?
- 9.- ¿Cuáles son las dos soluciones para la valuación de monedas doméstica y extranjera de cierre e inicio?
- 10.- ¿Cómo se expresan las magnitudes financieras?



**Figura 19. Crucigrama. La nueva era de los mercados financieros y su globalización.**

**CRUCIGRAMA**

Nombre del alumno: \_\_\_\_\_ Grupo: \_\_\_\_\_

Tema: **La nueva era de los Mercados Financieros**

**HORIZONTALES**

2 Un entorno financiero cada vez mas integrado beneficia para nuevas oportunidades de:

4 En el pasado la mayoría de bolsas de todo el mundo estaban limitadas por.

8 La Bolsa española era un mercado formado principalmente por

13 Avances producidos que han influenciado en el desarrollo de la innovación financiera

**VERTICALES**

1 A quienes les favorece el resultado de las combinaciones riesgo-beneficio de la interconexión de los mercados financieros

4 Los mercados financieros han sufrido una transformación debido a factores del entorno

9 Se ha desarrollado todavía más debido principalmente al incremento de la volatilidad en los tipos de interés introducida en los mercados financieros

Fuente: Elaboración propia

**Figura 20 Sopa de letras. La nueva era de los mercados financieros**

MERCADOS FINANCIEROS	AVANCES
B L V A N E L S E C N A V A S	COMUNICACION
A D N A M E D N K J S C N S Q	DEMANDA
L D V G T X F O E U E G O A H	DESARROLLO
N E A T D O B I U L D D I I S	EFICIENCIA
O S U B I R I S I D A S C G A	FINANCIERO
I A V M N E N R V Q D R A O I	GLOBALIZACION
C R W E N I F E H O I A Z L C	INFORMACION
A R C R O C O V I F N U I O N	INNOVACION
C O I C V N R N E E U V L N E	INVERSION
I L C A A A M I C R T Ñ A C I	MERCADO
N L M D C N A S E T R K B E C	OFERTA
U O W O I I C J Ñ A O E O T I	OPORTUNIDADES
M K G W O F I N U I P S L T F	TECNOLOGIAS
O S C B N Z O R W N O D G Ñ E	
C D B F Ñ P N B B C J T N M G	

Fuente: Elaboración propia



## **D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS**

1.-R= Se expresan en moneda con poder adquisitivo de cada periodo.

2.-R= Flujos de fondo proyectados correspondiente al horizonte explícito de proyección, tasa de costo del capital, valor terminal.

3.-R= Los efectos de la deuda sobre el valor del negocio.

4.-R= El valor actual correspondiente de los flujos de fondos esperados considerando un horizonte perpetuo

5.-R=

- Paridad en la tasa de interés
- Paridad en el poder de compra
- Teoría de expectativas de tipo de cambio esperado contado y futuro.
- Efecto Fisher

6.-R= Es donde el mercado revela información sobre tasas de interés nominales incorporando en estas las expectativas inflacionarias.

7.-R= Es una técnica que consiste en derivar la curva de rendimientos de bonos, mediante regresión logarítmica entre la duración modificada y la tasa de retorno.

8.-R= Magnitudes nominales.

9.-R= Las soluciones para calcular la moneda doméstica son:

- Conversión de flujos nominales en moneda local a flujos nominales en moneda extranjera.
- Conversión de flujos reales en moneda local a flujos reales en moneda extranjera.

10.-R= Se caracteriza por su naturaleza no neutral, afectando tanto la demanda y oferta de bienes y servicios como la evolución de las relaciones entre los precios de los productos



**Figura 21. Respuestas al Crucigrama. La nueva era de los mercados financieros y su globalización.**

**CRUCIGRAMA**

Nombre del alumno: \_\_\_\_\_ Grupo: \_\_\_\_\_

Tema: **La nueva era de los Mercados Financieros**

**HORIZONTALES**

2 Un entorno financiero cada vez mas integrado beneficia para nuevas oportunidades de:

4 En el pasado la mayoría de bolsas de todo el mundo estaban limitadas por.

8 La Bolsa española era un mercado formado principalmente por

13 Avances producidos que han influenciado en el desarrollo de la innovación financiera

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
1				D					I							
2	I	N	V	E	R	S	I	O	N							
3	N			S					N							
4	V			R				F	R	O	N	T	E	R	A	S
5	E			E					V							
6	R			G					A							
7	S			U					C							
8	O		E	L	E	C	T	R	I	C	A	S				
9	R			A					O							
10	E			C					N							
11	S			I												
12				O												
13			I	N	F	O	R	M	A	T	I	C	A			

**VERTICALES**

1 A quienes les favorece el resultado de las combinaciones riesgo-beneficio de la interconexión de los mercados financieros

4 Los mercados financieros han sufrido una transformación debido a factores del entorno

9 Se ha desarrollado todavía más debido principalmente al incremento de la volatilidad en los tipos de interés introducida en los mercados financieros

Fuente: Elaboración propia



**Figura 22 Respuestas sopa de letras. La nueva era de los mercados financieros y su globalización.**

AVANCES  
 COMUNICACION  
 DEMANDA  
 DESARROLLO  
 EFICIENCIA  
 FINANCIERO  
 GLOBALIZACION  
 INFORMACION  
 INNOVACION  
 INVERSION  
 MERCADO  
 OFERTA  
 OPORTUNIDADES  
 TECNOLOGIAS

- - - - - S E C N A V A -  
 A D N A M E D N - - S - N S -  
 - D - - - - O - - E - O A -  
 N E - - - O - I - - D - I I -  
 O S - - I R I S - - A - C G A  
 I A - M N E N R - - D - A O I  
 C R - E N I F E - O I - Z L C  
 A R - R O C O V - F N - I O N  
 C O - C V N R N - E U - L N E  
 I L - A A A M I - R T - A C I  
 N L - D C N A - - T R - B E C  
 U O - O I I C - - A O - O T I  
 M - - - O F I - - - P - L - F  
 O - - - N - O - - - O - G - E

Fuente: Elaboración propia



## MÓDULO III

### 3. Mercados financieros

#### LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA:

##### Título del artículo: “Riesgo, rendimiento y diversificación”

**Bibliografía:** UNID, Universidad Latinoamericana para el Desarrollo, (2011) Riesgo, rendimiento y diversificación. [Fecha de consulta 09 de agosto de 2019] Disponible en [https://moodle2.unid.edu.mx/dts\\_cursos\\_md/ADI/MD/MD01/MDPP01Lectura1.pdf](https://moodle2.unid.edu.mx/dts_cursos_md/ADI/MD/MD01/MDPP01Lectura1.pdf)

#### A. RESUMEN

El artículo establece que Villarreal (2008), define el riesgo como la diferencia que existe entre el rendimiento esperado y el realizado. En las últimas décadas la actividad económica y financiera ha sufrido diversas modificaciones debido a su desarrollo, dando origen a nuevos riesgos. Como principal variable se incluye la tecnología, el cual en el ámbito financiero ha facultado la negociación electrónica y la comunicación en tiempo real entre mercados de diferentes países e incluso continentes (UNID, 2011).

Los mercados financieros son los espacios físicos o virtuales donde se realiza la compra y venta de los diferentes instrumentos financieros. Las variables que intervienen para realizar estas operaciones son el riesgo y el rendimiento, ambos son independientes, pero juntos establecen el binomio financiero, ya que, si el activo tiene mayor riesgo, mayor será el rendimiento que obtenga el inversionista y viceversa. El riesgo se define como aquella diferencia que existe entre el rendimiento esperado y el obtenido, es decir la diferencia entre el valor de compra y el valor de venta y el rendimiento como la remuneración que recibe cualquier propietario de un activo. Como en todos los mercados, el inversionista busca que su capital genere rendimientos, se recomienda que, a la hora de comprar instrumentos, busque diversificar su compra, es decir que el inversionista tenga la capacidad de invertir en diferentes sectores, en diversas corporaciones y en otros emisores, con el fin de no centralizar su inversión y con ello obtener pérdidas mínimas, en caso de que el sector sufra algún evento extraordinario que lo perjudique. En México existen 5 organismos que se encargan de vigilar y regular las actividades y operaciones que se realizan en los mercados, para el correcto funcionamiento de estos.



## **B. CONTEXTUALIZACIÓN**

Esta lectura se relaciona con la unidad de competencia III, con el tema Formas de rendimiento (por ganancias de capital, pago de dividendos o derechos decretados, por tasa de interés, por tasa de descuento). En la unidad presente el alumno logrará conocimientos de los siguientes temas tales como: El Análisis y diferenciación de los mercados de deuda, de capitales y de derivados, los participantes que intervienen como los son los emisores, los inversionistas y los intermediarios bursátiles.

## **C. EVALUACIÓN**

Al haber concluido la lectura, el alumno deberá contestar las siguientes preguntas, además de realizar correctamente el crucigrama y la sopa de letras que se muestran a continuación.

1. Menciona La Definición De Mercado Financiero
2. Menciona La Definición De Riesgo
3. Menciona 2 Tipos De Riesgo
4. Menciona La Definición De Rendimiento
5. Menciona Los Tipos De Rendimiento
6. ¿Cuál Es La Fórmula Del Rendimiento?
7. Menciona La Relación Entre Riesgo Y Rendimiento
8. Menciona Los Pasos De La Técnica De Análisis De Escenario
9. ¿Qué Es La Diversificación?
10. Menciona Los 5 Organismos Reguladores De Los Mercados En México
11. Menciona 3 Características Del Mercado Perfecto
12. Menciona Los 2 Tipos De Riesgo En Las Operaciones A Largo Plazo.



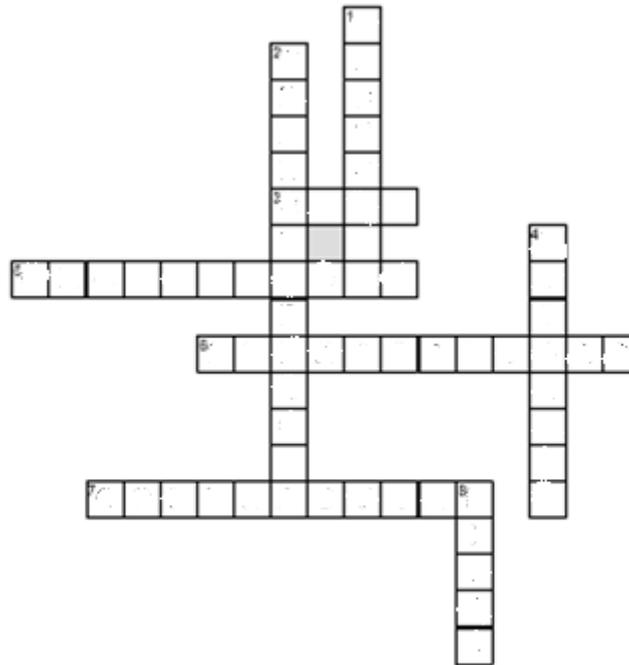
**Figura 23. Crucigrama. Riesgo, rendimiento y diversificación.**

**Horizontal**

- 3. Es un organismo regulador del mercado financiero
- 5. Es aquel tipo de mercado regido por ciertos lineamientos
- 6. capacidad que tienen los precios de los activos para modificarse ante un cambio
- 7. Es un tipo de riesgo que se sufre en los mercados.

**Vertical**

- 1. es aquel tipo de mercado en el que no existen obstaculos en la entrada y salida del mercado
- 2. posibilidad de obtener informacion facilmente de las empresas
- 4. Es aquel rendimiento que genera utilidad, ya que tiene ganancia periodica
- 8. Es aquel tipo de mercado en el que los precios de los activos se establecen de acuerdo a la inercia del



Fuente: Elaboración propia



### Figura 24.Sopa de letras. Riesgo, rendimiento y diversificación

Diversificar, Secundario, Riesgo, Rendimiento, Banxico, Amplitud, Mercado, Instrumento, Libertad, SHCP, Operación, Primario, CONSAR, Largo Plazo Y Valores



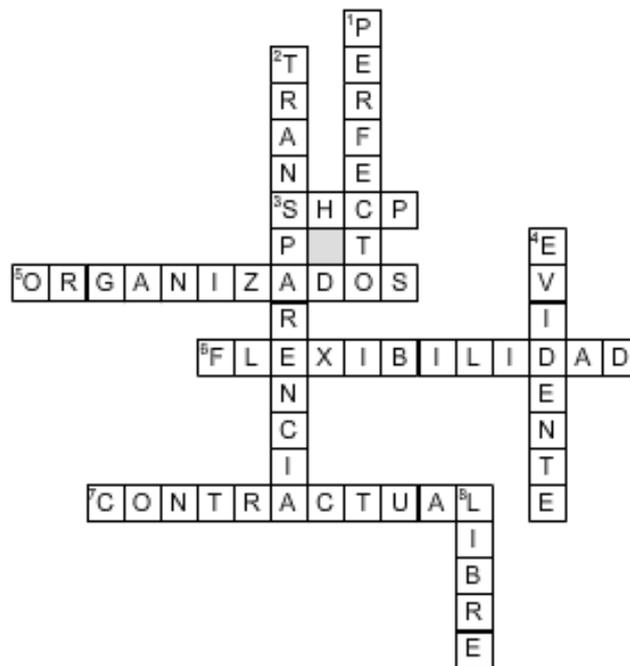
Fuente: Elaboración propia

#### D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

1. R: es aquel espacio o sistema en el que se realiza la compra y venta de cualquier activo fijo
2. R: diferencia entre el rendimiento esperado y el realizado
3. R: riesgo contractuales y riesgo de fondeos
4. R: la remuneracion que recibe cualquier propietario de un activo.
5. R: rendimiento evidente y rendimiento tácito
6. R: margen sobre ventas x rotación de activos

7. R: la relación radica ya que a mayor riesgo tenga el activo, mayor será su rendimiento, a menor riesgo menor rendimiento
8. R: Primero, se propone una serie de realidades probables, después se determina la probabilidad de que suceda cualquier de las probabilidades, posteriormente se especifica el rendimiento de cada activo y al final se decide que activo se comprará
9. R: es la capacidad de invertir en diferentes sectores, en diversas corporaciones y en otros emisores, con el fin de no centralizar la inversion
10. R: SHCP, CNBV, CONSAR Y BANXICO
11. R: No existe obstáculos de entrada y salida del mercado financiero, existe una comunicación eficiente, los activos son divisible e indistintos
12. R: riesgo de mercado y riesgo de contrapartida

**Figura 25. Respuestas crucigrama. Riesgo, rendimiento y diversificación**



Fuente: Elaboración propia

Figura 26. Respuestas sopa de letras. Riesgo, rendimiento y diversificación



Fuente: Elaboración propia

## UNIDAD DE COMPETENCIA IV

Nombre Unidad: “Mercado de valores”

**Tabla 6 Descripción de la unidad de competencia IV**

UNIDAD DE COMPETENCIA IV	ELEMENTOS DE COMPETENCIA		
	Conocimientos	Habilidades	Actitudes/Valores
<b>Mercado de valores</b>	<p>Teoría acerca de:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> Entidades emisoras</li> <li><input type="checkbox"/> Intermediarios bursátiles</li> <li><input type="checkbox"/> Inversionistas</li> <li><input type="checkbox"/> Sistema bursátil</li> <li><input type="checkbox"/> Bolsa Mexicana de Valores (clasificación de mercados y operaciones dentro de BMV, clasificación de los instrumentos del mercado bursátil).</li> <li><input type="checkbox"/> SENTRA (títulos de deuda, capitales o sistema electrónico de negociación</li> <li><input type="checkbox"/> Calificadoras de valores</li> <li><input type="checkbox"/> Índices de precios</li> </ul>	<p>Analizar y distinguir mercados organizados, su funcionamiento, reglas de operación y sus objetivos, para realizar transacciones de compraventa de valores.</p>	<p>Reconocer la responsabilidad y honestidad en el manejo de las modalidades del mercado primario y secundario y de los instrumentos de este mercado.</p>

Fuente: Elaboración propia con base al programa de estudios de la licenciatura en contaduría de la unidad de aprendizaje de mercados financieros.

## **MÓDULO IV**

### **4. Mercado de valores**

#### **LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA:**

##### **Título del artículo: “Emisoras De Valores”**

Bibliografía: Secretaría de Hacienda y Crédito Público (2017). Comisión nacional bancaria y de valores [Fecha de consulta 25 de agosto del 2019] disponible en <https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/76179/Emisoras.pdf>

#### **A. RESUMEN**

El artículo establece las características que deben de tener las distintas emisoras de valores, al mismo tiempo nos explica que dichos emisores deben de cumplir con ciertos requisitos para poder inscribirse y así formar parte Del Registro Nacional De Valores (RNV), la cual está a cargo de la CNBV y se encarga de la inscripción de los distintos valores comerciales. El artículo señala que también dichas emisoras deben de emitir reportes anuales, trimestrales y mensuales, en el que dependiendo del tipo de emisora que seas tendrás que mandar información adicional, en general en dichos reportes deberán de incluir los Estados financieros anuales y/o trimestrales, convocatorias de las asambleas ordinarias (anual), el resumen de dicha asamblea, el acta de asamblea, el reporte elabora por auditor externo, entre otras. Dicha información también debe ser presentada durante un periodo establecido, la información anual, se presenta al tercer día hábil siguiente a la fecha de la asamblea, la información trimestral se presenta a más tardar a los 20 días hábiles siguientes de cada uno de los primeros trimestres del año y dentro de los 40 días hábiles siguientes a la conclusión del 4to trimestre, y la información mensual se presenta en los 15 días hábiles siguientes a la culminación del mes que se presenta.

#### **B. CONTEXTUALIZACIÓN**

Esta lectura se relaciona con la unidad de competencia IV, con el tema Entidades emisoras, Intermediarios bursátiles, Inversionistas, Sistema bursátil, Bolsa Mexicana de



Valores (clasificación de mercados y operaciones dentro de BMV, clasificación de los instrumentos del mercado bursátil). En la unidad presente el alumno lograra Analizar y distinguir mercados organizados, su funcionamiento, reglas de operación y sus objetivos, para realizar transacciones de compraventa de valores.

## EVALUACIÓN

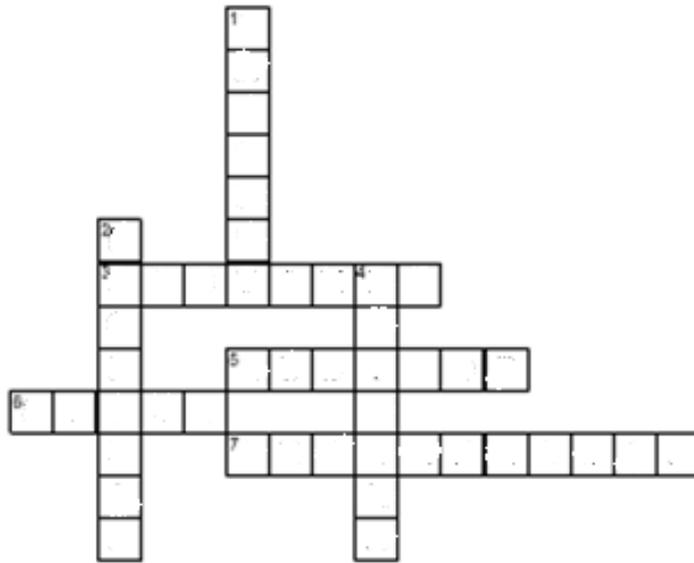
Al haber concluido la lectura, el alumno deberá contestar las siguientes preguntas, además de realizar correctamente el crucigrama y la sopa de letras que se muestran a continuación.

1. ¿Qué son las emisoras de valores?
2. Menciona 2 documentos para que una emisora se pueda inscribir
3. ¿Para que las emisoras mantengan la inscripción de su valores que necesitan proporcionar a la CNBV, BMV y al público en general?
4. Menciona 2 tipos de documentos que expiden las emisoras de valores
5. Menciona 2 ejemplos de emisoras de valores
6. ¿Cuál es el medio por el cual la emisora se inscribe en la CNBV?
7. ¿Cuál es el medio por el cual la emisora se inscribe en la BMV?
8. ¿En qué periodo presenta la información anual las emisoras de valores?
9. ¿En qué periodo presenta la información mensual las emisoras de valores?
10. ¿En qué periodo presenta la información trimestral las emisoras de valores?



**Figura 27. Crucigrama. Emisoras de Valores**

- | Horizontal   | Vertical  |
|--|---|
| 3. Documento que se emite despues de la auditoria.                     | 1. Medio de inscripcion al BMV  |
| 5. Persona externa a la empresa que revisa la contabilidad de la misma | 2. Documento que se expide cada año fiscal.                               |
| 6. Medio de inscripcion al CNBV  | 4. Entidades economicas que requieren financiamiento para sus actividades |
| 7. INFORMACION QUE SE EMITE EN UN PERIODO QUE A ABARCA DE 30 A 31 DIAS |   |



Fuente: Elaboración propia

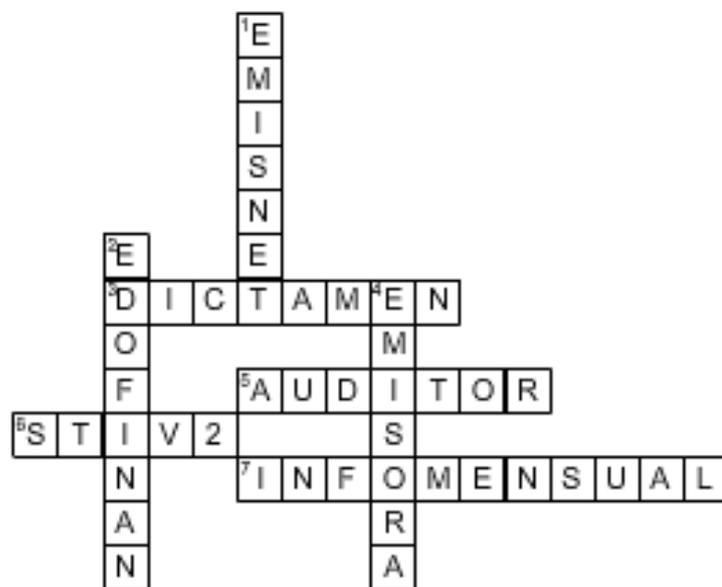
**C. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS**

1. R: son entidades económicas que requieren de financiamiento para realizar sus actividades
2. R: Escritura constitutiva y modificaciones y prospecto de colocación.
3. R: información económica, contable, jurídica y administrativa
4. R: Acciones y Certificados Bursátiles
5. R: Gobierno Federales e Instituciones Financieras
6. R: STIV2
7. R: Emisnet
8. R: se presenta al tercer día hábil siguiente a la fecha de la asamblea,
9. R: se presenta en los 15 días hábiles siguientes a la culminación del mes que se presenta.



10. R: se presenta a más tardar a los 20 días hábiles siguientes de cada uno de los primeros trimestres del año y dentro de los 40 días hábiles siguientes a la conclusión del 4to trimestre.

Figura 28. Respuestas Crucigrama. Emisoras de Valores



Fuente: Elaboración propia.

## MÓDULO IV

### 4. Emisoras de Valores

#### LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA:

**Título del artículo: “Nuevas herramientas para analizar mejor al Mercado”**

**Bibliografía:** Bursátil, A. M. (2005). Valores por la fortaleza de México: Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles: 25 años sumando puntos. [Fecha de consulta 14 de agosto del 2019] disponible en [http://www.amib.com.mx/valores/boletines/Valores17\\_Julio.pdf](http://www.amib.com.mx/valores/boletines/Valores17_Julio.pdf)

#### A. RESUMEN

Una de las principales prioridades para el Comité de Análisis de la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB) es mantener en todo momento una estrecha relación con las empresas emisoras, organizando encuentros bursátiles con los que se busca mejorar tanto la calidad como la cantidad de la información que ofrecen al público inversionista, a fin de que sea suficiente, exacta y oportuna.

El objetivo primordial, es instituir mecanismos que hagan el análisis, de las empresas que cotizan en Bolsa, mucho más eficiente y útil para el público inversionista que es el principal usuario de esta información.

Los Múltiplos son razones financieras cuya finalidad es proporcionar información del desempeño de una empresa para que, de esa manera, se pueda comparar con otras de la misma rama de actividad.

Los Fondos o Sociedades de Inversión que es cómo se definen en la Ley– son sociedades mercantiles que captan el dinero de varios ahorradores, con el fin de realizar inversiones en los distintos mercados financieros. Al participar en un Fondo, el ahorrador se convierte en beneficiario del rendimiento.

Al unir el capital de varias personas, la cantidad a invertir se vuelve considerable. Eso nos permite tener acceso a mejores tasas, menores comisiones de compra o venta y nos brinda la posibilidad de participar en instrumentos que sólo están disponibles para inversionistas con grandes capitales.



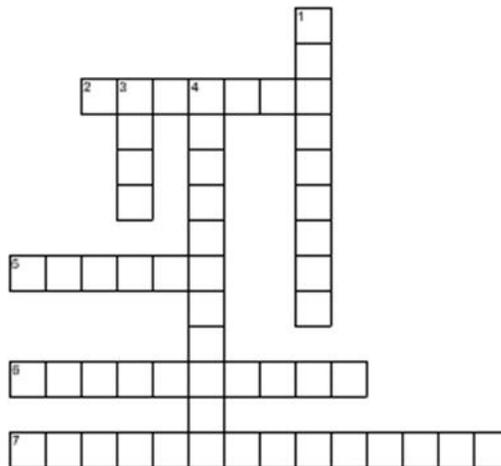
## **B. CONTEXTUALIZACIÓN**

Esta lectura se relaciona con la unidad de competencia IV, con el diseño y mecanismo del funcionamiento del Mercado de Valores para apoyar económicamente proyectos o capital de trabajo e impulsar el financiamiento de empresas. En la unidad presente el alumno logrará conocimientos de los siguientes temas tales como: la Teoría acerca de: Entidades emisoras, Intermediarios bursátiles, Inversionistas, Sistema bursátil, Bolsa Mexicana de Valores (clasificación de mercados y operaciones dentro de BMV, clasificación de los instrumentos del mercado bursátil) e Índices de precios.

## **C. EVALUACIÓN**

- 1.- ¿Cuáles son las prioridades para el Comité de Análisis de la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles?
- 2.- ¿Qué ofrece al público inversionista?
- 3.- ¿Cuál es el objetivo principal?
- 4.- ¿Qué son los múltiplos?
- 5.- ¿Cuál es la finalidad de las razones financieras?
- 6.- ¿Qué es un fondo o sociedad de inversión?
- 7.- ¿Al participar en un fondo el ahorrador en que se convierte?
- 8.- ¿Cómo se vuelve considerable una cantidad a invertir?
- 9.- ¿A qué te da acceso un mayor capital?
- 10.- ¿Qué posibilidades se tienen con un capital grande?

**Figura 29. Crucigrama. Nuevas herramientas para analizar mejor el mercado**



### Horizontal

2. ¿Cómo se le llama a la cantidad a invertir?
5. Tiene el fin de realizar inversiones en los mercados financieros
6. El ahorrador se convierte en...
7. Principal usuario de la información financiera

### Vertical

1. Su finalidad es proporcionar información del desempeño de una empresa
3. Comité de Análisis de la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles por sus siglas...
4. ¿Juntan el dinero de varios ahorradores, con el fin de realizar

**Fuente: Elaboración propia.**

**Figura 30. Sopa de letras. Nuevas herramientas para analizar mejor el mercado**



INDICADOR	BOLSA
FONDOS	INVERSION
CAPITAL	PRECIO
RENDIMIENT	MERCADO
CRECIMIENT	BURSATIL
O	

Fuente: Elaboración propia

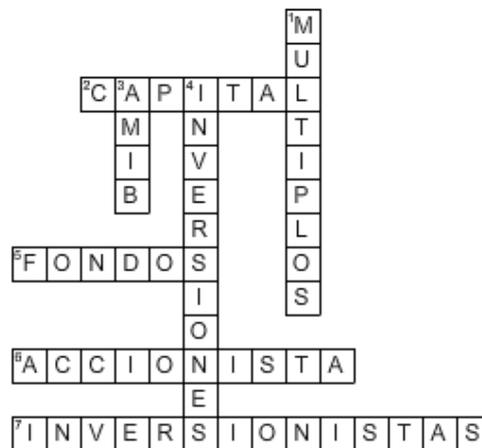
**D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS**

1. R= Mantener en todo momento una estrecha relación con las empresas emisoras, organizando encuentros bursátiles.
2. R= mejorar tanto la calidad como la cantidad de la información a fin de que sea suficiente, exacta y oportuna.
3. R= Instituir mecanismos que hagan el análisis, de las empresas que cotizan en Bolsa, mucho más eficiente y útil para el público inversionista que es el principal usuario de esta información.



4. R= Son razones financieras
5. R= Proporcionar información del desempeño de una empresa para que, de esa manera, se pueda comparar con otras de la misma rama de actividad.
6. R= Son sociedades mercantiles que “juntan” el dinero de varios ahorradores, con el fin de realizar inversiones en los distintos mercados financieros.
7. R= Accionista
8. R= Al unir mi capital con el de varias personas
9. R= Mejores tasas, menores comisiones de compra o venta
10. R= Posibilidad de participar en instrumentos financieros.

**Figura 31. Respuestas crucigrama Nuevas herramientas para analizar mejor el mercado**



### Horizontal

2. ¿Cómo se le llama a la cantidad a invertir?
5. Tiene el fin de realizar inversiones en los mercados financieros
6. El ahorrador se convierte en...
7. Principal usuario de la información financiera

### Vertical

1. Su finalidad es proporcionar información del desempeño de una empresa
3. Comité de Análisis de la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles por sus siglas...
4. ¿juntan el dinero de varios ahorradores, con el fin de realizar

Fuente: Elaboración propia.

**Figura 32. Respuestas sopa de letras. Nuevas herramientas para analizar mejor el mercado**



INDICADOR	BOLSA
FONDOS	INVERSION
CAPITAL	PRECIO
RENDIMIENTO	MERCADO
CRECIMIENTO	BURSATIL
O	

Fuente: Elaboración propia



## MÓDULO IV

### 4. Emisoras de Valores

#### LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA:

**Título del artículo: “El futuro del Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores”**

**Bibliografía:** Guzmán Plata, M., & Leyva López, S., & Cárdenas Almagro, A. (2007). El futuro del Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores. *Análisis Económico*, XXII (49), 53-83. [Fecha de consulta 23 de agosto del 2019] Disponible en: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=41304904>

#### A. RESUMEN

Este artículo analiza el mercado bursátil, sus variables y las repercusiones que tienen las decisiones de los usuarios que interactúan en él, así como el desarrollo de un modelo capaz de predecir el comportamiento del IPC, de tal manera que contribuye a una mejor toma de decisiones de inversión y una mejor estabilidad financiera a través del tiempo.

Hay dos fuerzas que actúan en el mercado bursátil, una llamada a la alza y la otra a la baja, donde se explican cuáles son los agentes económicos en el comportamiento del precio de las acciones, y que de acuerdo a una teoría Keynes, se analiza la observación real de los mercados, la valuación de los mercados organizados, y la psicología de los negocios. Para esta teoría la bolsa es como un barómetro por el cual el inversionista decide seguir el negocio o retirarse, o volver a entrar, haciendo que la inestabilidad incremente.

También hace énfasis en las fluctuaciones diarias que se generan por factores estacionarios y que influyen de manera excesiva y absurda en el mercado, repercutiendo en los diferentes índices económicos, como por ejemplo los productos de temporadas que sustituyen a otros más estacionarios. Varios autores sostienen que se debe al cambio en los gustos y en la tecnología, ya que la población sigue tendencias que determinan los ciclos económicos.



## **B. CONTEXTUALIZACIÓN**

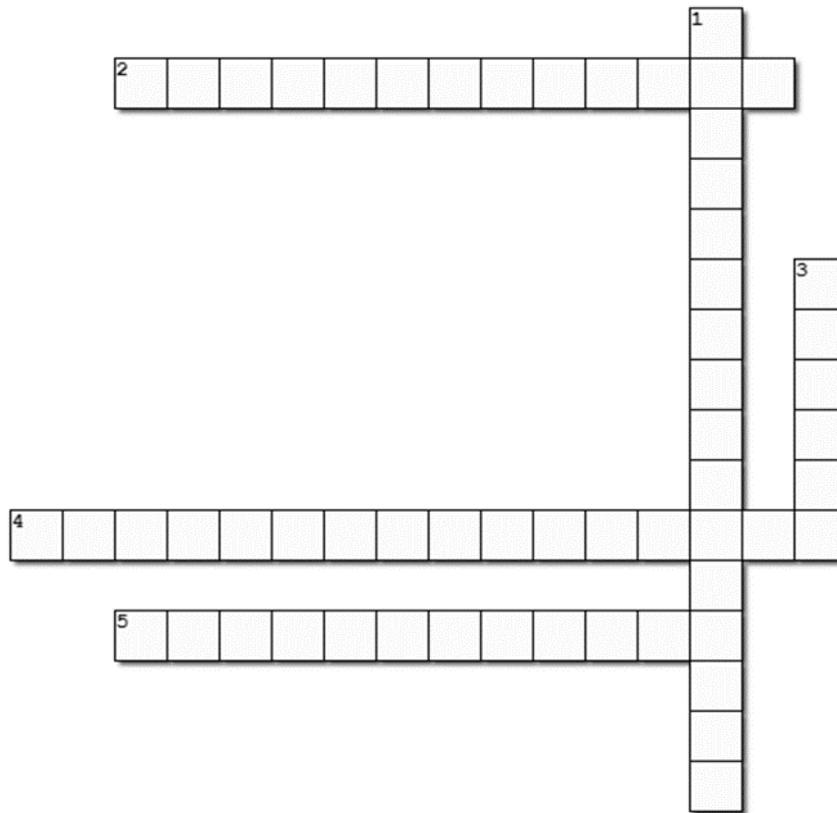
Esta lectura se relaciona con la unidad de competencia IV, con el diseño y mecanismo del funcionamiento del Mercado de Valores para apoyar económicamente proyectos o capital de trabajo e impulsar el financiamiento de empresas. En la unidad presente el alumno logrará conocimientos de los siguientes temas tales como: la Teoría acerca de: Entidades emisoras, Intermediarios bursátiles, Inversionistas, Sistema bursátil, Bolsa Mexicana de Valores (clasificación de mercados y operaciones dentro de BMV, clasificación de los instrumentos del mercado bursátil) e Índices de precios.

## **C. EVALUACIÓN**

Al haber concluido la lectura, el alumno deberá contestar las siguientes preguntas, además de realizar correctamente el crucigrama y la sopa de letras que se muestran a continuación.

1. ¿Cuáles son las dos fuerzas que actúan en el mercado bursátil?
2. Menciona donde se analiza mucho la observación real de los mercados, la valuación de los mercados organizados, y la psicología de los negocios.
3. ¿Por qué para la teoría Keynes la bolsa de valores es como un barómetro?
4. ¿Cómo se generan las fluctuaciones diarias?
5. ¿A través de qué se obtiene la predictibilidad del rendimiento de un activo?
6. ¿Qué otra variable influye en el público inversionista para decidir entrar a la bolsa o salirse de ella?
7. ¿Qué elemento reduce el IPC y que aumenta el precio?
8. ¿En la medida que en un entorno económico de alta inflación se crean malas expectativas entre el público inversionista, esto que consecuencias trae?
9. ¿Cuál es la variable que determina el rendimiento de un activo en el modelo teórico de la corriente eficiente?
10. ¿Si se quiere estudiar el comportamiento global del mercado bursátil que se utiliza?

**Figura 33 Crucigrama. El futuro del índice de precios y cotizaciones de la bolsa Mexicana de Valores.**



Fuente: Elaboracion propia

**Horizontal**

- 2. Se generan por factores estacionarios
- 4. en esta hay venta y compras de acciones y una alta variedad de instrumentos de inversión
- 5. Es un enfoque acerca de los determinantes del mercado bursátil

**Vertical**

- 1. en el las empresas pueden financiar sus proyectos a través de la venta de acciones
- 3. se opone a la hipótesis de eficiencia en los mercados



**Figura 34. Sopa de letras. El futuro del índice de precios y cotizaciones de la bolsa mexicana de Valores**



Teoría Keynes	Rendimientos
Consumo	Bursátil
Mercado	Inversionistas
IPC	Ineficientista
Valor presente	Fluctuaciones

Fuente: Elaboración propia





**Figura 36. Respuestas sopa de letras El futuro del índice de precios y cotizaciones de la bolsa Mexicana de Valores**



TeoricaKeynes	Rendimientos
Consumo	Bursatil
Mercado	Inversionistas
IPC	Ineficientista
Valor presente	Fluctuaciones

Fuente: Elaboración propia



## UNIDAD DE COMPETENCIA V

Nombre Unidad: “Fondos de inversión, instituciones de seguros y fianzas y SIEFORES”

Tabla 7.Descripción de la unidad de competencia V

UNIDAD DE COMPETENCIA V	ELEMENTOS DE COMPETENCIA		
	Conocimientos	Habilidades	Actitudes/Valores
<b>Fondos de inversión, instituciones de seguros y fianzas y SIEFORES</b>	Temática: <input type="checkbox"/> Concepto de Fondos de Inversión <input type="checkbox"/> Clasificación y características de Fondos de Inversión (FIRVAS, FIIDES, FINCAS, Fondos de Inversión de Objeto Limitado). <input type="checkbox"/> Instituciones de Seguros (operaciones y contratos). <input type="checkbox"/> Instituciones de Fianzas (funciones, contratos). <input type="checkbox"/> AFORES <input type="checkbox"/> SIEFORES <input type="checkbox"/> SAR	Identificar y analizar las diversas instituciones dedicadas a seguros, fianzas, administración e inversión de Fondos para el Retiro.	Mostrar responsabilidad y honestidad en el cálculo de los instrumentos.

Fuente: Elaboración propia con base al programa de estudios de la licenciatura en contaduría de la unidad de aprendizaje de mercados financieros.



## MÓDULO V

### 5. Fondos de inversión, instituciones de seguros y fianzas y SIEFORES

#### LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA:

##### Título del artículo: “Desempeño del sistema de ahorro para el retiro en México”

Bibliografía: Kato Vidal, Enrique Leonardo (2008). Desempeño del sistema de ahorro para el retiro en México. Análisis Económico- XXIII (54), 157-173[fecha de Consulta 25 de Agosto de 2019]. ISSN: 0185-3937. Disponible en: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=41311483008>

#### A. RESUMEN

El sistema de ahorro para el retiro tiene características similares a las de un sistema de pensiones basado en cuentas individuales. Se creó para el beneficio de los trabajadores con seguridad social, y al mismo tiempo es importante en la estructura del sistema financiero, sin embargo, según estadísticas laborales, la mayoría de la población económicamente activa permanece sin alguna cobertura en esta materia.

Esta situación ha tenido otros problemas a través de los años como la baja tasa de creación de puestos de trabajo, de los cuales solamente una fracción corresponde a ocupaciones con prestaciones laborales, además que la mayoría de los trabajadores perciben bajos niveles de ingreso y conforme aumenta la edad de las personas crece la dificultad para obtener trabajo.

Históricamente no sea ha obtenido el rendimiento esperado, ya que es ligeramente superior a 3% anual con un pequeño incremento en los años recientes. Por ello el gobierno ha adoptado ciertos cambios para cambiar dicho rendimiento, como el costo de transición con el pago de las pensiones mínimas garantizadas.

En general, las medidas que se deben tomar para hacer cambios tendrían que enfocarse al crecimiento económico, para que así contribuya significativamente al sistema de ahorro para el retiro.

#### B. CONTEXTUALIZACIÓN

Esta lectura se relaciona con la unidad de competencia V, con el tema Fondos de inversión, instituciones de seguros y fianzas y SIEFORES En la unidad presente el



alumno lograra Identificar concepto y características de los fondos de inversión, conocer los conceptos y funciones de las instituciones encargadas de seguros y fianzas, AFORES y SIEFORES.

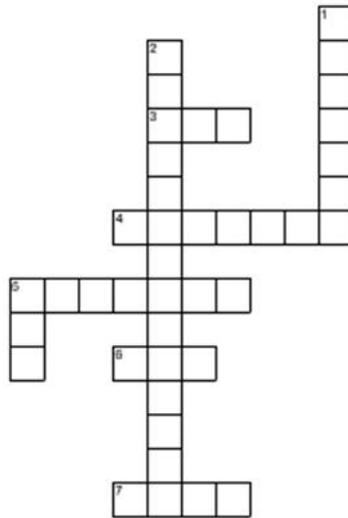
### **C. EVALUACIÓN**

Al concluir la lectura del artículo el alumno deberá contestar las siguientes preguntas.

- 1.- ¿Qué es el SAR?
- 2.- ¿En qué fecha se creó el SAR?
- 3.- ¿A qué se destinan las cotizaciones de cada trabajador?
- 4.- ¿Con qué finalidad se modificó la ley del SAR?
- 5.- ¿Cuántos trabajadores no tienen derecho a la asistencia a algunas instituciones de seguridad social?
- 6.- ¿Qué representan las aportaciones voluntarias?
- 7.- ¿Cuál es la consecuencia de que los trabajadores de mayor edad presenten dificultades para ocuparse del sector formal?
- 8.- Menciona uno de los elementos principales del SAR
- 9.- ¿Qué es PMG?
- 10.- ¿Qué hace el Sistema Nacional de Pensiones?



**Figura 37. Crucigrama. Desempeño del sistema de ahorro para el retiro en México**



**Horizontal**

- 3. Plan de Desarrollo Nacional
- 4. Banco de Mexico
- 5. Prestacion economica que el trabajador tiene derecho a recibir por ley
- 6. Sistema de Ahorro para el Retiro
- 7. Encuesta Nacional de Ocupacion y Empleo

**Vertical**

- 1. Cantidad de dinero ganada
- 2. Proceso de proyectar un capital inicial a un periodo de tiempo posterior
- 5. Pension Minima Garantizada

Fuente: Elaboración propia



**Figura 38 Crucigrama. Desempeño del sistema de ahorro para el retiro en México**



RESERVA	FONDO
SALARIO	SUBSIDIO
REFORMA	ISSSTE
PATRON	BANXICO
SAR	PENSION

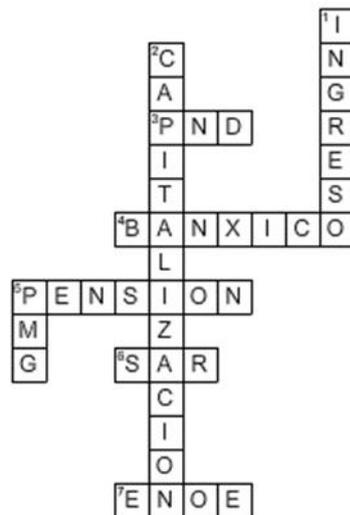
Fuente: Elaboración propia

#### **D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS**

1. Es un esquema financiero instrumentado en México para los trabajadores afiliados a alguna institución pública de seguridad social.
2. En el 27 de marzo de 1992
3. A los ahorros para el momento de retiro del propio cotizante
4. A los ahorros para el momento de retiro del propio cotizante
5. Cerca del 60%
6. Una carga financiera fuerte para el presupuesto personal ante la carencia de ingresos
7. Impide continuar sus aportaciones para el fondo de retiro
8. Sistema de ahorro para el retiro
9. Pensión Mínima Garantizada
10. Garantizar la pensión a los ciudadanos



**Figura 39. Respuestas al crucigrama. Desempeño del sistema de ahorro para el retiro en México**



**Horizontal**

- 3. Plan de Desarrollo Nacional
- 4. Banco de Mexico
- 5. Prestacion economica que el trabajador tiene derecho a recibir por ley
- 6. Sistema de Ahorro para el Retiro
- 7. Encuesta Nacional de Ocupacion y Empleo

**Vertical**

- 1. Cantidad de dinero ganada
- 2. Proceso de proyectar un capital inicial a un periodo tiempo posterior
- 5. Pension Minima Garantizada

Fuente: Elaboración propia



**Figura 40. Respuestas a la sopa de letras Desempeño del sistema de ahorro para el retiro en México**



RESERVA  
SALARIO  
REFORMA  
PATRON  
SAR

FONDO  
SUBSIDIO  
ISSSTE  
BANXICO  
PENSION

Fuente: Elaboración propia



## MÓDULO V

### 5. Fondos de inversión, instituciones de seguros y fianzas y SIEFORES

#### LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA:

**Título del artículo: “Análisis econométrico del riesgo y rendimiento de las SIEFORES”**

**Bibliografía:** Santillán-Salgado, Roberto J..., Martínez-Preece, Marissa., López-Herrera, Francisco., ANÁLISIS ECONOMÉTRICO DEL RIESGO Y RENDIMIENTO DE LAS SIEFORES. Revista Mexicana de Economía y Finanzas. Nueva Época / Mexican Journal of Economics and Finance [en línea]. 2016, 11(1), 29-54[fecha de Consulta 15 de agosto de 2019]. ISSN: 1665-5346. Disponible en: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=423743961002>

#### A. RESUMEN

En la actualidad las SIEFORES representan una fuente importante de ahorro y tiene un efecto colateral sobre el dinamismo y la modernización de la industria financiera.

Al tener una mayor profundidad financiera se ofrecen beneficios directos para la actividad del sector real de la economía, al aumentar la liquidez y reducir el costo de oportunidad de recursos para la inversión.

A lo largo del tiempo se ha detectado cierta volatilidad en estos sistemas, principalmente por sucesos internacionales que afectan constantemente al mercado. Es por eso que se ha creado el modelo ARFIMA-FIGARCH, producto de la combinación de otros modelos, el cual tiene como objetivo indicar los rendimientos y la volatilidad de estos fondos.

Por último, es necesario comprender el comportamiento de los procesos probabilísticos que rigen su valorización y decidir sobre las mejores estrategias dentro de un paradigma riesgo-rendimiento, para lograr el máximo beneficio posible para los trabajadores con estos fondos.

## **B. CONTEXTUALIZACIÓN**

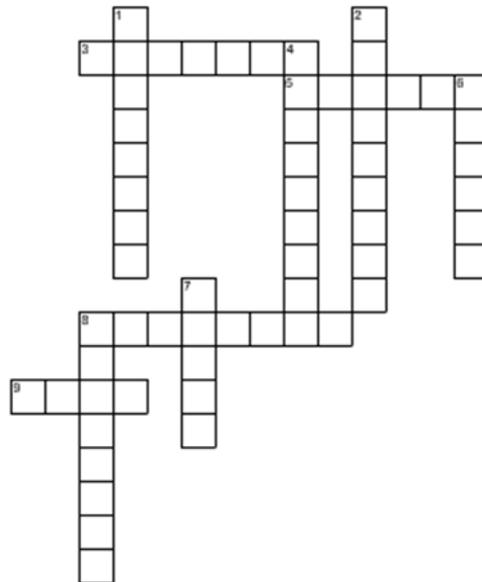
Esta lectura se relaciona con la unidad de competencia V, con el tema Fondos de inversión, instituciones de seguros y fianzas y SIEFORES En la unidad presente el alumno lograra Identificar concepto y características de los fondos de inversión, conocer los conceptos y funciones de las instituciones encargadas de seguros y fianzas, AFORES y SIEFORES.

## **C. EVALUACIÓN**

Al haber concluido la lectura, el alumno deberá contestar las siguientes preguntas, además de realizar correctamente el crucigrama y la sopa de letras que se muestran a continuación.

- 1.- ¿Cuántos tipos de SIEFORE hay?
- 2.- Menciona un cambio importante
- 3.- ¿En qué año se aumentó la proporción autorizada de instrumentos con mayor riesgo?
- 4.- Menciona dos modificaciones al régimen de inversión que se hicieron en el 2011
- 5.- ¿Para qué sirve el índice de rendimientos de la CONSAR?
- 6.- ¿Cuál fue la causa de la incertidumbre registrada en 2011?
- 7.- ¿Qué contemplan las herramientas de administración de riesgo de portafolios de inversión?
- 8.- ¿En qué consiste la estrategia de modelaje?
- 9.- ¿Qué modelos presentan los valores de coeficientes similares?
- 10.- ¿Qué se necesita para garantizar la solvencia de los fondos de pensiones?

**Figura 41. Crucigrama. Análisis econométrico del riesgo y rendimiento de las SIEFORES**



**Horizontal**

- 3. Sociedades de Inversion de los Fondos de Ahorro para el Retiro
- 5. Comision Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro
- 8. Tipo de SIEFORE en donde el trabajador debe tener menos de 27 aÑ±os
- 9. Instituto Mexicano de Seguridad Social

**Vertical**

- 1. Capacidad que tiene una persona o una empresa para hacer frente a sus obligaciones
- 2. Diferencia entre ingresos y costes derivados de una determinada actividad economica
- 4. Ciencia social que estudia la forma de administrar los recursos disponibles para satisfacer necesidades
- 6. Incertidumbre sobre la evolucion de una inversion
- 7. Manera en como se diferencian las SIEFORES
- 8. Tipo de SIEFORE en donde el trabajador debe tener entre 37 y 46 aÑ±os

Fuente: Elaboración propia



**Figura 42.Sopa de letras. Análisis econométrico del riesgo y rendimiento de las SIEFORES**



LIQUIDEZ	BÁSICO
NIVEL	BENEFICIO
SIEFORE	MODELO
RIESGO	CONSAR
ECONOMÍA	IMSS

**D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS**

1. 5
2. La fusión de la SIEFORE Básica 4 y 5 debido a que el número de trabajadores había disminuido en esta última y a que los límites de inversión eran prácticamente los mismos.
3. En el 2007
4. El aumento a los límites de inversión máxima en renta variable y el aumento de los límites regulatorios
5. Para presentar mensualmente la estabilidad de los rendimientos que sirven de referencia para trámites administrativos
6. La amenaza de que Grecia, Portugal, Irlanda y España incumplieran sus compromisos de deuda soberana
7. La utilización de rendimientos y volatilidad históricos



8. En identificar el orden apropiados del modelo ARMA de las series de rendimientos de las SIEFORES
9. GARCH Y TARCH
10. Recurrir a las técnicas más avanzadas al alcance para comprender los procesos estocásticos que rigen su valorización

**Figura 43. Respuestas al crucigrama. Análisis econométrico del riesgo y rendimiento de las SIEFORES**



### Horizontal

3. Sociedades de Inversion de los Fondos de Ahorro para el Retiro
5. Comision Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro
8. Tipo de SIEFORE en donde el trabajador debe tener menos de 27 aÑ±os
9. Instituto Mexicano de Seguridad Social

### Vertical

1. Capacidad que tiene una persona o una empresa para hacer frente a sus obligaciones
2. Diferencia entre ingresos y costes derivados de una determinada actividad economica
4. Ciencia social que estudia la forma de administrar los recursos disponibles para satisfacer necesidades
6. Incertidumbre sobre la evolucion de una inversion
7. Manera en como se diferencian las SIEFORES
8. Tipo de SIEFORE en donde el trabajador debe tener entre 37 y 46 aÑ±os

Fuente: Elaboración propia

**Figura 44. Respuestas a la Sopa de letras. Análisis econométrico del riesgo y rendimiento de las SIEFORES**



LIQUIDEZ  
 NIVEL  
 SIEFORE  
 RIESGO  
 ECONOMÍA

BÁSICO  
 BENEFICIO  
 MODELO  
 CONSAR  
 IMSS

Fuente: Elaboración propia



## MÓDULO V

### 5. Fondos de inversión, instituciones de seguros y fianzas y SIEFORES

#### LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA:

**Título del artículo: “¿Qué es y cómo funciona una AFORE?”**

**Bibliografía:** Becerra Rodríguez Laura, Ollin Islas. (2018) Artículo para la página Negocios Inteligentes. [Fecha de consulta 23 de agosto del 2019]. Disponible en <https://www.ccpm.org.mx/avisos/2018-2020/como-funciona-una-afore.pdf>

#### A. RESUMEN

El artículo brinda una definición conceptual y funcional de esta entidad financiera que, sin pertenecer o formar parte necesariamente de un banco o una aseguradora, se dedica a administrar e invertir el dinero que se deposita en la cuenta individual para el retiro de los trabajadores, las cuales deben contar con la autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y están sujetas a la regulación de la CONSAR.

Al contratar una Afore debes tomar en cuenta dos cosas: la comisión y el rendimiento. Existen distintos tipos de AFORE divididas a partir de un tipo de segmentación, por ejemplo: retiro, vejez y cesantía, aportaciones voluntarias, vivienda, aportaciones adicionales o complementarias.

El dinero de tu AFORE es manejado por una Siefore que invertirá el dinero con el objetivo de lograr el mejor rendimiento posible para el trabajador. Los fondos de inversión de las Siefores se dividen en 5:

- Siefore básica 4, para personas de 36 años o menos
- Siefore básica 3, para personas entre 37 y 45 años
- Siefore básica 2, para personas entre 46 y 59 años
- Siefore básica 1, para personas de 60 años y mayores



- Siefore básica, para personas de 60 años o mayores que están próximos a realizar retiros totales por pensión o negativa de pensión, así como trabajadores del ISSSTE con bono redimido.

## **B. CONTEXTUALIZACIÓN**

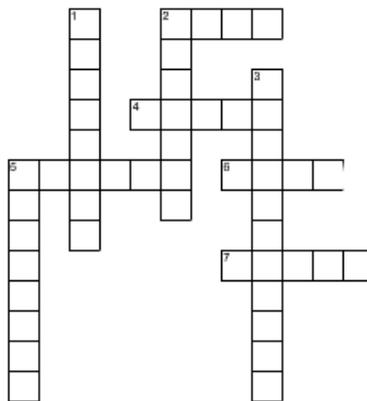
Esta lectura se relaciona con la unidad de competencia V, con el tema Fondos de inversión, instituciones de seguros y fianzas y SIEFORES En la unidad presente el alumno lograra Identificar concepto y características de los fondos de inversión, conocer los conceptos y funciones de las instituciones encargadas de seguros y fianzas, AFORES y SIEFORES.

## **C. EVALUACIÓN**

Al haber concluido la lectura, el alumno deberá contestar las siguientes preguntas, además de realizar correctamente el crucigrama y la sopa de letras que se muestran a continuación.

1. ¿Qué es una AFORE?
2. ¿Cuáles son las dos instituciones que regulan a las AFORES?
3. ¿Cuándo contrates un AFORE cuales son las dos cosas que debes tomar en cuenta?
4. Menciona los tipos de segmentación en los que están divididas las AFORES?
5. ¿Quién se encarga de administrar y manejar el dinero de tu AFORE?
6. ¿Cómo es posible que el dinero de tu AFORE se incrementé?
7. ¿En cuántas partes están divididos los fondos de inversión de las siefores?
8. ¿Cuál es la característica con la que se realiza la división de los fondos de inversión?
9. ¿Cuál es la razón principal por la que las divisiones de los fondos de inversión son por edad?
10. ¿Qué sucede si el titular de la cuenta fallece?

**Figura 45. Crucigrama. ¿Qué es y cómo funciona una AFORE?**



### Horizontal

2. Encargada de autorizar la actividad de las Afores.
4. Entidad financiera que se encarga de administrar e invertir el dinero de tu cuenta individual.
5. Encargada de regular la actividad de las Afores.
6. Es la característica con la cual se encuentran divididos los fondos de inversion.
7. Es el numero total en el que se encuentran divididos los fondos de inversion.

### Vertical

1. Es un tipo de segmentacion en la cual estan divididas Afores.
2. Encargada de manejar el dinero de la Afore e invertirlo.
3. Es un aspecto que debes tomar en cuenta al contratar u Afore.
5. Es un aspecto que debes tomar en cuenta al contratar u Afore.

Figura 46. Sopa de letras. ¿Qué es y cómo funciona una AFORE?



Retiro  
Vivienda  
Administrador  
Consar  
Cesantia

Rendimientos  
Vejez  
Afore  
Siefore  
Inversion

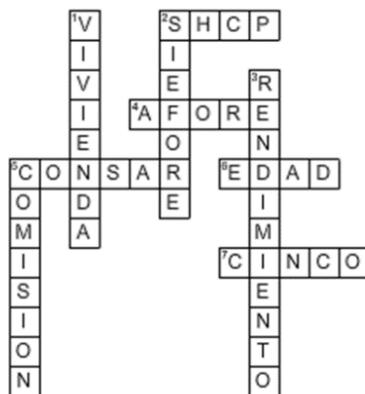
Fuente: Elaboración propia



## E. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

1. Es una entidad financiera que se dedica a administrar e invertir el dinero que depositas en tu cuenta individual para el retiro de los trabajadores.
2. Autoriza la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y la regula la CONSAR.
3. La comisión y el rendimiento.
4. Retiro, vejez y cesantía, aportaciones voluntarias, vivienda, aportaciones adicionales o complementarias.
5. La Siefore
6. La siefore invertirá el dinero con el objetivo de lograr el mejor rendimiento posible para el trabajador.
7. Se encuentran divididas en 5 partes.
8. La principal característica que se toma en referencia para las divisiones es la edad.
9. Entre más joven es la persona el lapso que se tendrá invertido su dinero será mucho mayor.
10. Los recursos de la Afore serán heredados a quien el titular designe como beneficiario siempre y cuando se cumpla con la reglamentación oficial.

**Figura 47. Respuestas al Crucigrama. ¿Qué es y cómo funciona una AFORE?**



### Horizontal

2. Encargada de autorizar la actividad de las Afores.
4. Entidad financiera que se encarga de administrar e invertir el dinero de tu cuenta individual.
5. Encargada de regular la actividad de las Afores.
6. Es la característica con la cual se encuentran divididos los fondos de inversión.
7. Es el número total en el que se encuentran divididos los fondos de inversión.

### Vertical

1. Es un tipo de segmentación en la cual están divididas las Afores.
2. Encargada de manejar el dinero de la Afore e invertirlo.
3. Es un aspecto que debes tomar en cuenta al contratar un Afore.
5. Es un aspecto que debes tomar en cuenta al contratar un Afore.

Fuente. Elaboración propia.



Figura 48. Respuestas a la Sopa de letras. ¿Qué es y cómo funciona una AFORE?



Retiro	Rendimientos
Vivienda	Vejez
Administrador	Afore
Consar	Siefore
Cesantia	Inversion

Fuente: Elaboración propia



## MÓDULO V

### 5. Fondos de inversión, instituciones de seguros y fianzas y SIEFORES

#### LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA:

##### Título del artículo: “Instituciones de Fianzas”

Bibliografía: Pérez Vargas Gabriela. (2016) Investigación para la Universidad Autónoma del Estado de México Licenciatura en actuaria. Instituciones de Fianzas [fecha de consulta 28 de agosto del 2019]. Disponible en <http://hdl.handle.net/20.500.11799/66706>

#### A. RESUMEN

El artículo muestra las características de las instituciones de fianzas, del mismo modo brinda la definición de una fianza; son instrumentos financieros de transferencia de riesgos o de igual forma es un contrato de garantía que contribuye, principalmente, al reforzamiento de las relaciones comerciales bajo la supervisión y vigilancia del estado. Permiten dar seguridad a las transacciones comerciales en las cuales existe el compromiso de garantizar el cumplimiento de obligaciones nacidas en contratos como: compraventa, arrendamiento, prestaciones de servicios, aperturas de créditos, etc., de no cumplirse pueden causar daño a terceras personas.

La tarea fundamental de las instituciones de fianzas es garantizar por sus fiadores el cumplimiento de obligaciones que tengan con terceros, que han de ser los beneficiarios de las pólizas de fianzas.

Entre las operaciones que pueden realizar se encuentran: refinanciamiento, cofianzamiento, efectuar operaciones de descuento y redescuento, otorgar préstamos y créditos, actuar como institución fiduciaria, etc.

Entre sus principales características se encuentran que deben ser constituidas como sociedades anónimas de C.F o C.V., su duración será indefinida, su escritura constitutiva y modificaciones deben ser aprobados por la secretaria de hacienda y crédito público.



## **B. CONTEXTUALIZACIÓN**

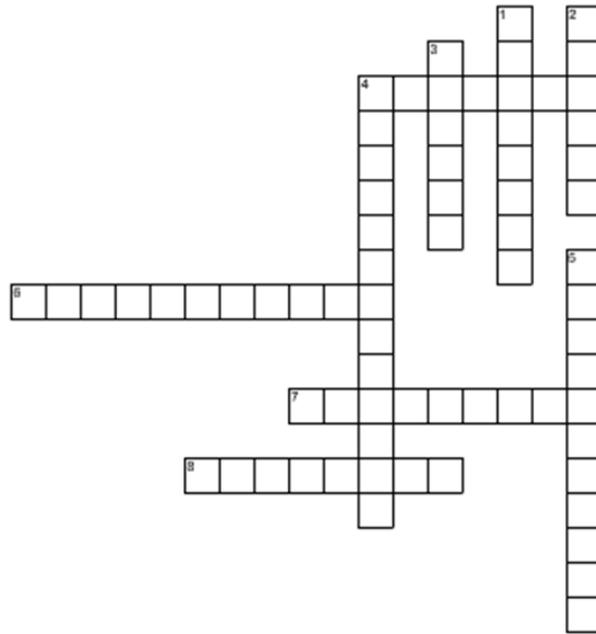
Esta lectura se relaciona con la unidad de competencia V, con el tema Fondos de inversión, instituciones de seguros y fianzas y SIEFORES En la unidad presente el alumno lograra Identificar concepto y características de los fondos de inversión, conocer los conceptos y funciones de las instituciones encargadas de seguros y fianzas, AFORES y SIEFORES.

## **C. EVALUACIÓN**

Al haber concluido la lectura, el alumno deberá contestar las siguientes preguntas, además de realizar correctamente el crucigrama y la sopa de letras que se muestran a continuación.

1. ¿Qué son las fianzas?
2. ¿Cuáles son las transacciones comerciales en las cuales intervienen las fianzas?
3. ¿Qué son las instituciones de fianzas?
4. ¿Cuál es el principal objetivo de las instituciones de fianzas?
5. Menciona algunas de las actividades que pueden realizar las instituciones de fianzas
6. Menciona en que consiste el refinanciamiento
7. Menciona en que consiste el cofianzamiento
8. ¿Cuál crees que sea la diferencia entre refinanciamiento y cofianzamiento?
9. Menciona algunas de las características que poseen las instituciones de fianzas
10. ¿Qué es una afianzadora?

**Figura 49. Crucigrama. Instituciones de fianzas**



**Horizontal**

- 4. Es un vehiculo que asegura el cumplimiento etico de su funcion.
- 6. Es un ejemplo de una transaccion comercial en la cual puede intervenir una institucion de fianza.
- 7. Es una operacion que puede realizar una institucion afianzadora.
- 8. Es una operacion que puede realizar una institucion afianzadora.

**Vertical**

- 1. Documento en el cual se establecen derechos, obligaciones y clausulas previamente acordadas entre
- 2. Contrato de garantia que contribuye principalmente al reforzamiento de las relaciones comerciales.
- 3. Personas que se comprometen a pagar una obligacion mas adelante.
- 4. Es un ejemplo de una transaccion comercial en la cual puede intervenir una institucion de fianza.
- 5. Es una operacion que puede realizar una institucion afianzadora.

Fuente: Elaboracion propia



**Figura 50. Sopa de letras. Instituciones de fianzas**



- |               |           |             |
|---------------|-----------|-------------|
| Afianza       | Descuento | Redescuento |
| Arrendamiento | Riesgos   |             |
| Creditos      | Prestamos |             |
| Compraventa   | Contrato  |             |
| Fianza        | Fiados    |             |

Fuente: Elaboración propia



#### **D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS**

1. Son instrumentos financieros de transferencia de riesgos o de igual forma es un contrato de garantía que contribuye, principalmente, al reforzamiento de las relaciones comerciales
2. Compraventa, arrendamiento, prestaciones de servicios, aperturas de créditos, etc.
3. Son empresas que, a cambio de un pago y mediante un contrato, garantizan por una persona llamado fiado, el cumplimiento de una obligación y, en caso de que ésta no se cumpla, pagan al beneficiario la cantidad estipulada en el contrato para restituir los daños causados por el incumplimiento del fiado.
4. Garantizar por sus fiados el cumplimiento de obligaciones que tengan con terceros, que han de ser los beneficiarios de las pólizas de fianzas.
5. Re afianzamiento, coafianzamiento, efectuar operaciones de descuento y redescuento, otorgar préstamos y créditos, actuar como institución fiduciaria, etc.
6. Contrato por el cual una institución de fianzas, de seguro o de reaseguro se obliga a pagar a otra llamada reafianzada, en la proporción correspondiente, las cantidades que esta deba cubrir al beneficiario de la fianza.
7. Contrato por el cual dos o más instituciones de fianzas otorgan una fianza ante un beneficiario, garantizando por un mismo o diversos montos e igual concepto.
8. La primera puede cubrir en proporción y la segunda por montos iguales al concepto.
9. Deben ser constituidas como sociedades anónimas de C.F o C.V., su duración será indefinida, su escritura constitutiva y modificaciones deben ser aprobadas por la secretaria de hacienda y crédito público.
10. Es un vehículo que asegura la permanencia y evolución del sistema afianzador a través de fomentar el cumplimiento ético de su función.

**Figura 51 Resultados del crucigrama. Instituciones de fianzas**



**Horizontal**

4. Es un vehiculo que asegura el cumplimiento etico de su funcion.
6. Es un ejemplo de una transaccion comercial en la cual puede intervenir una institucion de fianza.
7. Es una operacion que puede realizar una institucion afianzadora.
8. Es una operacion que puede realizar una institucion afianzadora.

**Vertical**

1. Documento en el cual se establecen derechos, obligaciones y clausulas previamente acordadas entre
2. Contrato de garantia que contribuye principalmente al reforzamiento de las relaciones comerciales.
3. Personas que se comprometen a pagar una obligacion mas adelante.
4. Es un ejemplo de una transaccion comercial en la cual puede intervenir una institucion de fianza.
5. Es una operacion que puede realizar una institucion afianzadora.



Figura 52. Resultados de la sopa de letras Instituciones de fianzas



Afianza

Arrendamiento

Creditos

Compraventa

Fianza

Descuento

Riesgos

Prestamos

Contrato

Fiados

Redescuento

Fuente: Elaboración propia

## MÓDULO V

### 5. Fondos de inversión, instituciones de seguros y fianzas y SIEFORES

#### LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA:

**Título del artículo: “Riesgos y rendimientos de los fondos de inversión en México”**

**Bibliografía:** Rodríguez, Antonio J. (2004). Riesgos y rendimientos de los fondos de inversión en México Análisis Económico, vol. XIX, núm. 41, pp. 175-198. Universidad Autónoma Metropolitana Unidad Azcapotzalco Distrito Federal. [Fecha de consulta 29 de agosto del 2019]. México Disponible en: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=41304108>

#### A. RESUMEN

Este artículo menciona la importancia de la industria de fondos de inversión en México, ya que esta se encuentra en constante crecimiento y al igual que otros instrumentos financieros, en estos, se evalúa el riesgo y rendimiento.

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) es la institución que autoriza la creación de los fondos de inversión en México y que regula toda actividad relacionada a tales fondos, Existen tres tipos de fondos de inversión en México: Comunes (RV), Deuda (ID), y Capital (S).

En el ecosistema financiero, los fondos de inversión en México tienen como objetivo captar una base más amplia de inversionistas, con el propósito de invertir tales fondos en valores de los mercados de dinero y de capital. Los valores se seleccionan de acuerdo a criterios específicos con la meta de lograr el rendimiento esperado, dada la minimización del riesgo a través de la diversificación de las carteras.

Cuando los fondos no están bien diversificados, se presenta un mayor riesgo ya que el capital se encuentra acaparado por un solo instrumento, por lo que debe de existir un equilibrio entre riesgo y rendimiento.



## **B. CONTEXTUALIZACIÓN**

Esta lectura se relaciona con la unidad de competencia V, con el tema Fondos de inversión, instituciones de seguros y fianzas y SIEFORES En la unidad presente el alumno lograra Identificar concepto y características de los fondos de inversión, conocer los conceptos y funciones de las instituciones encargadas de seguros y fianzas, AFORES y SIEFORES.

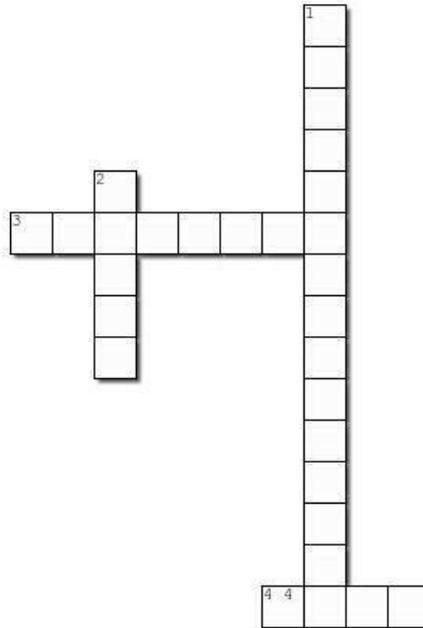
## **C. EVALUACIÓN**

Al haber concluido la lectura el alumno deberá responder las siguientes cuestiones. Además de resolver el siguiente crucigrama y la sopa de letras.

1. ¿Cuál es la agencia que autoriza la creación de los fondos de inversión en México?
2. ¿Cuáles son los tres tipos de fondos de inversión en México?
3. ¿Qué objetivo tienen los fondos de inversión en México?
4. ¿Qué trajo consigo las SIEFORES al mercado de dinero y de fondos de inversión en México?
5. ¿Los fondos diversificados de deuda en base a que deben de sujetarse?
6. ¿Para qué están establecidas las SIEFORES?
7. ¿Qué valores Gubernamentales incluyen los instrumentos de deuda?
8. ¿Qué instrumentos bancarios?
9. ¿Cómo se da la minimización del riesgo?

### Figura 53. Crucigrama. Riesgos y rendimientos de los fondos de inversión en México

Completa el crucigrama



Creado con Crossword Maker en TheTeachersCorner.net

#### Horizontal

- 3. Trajé alcanzar liquidez y profundidad al Mercado de dinero
- 4. Escritor sus iniciales de la agencia que autoriza la creación de fondos de inversión en México

#### Vertical

- 1. Como se da la minimización del Riesgo
- 2. Ejemplo de un valor gubernamental en un instrumento de deuda

Fuente: Elaboración propia



**Figura 54. Sopa de letras. Riesgos y rendimientos de los fondos de inversión en México**



RIESGO  
RENDIMIENTOS  
FONDOS  
INVERSIÓN  
FONDODEDEUDA  
DIVERSIFICAR  
INVERSIONISTA

Fuente: Elaboración propia

#### **D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS**

1. R.-La Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV)
2. R.-Comunes (RV), Deuda (ID), y Capital (S).
3. R.-Atraer fondos de una base más amplia de inversionistas, con el propósito de invertir tales fondos en valores de los mercados de dinero y de capital
4. R.-La liquidez y profundidad.
5. R.-A los mínimos y máximos de inversión en cualquier instrumento de deuda como lo requiera la ley.
6. R.-Fueron establecidas para servir como un medio para la inversión por parte de participantes en los programas de pensión en México.
7. R.- CETES, BONDES, UDIBONOS y AJUSTABONOS
8. R.- Cedes, aceptaciones bancarias, depósitos en dólares, depósitos a plazos, y bonos.
9. R.- A la diversificación.





**Figura 56. Respuesta de la sopa de letras Riesgos y rendimientos de los fondos de inversión en México**



Fuente: Elaboración propia

## 8. ANEXOS

<b>Unidades competencia</b>	<b>Liga de Material audiovisual</b>
1. Organismos reguladores y marco legal del SFM	<a href="https://www.youtube.com/watch?v=5iJa6JUG5-8">https://www.youtube.com/watch?v=5iJa6JUG5-8</a> <a href="https://www.youtube.com/watch?v=FL_TSTVcL0A">https://www.youtube.com/watch?v=FL_TSTVcL0A</a> <a href="https://www.youtube.com/watch?v=shR5EU6KtP0">https://www.youtube.com/watch?v=shR5EU6KtP0</a> <a href="https://www.youtube.com/watch?v=UeQVlhwjZ3Y">https://www.youtube.com/watch?v=UeQVlhwjZ3Y</a>
2. Instituciones de crédito, banca de desarrollo y múltiple, fondos de fomento económico	<a href="https://www.youtube.com/watch?v=j320FGDP0Cw">https://www.youtube.com/watch?v=j320FGDP0Cw</a> <a href="https://www.youtube.com/watch?v=W7Hgde6r3po">https://www.youtube.com/watch?v=W7Hgde6r3po</a> <a href="https://www.youtube.com/watch?v=d33ZMk87URE">https://www.youtube.com/watch?v=d33ZMk87URE</a>
3. Mercados Financieros	<a href="https://www.youtube.com/watch?v=R2QAhRzIhiY">https://www.youtube.com/watch?v=R2QAhRzIhiY</a> <a href="https://www.rankia.mx/blog/como-comenzar-invertir-bolsa/3234543-mercado-deuda">https://www.rankia.mx/blog/como-comenzar-invertir-bolsa/3234543-mercado-deuda</a>
4. Mercado de valores	<a href="https://www.youtube.com/watch?v=8jo4eTFTCi0">https://www.youtube.com/watch?v=8jo4eTFTCi0</a> <a href="https://www.youtube.com/watch?v=rAcf_UloqhY">https://www.youtube.com/watch?v=rAcf_UloqhY</a> <a href="https://www.youtube.com/watch?v=f_c1QCPDlfe">https://www.youtube.com/watch?v=f_c1QCPDlfe</a> <a href="https://youtube.com/watch?v=N10PN8aMTYE">https://youtube.com/watch?v=N10PN8aMTYE</a>
5. Fondos de inversión, instituciones de seguros y fianzas y SIEFORES	<a href="https://www.youtube.com/watch?v=YjjU7gqEaBs">https://www.youtube.com/watch?v=YjjU7gqEaBs</a> <a href="https://www.youtube.com/watch?v=tpKEfU2fub4">https://www.youtube.com/watch?v=tpKEfU2fub4</a> <a href="https://www.youtube.com/watch?v=QACbxb-pgdI">https://www.youtube.com/watch?v=QACbxb-pgdI</a> <a href="https://www.youtube.com/watch?v=nwowV2fBLow">https://www.youtube.com/watch?v=nwowV2fBLow</a>

## 9. REFERENCIAS Y BIBLIOGRAFÍA

1. Becerra Rodríguez Laura, Ollin Islas. (2018) Artículo para la página Negocios Inteligentes. [Fecha de consulta 23 de agosto del 2019]. Disponible en <https://www.ccpm.org.mx/avisos/2018-2020/como-funciona-una-afore.pdf>
2. Bibliografía: López Mateo, Celina; Ríos Manríquez; Cárdenas Alba (2018). Competencia, inclusión y desarrollo del sistema financiero en México. Revista Investigación Administrativa, vol. 47, núm. [Fecha de consulta 20 de agosto del 2019] disponible en <http://www.redalyc.org/jatsRepo/4560/456054552001/html/index.html>
3. Bursátil, A. M. (2005). Valores por la fortaleza de México: Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles: 25 años sumando puntos. [Fecha de consulta 14 de agosto del 2019] disponible en [http://www.amib.com.mx/valores/boletines/Valores17\\_Julio.pdf](http://www.amib.com.mx/valores/boletines/Valores17_Julio.pdf)
4. Castañeda Orozco, Ricardo David., Juárez-Luna, David (2017). Análisis de la (re)composición del sistema financiero mexicano en el periodo 2007-2014. Economía: Teoría y práctica, (47), 135-166, [fecha de Consulta 4 de Septiembre de 2019]. ISSN: 0188-3380. Disponible en: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=281155196006>
5. Dotras, E. R. (2014). La nueva era de los mercados financieros. OIKONOMICS. [Fecha de consulta 09 de Agosto de 2019]. Disponible en: [http://oikonomics.uoc.edu/divulgacio/oikonomics/recursos/documents/02/Oikonomics\\_E\\_Ruiz\\_es.pdf](http://oikonomics.uoc.edu/divulgacio/oikonomics/recursos/documents/02/Oikonomics_E_Ruiz_es.pdf)
6. Garrido, Celso., Martínez Pérez, Juan Froilán. (2004) El sistema financiero mexicano. Evolución reciente y perspectivas. El Cotidiano. (123), 19-29 [fecha de Consulta 5 de agosto de 2019]. ISSN: 0186-1840. Disponible en: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=32512303>
7. Guzmán Plata, M., & Leyva López, S., & Cárdenas Almagro, A. (2007). El futuro del Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores. Análisis Económico, XXII (49), 53-83. [Fecha de consulta 23 de agosto del 2019] Disponible en: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=41304904>
8. Kato Vidal, Enrique Leonardo (2008). Desempeño del sistema de ahorro para el retiro en México. Análisis Económico- XXIII (54), 157-173[fecha de Consulta 25 de Agosto de 2019]. ISSN: 0185-3937. Disponible en: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=41311483008>



9. Pérez Vargas Gabriela. (2016) Investigación para la Universidad Autónoma del Estado de México Licenciatura en actuaria. Instituciones de Fianzas [fecha de consulta 28 de agosto del 2019]. Disponible en <http://hdl.handle.net/20.500.11799/66706>
10. Rodríguez Nava, Abigail., Dorantes Hernández, Patricia Margarita (2016) La reciente reforma financiera en México: Transformaciones y perspectivas. *Economíaunam* (37), 89-106[fecha de Consulta 12 de agosto de 2019]. ISSN: 1665-952X. Disponible en: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=363544478004>
11. Rodríguez, Antonio J. (2004). Riesgos y rendimientos de los fondos de inversión en México *Análisis Económico*, vol. XIX, núm. 41, pp. 175-198. Universidad Autónoma Metropolitana Unidad Azcapotzalco Distrito Federal. [Fecha de consulta 29 de agosto del 2019]. México Disponible en: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=41304108>
12. Santillán-Salgado, Roberto J..., Martínez-Preece, Marissa., López-Herrera, Francisco., ANÁLISIS ECONÓMICO DEL RIESGO Y RENDIMIENTO DE LAS SIEFORES. *Revista Mexicana de Economía y Finanzas. Nueva Época / Mexican Journal of Economics and Finance* [en línea]. 2016, 11(1), 29-54[fecha de Consulta 15 de agosto de 2019]. ISSN: 1665-5346. Disponible en: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=423743961002>
13. Secretaría de Hacienda y Crédito Público (2017). Comisión nacional bancaria y de valores [Fecha de consulta 25 de agosto del 2019] disponible en <https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/76179/Emisoras.pdf>
14. UNID, Universidad Latinoamericana para el Desarrollo, (2011) Riesgo, rendimiento y diversificación. [Fecha de consulta 09 de agosto de 2019] Disponible en [https://moodle2.unid.edu.mx/dts\\_cursos\\_md/ADI/MD/MD01/MDPP01Lectura1.pdf](https://moodle2.unid.edu.mx/dts_cursos_md/ADI/MD/MD01/MDPP01Lectura1.pdf)

