

VII Congreso Virtual Internacional Transformación e Innovación en las Organizaciones  
(noviembre 2019)

## **EL PERFIL DEL INVERSIONISTA YUCATECO EN LA CONFORMACIÓN DE SU PORTAFOLIO DE INVERSIÓN.**

**Marbella Michelle Rivero Aguilar<sup>1</sup>**

Institución Financiera

[michelle\\_ra88@hotmail.com](mailto:michelle_ra88@hotmail.com)

**Laura Guillermina Duarte Cáceres<sup>2</sup>**

Universidad Autónoma de Yucatán

[guillermina.duarte@correo.uady.mx](mailto:guillermina.duarte@correo.uady.mx)

**Yolanda Leonor Rosado Muñoz<sup>3</sup>**

Universidad Autónoma de Yucatán

[leonor.rosado@correo.uady.mx](mailto:leonor.rosado@correo.uady.mx)

---

<sup>1</sup> Maestra en Finanzas. Ejecutivo de Institución Financiera

<sup>2</sup> Doctora en Administración. Coordinadora del Cuerpo Académico de Economía y Finanzas de la Facultad de Contaduría y Administración

<sup>3</sup> Doctora en Administración. Coordinadora de la Maestría en Finanzas de la Facultad de Contaduría y Administración

### **Resumen**

Bajo un entorno de económico incierto, Díaz (2011) indica que los precios de mercado que se pagan por las inversiones presentan muchas volatilidades, entre ellas, fluctuaciones en la tasa de interés, la tasa de cambio, la tasa de créditos bancarios y el precio de las acciones, las cuales alteran sensiblemente la rentabilidad de los portafolios de inversión. Asimismo, la volatilidad de los mercados financieros, la complejidad y velocidad de las transacciones financieras, han hecho que los riesgos sean cada vez más difíciles de identificar, analizar y controlar. Por lo que la situación financiera actual del país, ha traído mucha incertidumbre a los inversionistas, quienes cada vez observan como los rendimientos pagados por sus inversiones, ya no son tan atractivos, como en años anteriores. El objetivo general de este trabajo de investigación es caracterizar el perfil del inversionista yucateco en la conformación de su portafolio de inversión. Se realiza un estudio de caso múltiple que utiliza la técnica de la entrevista. Se concluye que hay una preferencia en invertir en los bienes inmuebles y en un negocio propio, por lo que los cinco inversionistas yucatecos demuestran un perfil de inversión conservador.

**Palabras Clave:** Finanzas Personales – Portafolio de Inversión - Riesgo – Perfil Inversionista.

### **Abstract**

Under an uncertain economic environment, Díaz (2011) indicates that the market prices paid for investments have many volatilities, including fluctuations in the interest rate, the exchange rate, the bank credit rate and the price of the shares, which significantly alter the profitability of the investment portfolios. Likewise, the volatility of financial markets, the complexity and speed of financial transactions, have made risks increasingly difficult to identify, analyze and control. So the current financial situation in the country has brought a lot of uncertainty to investors, who increasingly observe how the returns paid for their investments are no longer as attractive, as in previous years. The general objective of this research work is to characterize the profile of the Yucatecan investor in the conformation of its investment portfolio. A multiple case study is apply that uses the interview technique. It is concluded that there is a preference in investing in real estate and in their own business, so that the five yucatecan investors demonstrate a conservative investment profile.

**Key Words:** Personal Finance - Investment Portfolio - Risk - Investor Profile.

## **EL PERFIL DEL INVERSIONISTA YUCATECO EN LA CONFORMACIÓN DE SU PORTAFOLIO DE INVERSIÓN.**

### **1. INTRODUCCIÓN**

En la era de la globalización, las teorías financieras ya no pueden enfocarse únicamente a la generación de la riqueza de las empresas, sino que tienen que orientarse en el servicio del ser humano.

Es hasta que surge el concepto de finanzas personales que se conciben las finanzas como parte de la organización del individuo. Tradicionalmente, el auge de las finanzas personales ha sido únicamente fomentado por los bancos. Actualmente existe un organismo regulador que es la Comisión Nacional para la Defensa de los Usuarios de las Instituciones Financieras (CONDUSEF), la autoridad mexicana que analiza los indicadores de mejora en las finanzas personales de los individuos. Se han empezado a crear conceptos como el de educación financiera y cursos de apoyo sobre ésta, dirigidos por maestros en finanzas, economistas y banqueros, los cuales han creado organismos y oficinas para apoyar y asesorar a las personas sobre el tema de las finanzas personales

Los individuos, según Díaz (2011) con base en muchas recomendaciones de los asesores financieros, comienzan a adquirir mayor conciencia de las decisiones de la administración de sus carteras de inversión. Temas como el riesgo de mercado y las decisiones de qué instrumento utilizar para invertir, son cruciales en la toma de sus decisiones de inversión. Actualmente los individuos comienzan a comprender y utilizar los temas de riesgo de mercado y comienzan a analizar la incidencia que estos tienen en sus expectativas de inversión.

A través del área financiera y la economía, Díaz (2011) indica que se han logrado avances importantes en aspectos como la identificación de aquellos riesgos que se producen cuando los agentes económicos (economías domésticas, empresas y gobierno) invierten sus recursos para la adquisición de activos (inversiones en títulos, depósitos de ahorro, bonos y acciones así como la compra de vivienda) a la espera de obtener mayores rendimientos; sin embargo, dichas inversiones pueden verse afectadas cuando se enfrentan a un entorno económico lleno de incertidumbre.

Bajo un entorno de mercado incierto, Díaz (2011) indica que los precios de mercado que se pagan por dichas inversiones presentan muchas volatilidades, entre ellas, fluctuaciones en la tasa de interés, la tasa de cambio, la tasa de créditos bancarios y el precio de las acciones, las cuales alteran sensiblemente la rentabilidad de los portafolios de inversión. Asimismo, la volatilidad de los mercados financieros, la complejidad y velocidad de las transacciones financieras, han hecho que los riesgos sean cada vez más difíciles de identificar, analizar y controlar.

Sea de donde viniere la decisión, un inversionista puede exponer sus inversiones a una serie de riesgos, ya sea porque éstos actúan sólo en condiciones especiales y no se tienen los mecanismos apropiados para su medición y control, o porque no existe un conocimiento claro de los riesgos a los que se encuentran expuestos los inversionistas.

La situación financiera actual del país, ha traído mucha incertidumbre a las instituciones financieras del país, dejando a la expectativa a los inversionistas quienes cada vez observan como los rendimientos pagados por sus inversiones, ya no son atractivos, debido a que muchos inversionistas en años anteriores vivían de sus rendimientos por el pago de sus intereses, aunque actualmente, con el alza de las tasas relacionada principalmente con el CETE, se puede observar la reactivación de inversionistas que están optando por la gama de productos bancarios para sus inversiones, compartiendo como referencia la tasa del CETE la cual el día 26 de Marzo de 2019 en la subasta primaria de valores del gobierno federal, los certificados de la Tesorería de (Cetes) a plazo de 28 días cerró en 7.85 por ciento.

La motivación para desarrollar el tema de la conformación de los portafolios de inversión y de los perfiles de los inversionistas yucatecos, se basa en una necesidad por determinar cuáles son sus bases, conocimientos y hasta qué punto afectan la toma de decisiones para conformar sus portafolios de inversión. La postura del inversionista yucateco suele percibirse como muy conservadora. Por lo tanto, es importante determinar la diversidad de perfiles que se puede encontrar en una cartera de cinco inversionistas del estado de Yucatán, enfocándose en el análisis de los éxitos de las carteras y de la toma de decisiones. Al delimitar el presente estudio en el inversionista yucateco, se podrá tener una clara visión de su reacción al riesgo y de qué tan expuestos están sus portafolios de inversión a las pérdidas.

Por lo tanto, la principal pregunta que se pretende responder es la siguiente: ¿Cómo se caracteriza el perfil del inversionista yucateco en la conformación de su portafolio de inversión?

El objetivo general de este trabajo de investigación es caracterizar el perfil del inversionista yucateco en la conformación de su portafolio de inversión.

Para tales efectos se establecen como objetivos específicos los siguientes:

- Describir a los inversionistas, definiendo situación personal y capacidad financiera.
- Definir conocimiento y experiencia del inversionista sobre la conformación del portafolio.
- Identificar la estructura de inversiones en base al patrimonio actual del inversionista.

## **2. REVISIÓN DE LITERATURA**

### **2.1 Finanzas Personales**

Definiendo las finanzas personales se puede decir que, según Juárez (2009), es el manejo de los ingresos que una persona o familia obtiene por sus esfuerzos físicos e intelectuales, o por inversión de capital, así como la aplicación que de ellos hace para solventar su estancia y desenvolvimiento en la sociedad actual, y la acumulación que de ellos pueda hacer.

La definición que la CONDUSEF (2014) tiene para las finanzas personales es que son el conjunto de bienes, recursos o dinero que tiene una persona para realizar una o varias actividades dentro de su vida diaria.

Vergara, Ortiz y Brailosky (1997) dan una definición de las finanzas personales mencionando que es la administración eficiente que un individuo realiza del dinero, que posee para incrementar su nivel de vida sin tener necesidad de aumentar su ingreso.

Según Lanzagorta (2014) las finanzas personales se basan en cuatro puntos fundamentales:

1. Establecer metas y objetivos patrimoniales.
2. Creación del patrimonio, esto es a través del ahorro.
3. Crecimiento del patrimonio a través de la inversión.
4. Protección del patrimonio, a través de esquemas de aseguramiento y de previsión.

Para Bodie y Merton (2003), existen siete puntos para tener unas finanzas personales sanas:

1. Gastar en relación con la capacidad de obtener dinero. Procurar equilibrar las posibilidades de obtener dinero (sueldo, intereses por inversiones, honorarios, etc.), con las opciones de consumo, sin necesidad de excederse, se puede solicitar algún préstamo, pero solo por una cantidad que se pueda pagar con su dinero, es decir, ajustar el gasto con el ingreso que se obtiene.
2. Presupuestar las finanzas personales con varios escenarios. Fijar un horizonte de seis meses y presupuestar los posibles gastos. Hacer comparaciones de precios continuamente y efectuar la sustitución de productos por otros más baratos.
3. El manejo financiero debe ser conservador. Cuidar la liquidez, esto para aprovechar oportunidades. Ahorrar y prevenir cuanto más sea lo posible.
4. Proteger la liquidez a distintos plazos. En épocas de inflación, las tasas de interés que pagan los bancos, tienden a subir, por lo que es conveniente realizar inversiones a corto plazo.
5. Conocer cuánto vale el patrimonio. Mantener actualizado el valor del patrimonio.
6. Elevar la productividad de los ingresos. Aprender a comprar, aprovechando ofertas. De acuerdo con el patrón de vida, deberán detectar productos que consumen continuamente y los que son perecederos, para tener un mejor ahorro.
7. Establecer controles estrictos para manejar las finanzas personales. Los planes deben ser precisos, flexibles, factibles y que impliquen compromiso.

Es importante hacer una comparación de conceptos entre las finanzas empresariales y las finanzas personales, ya que se puede inferir que las empresariales muestran un valor agregado tangible, ya que hablan de acumular dinero, aumentar utilidades y por lo tanto mayor rentabilidad a la empresa, a diferencia que en las finanzas personales, el valor agregado se ve más intangible al mencionar más el concepto de bienestar de la persona y su situación económica, según Olmedo Figueroa (2009).

Concluyendo, las finanzas personales es la administración de los bienes, recursos o dinero que en base a las características intelectuales o por experiencias anteriores un individuo administra para lograr una satisfacción personal y económica.

Olmedo Figueroa (2009) dice que el éxito de las finanzas personales puede provenir de diversas situaciones, pero en esencia, define que en la toma de decisiones consiente, es importante mencionar que la elaboración de un “presupuesto” será una herramienta financiera esencial para la correcta administración de las finanzas personales que llevan a una estrategia para rediseñar los gastos o las inversiones que el individuo actualmente utiliza y por lo tanto, con el mismo, encontrar un bienestar adicional en la administración de las finanzas personales.

Por lo tanto, poder definir que el objetivo de las finanzas personales según Olmedo Figueroa (2009) se puede plantear como una decisión de dos escenarios posibles: el primer escenario será una búsqueda por tener un alto nivel de vida, donde tener muchos bienes materiales lujosos o básicos como lo son automóviles, ropa, electrónicos lo que conlleva a tener altos niveles de endeudamiento y bajos niveles de ahorro, pero que darán altos niveles de satisfacción pasajeros, pero que traerán un alto nivel de riesgo de mantener esas apariencias ante la sociedad y ante uno mismo. Por otro lado, un segundo escenario en el cual, se crea riqueza trabajando en búsqueda de una rentabilidad y sostenibilidad mediante acciones propias o apoyadas en una buena planeación financiera, la cual dará altos niveles de seguridad y responsabilidad y así se auto otorgará una independencia financiera libre de preocupaciones, deudas y malos manejos del dinero.

El tener una buena administración de las finanzas personales, lleva a lograr metas alcanzables en el entorno económico, financiero y social, y ayuda a tener conciencia de diversas variables que pueden afectar la toma de decisiones como lo son las tasas de interés, la inflación, el aumento en los impuestos, los ciclos económicos que se vivan en el momento, que afecta en el éxito planeado, pero que ayuda a visualizar y controlar el ciclo de las finanzas en nuestra vida. Esta buena administración de las finanzas personales ayuda a tener un buen resultado en nuestras decisiones de planeación financiera y todo lo que implica el costo de oportunidad de nuestras decisiones tomadas diariamente (Olmedo Figueroa, 2009).

## **2.2 Riesgos de mercado**

Cada decisión que se toma está inmersa a un riesgo, el riesgo es parte de la autonomía de las decisiones, si no se está preparado para afrontar algún riesgo, el cual puede hacer ganar grandes beneficios, se puede quedar con la incertidumbre del que hubiera pasado y el aprendizaje se queda en el anhelo de una decisión de aversión a la pérdida o a la ganancia.

### **2.2.1 Mercados Financieros**

Citando a Aguirre (2010) para definir los mercados financieros, se mencionan las principales características que se encuentran inherentes en los mercados financieros:

- Los mercados financieros son el epicentro donde se refleja la interrelación de las tasas de interés, los tipos de cambio monetarios, la actividad económica, la inflación y los flujos de

capital.

- El entorno principal donde aterriza, se materializa y funciona la economía son los mercados financieros.
- En materia económica, los mercados financieros distinguen y diferencian lo excelente de lo bueno, lo bueno de lo malo, lo malo de lo pésimo, lo pésimo de lo catastrófico.
- La opinión cuantitativa de la gente respecto al futuro económico se expresa en los mercados financieros.
- Los riesgos y la incertidumbre son circunstancias normales y permanentes en los mercados financieros.
- La evaluación de los mercados financieros implica traer a valor presente los hechos futuros asumidos.
- No se debe dejar de ver, analizar e interpretar lo que hacen los agentes participantes en los mercados financieros.
- Los dos mercados financieros principales son el mercado de dinero y el mercado de capitales.
- El mercado accionario constituye la base fundamental del mercado de capitales.

### **2.2.2 Riesgo de mercado.**

La palabra riesgo proviene del latín '*risicare*' que significa transitar por un sendero peligroso (Díaz, 2011). No existe una definición exacta de riesgo. Los economistas, científicos, teóricos de riesgo, estadísticos y actuarios, cada uno de ellos tienen sus propios conceptos de riesgo. Sin embargo, el riesgo tradicionalmente se ha definido en términos de incertidumbre. Basados en este concepto, el riesgo es definido aquí como la incertidumbre desconocida de la ocurrencia de una pérdida (Redja, 2003).

El riesgo puede ser definido como la volatilidad de los flujos financieros no esperados, generalmente derivada del valor de los activos o los pasivos (Jorion, 2009).

Poder identificar el término de riesgo como la variación del valor de la cartera de inversión, con respecto de su valor actual debido a movimientos en los factores de riesgo financieros o por cambios en las variables crediticias y de liquidez o por la presencia de problemas operativos (Malpica, 2013).

El riesgo también puede ser definido en términos generales como la incertidumbre sobre un resultado futuro (Díaz, 2011).

Aunque en el lenguaje moderno el término riesgo ha llegado a significar peligro de pérdida, la teoría financiera lo define como la dispersión de resultados (flujos) inesperados debido a movimientos en las variables financieras. De esta manera, tanto la desviación positiva como la negativa, deben ser consideradas como fuentes de riesgo. Innumerables inversionistas se han equivocado al no darse cuenta de que los rendimientos extraordinariamente anormales de algún operador. Un desempeño extraordinario, tanto bueno como malo, debería representar banderas rojas (Jorion, 2009).

Tipos de riesgos financieros. Por lo general, los riesgos financieros se clasifican principalmente en riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo operacional y riesgo legal (Jorion, 2009). Este trabajo se centra en un tipo de riesgo específico, el riesgo de mercado.

El riesgo de mercado se deriva de cambios en los precios de los activos y pasivos financieros (o volátiles) y se mide a través de los cambios en el valor de las posiciones abiertas (Jorion, 2009).

El riesgo de mercado incluye un riesgo base, el cual se presenta cuando se rompe o cambia la relación entre los productos utilizados para cubrirse mutuamente, y el riesgo gamma, ocasionado por relaciones no lineales entre los subyacentes y el precio o valor del derivado. Los tenedores de posiciones largas de derivados se han visto afectados por riesgo base y gamma, aun cuando pensaban que estaban completamente cubiertos (Jorion, 2009).

El riesgo de mercado es la pérdida que puede sufrir un inversionista debido a la diferencia en los precios que se registran en el mercado o en los movimientos de los llamados factores de riesgo (tasas de interés, tipos de cambio, precio de las acciones). También se puede definir como la posibilidad de que el valor presente neto de los portafolios se mueva adversamente ante cambios en las variables macroeconómicas que determinan el precio de los instrumentos que componen la cartera de valores (Díaz, 2011).

En la práctica, para medir formalmente el riesgo, hay que definir primero la variable de interés, que bien puede ser el valor del portafolio, las ganancias, el capital o un flujo de efectivo en particular. Los riesgos financieros son creados por los efectos de los factores financieros sobre esta variable (Jorion, 2009).

En ausencia de cualquier percepción del futuro, los inversionistas prudentes deben diversificar a través de las fuentes de riesgo, este fue el mensaje del análisis de portafolio planteado por Harry Markowitz en 1959. De este modo, el concepto de valor en riesgo, o riesgo del portafolio, no es nuevo. Lo que sí es nuevo es la aplicación sistemática del VAR a múltiples fuentes de riesgos financieros, incluyendo los derivados y culminando con un número que se aplica a toda la empresa (Jorion, 2009).

### **2.3 Portafolios de inversión**

Inversión, en su sentido más amplio, significa sacrificar dinero actual por dinero futuro. Por lo general, entran en juego dos atributos diferentes: tiempo y riesgo. El sacrificio se hace en el presente y es cierto. La recompensa viene más tarde, en caso de haberla, y la cantidad de tal recompensa generalmente es incierta. En algunos casos predomina el elemento tiempo. En otros, el riesgo es el factor dominante. En algunos otros, tanto el tiempo como el riesgo son importantes (Alexander, Sharpe, & Bailey, 2003).

El portafolio de inversión se puede definir como un conjunto de instrumentos financieros diversificados, que tiene como fin minimizar el riesgo del inversionista, incrementar su rendimiento y adecuar su liquidez a necesidades preestablecidas (Vergara, Ortiz y Brailovsky 1997).

Según un artículo de Ramírez, Castaño y Taborda (2013) mencionan que: "En los mercados financieros, los inversionistas buscan poseer activos que les generen la máxima rentabilidad posible



con un mínimo riesgo. Sin embargo, satisfacer estas dos condiciones al mismo tiempo no es tarea fácil, ya que el mercado, generalmente, otorga mayor rentabilidad en activos con alto riesgo y viceversa.

Por lo anterior, en las últimas décadas se han venido desarrollando diferentes modelos y técnicas de selección, optimización y administración de portafolios, siendo el pionero Harry Markowitz, quien en 1952 publicó en *The Journal of Finance* el documento histórico 'Portfolio selection', que dio origen a la teoría moderna de portafolios. Posteriormente, esta teoría fue ampliada por el autor en 1959 en su libro "*Portfolio selection: efficient diversification*" y mejorada por Sharpe en 1964 con la publicación del artículo *Capital asset prices: a theory of market equilibrium under conditions of risk* en *The Journal of Finance*. En 1990, Markowitz, Sharpe y Miller recibieron el Premio Nobel en Ciencias Económicas por el desarrollo del modelo CAPM (*Capital Asset Pricing Model*) o modelo de valuación de activos de capital (Dubova, 2005)."

Establecer primeramente que un portafolio de inversión es la creación de una cartera a través de la selección de diferentes activos y valores, con diferentes ponderaciones dentro del mismo, con el objetivo de ofrecer un rendimiento atractivo al inversionista, de manera que éste se ajuste a su perfil, plazo y objetivos personales (Díaz, 2011). Citando a Morales (2002) sobre el tema central del diseño de portafolios de inversión menciona que lo principal es pensar en cómo distribuir una inversión financiera entre las diferentes alternativas de inversión: pagares, cetes, acciones, bienes raíces, etc. En su teoría de la selección de portafolios, Morales (2002) predice como los inversionistas distribuirán los activos entre los diferentes tipos de inversión. Esta teoría considera cinco determinantes de la demanda de activos:

1. La riqueza del ahorrador, o la cantidad total de ahorros a asignar.
2. El rendimiento esperado del activo con relación al rendimiento esperado de los otros activos.
3. El grado de riesgo asociado con el rendimiento del activo en relación con el de los otros activos.
4. La liquidez del activo en relación con la de los otros activos.
5. El costo de adquirir información sobre el activo en relación con el costo de información de los otros activos.

Morales (2002), indica que para construir un portafolio de inversión se deben de tomar los siguientes pasos:

- Identificar los objetivos de inversión: retiro, gastos de educación, emergencias.
- Determinar el tiempo o plazo necesario para cumplir con los objetivos de inversión.
- Calcular la cantidad a invertir para satisfacer los objetivos de inversión.
- Determinar el nivel de riesgo.
- Seleccionar el tipo de inversión para cada asignación.
- Evaluar periódicamente el desempeño del portafolio de inversión.

### **2.3.1 Parámetros previos a la toma de decisión del portafolio de inversión.**

Según Vergara, Ortiz y Brailovsky (1997), un inversionista previamente debe definir en donde invertir, debe de realizar un examen de conciencia en el cual deberá hacerse preguntas como ¿Cuáles son mis

prioridades?, ¿me gusta el riesgo?, ¿Cuánto es lo máximo que aceptaría perder?, ¿Cuántos instrumentos de inversión conozco?, ¿Cuántos puedo controlar?, estos son un gran punto de partida antes de la toma de cualquier decisiones de inversión, en base a estas preguntas los autores han identificado por lo menos siete criterios clásicos para formar un portafolio de inversión:

CRITERIO I: Generar los excedentes. Determinar prioridades es el secreto para tener excedentes. Un fenómeno común entre la clase media en ascenso es que conforme gana más, gasta más también. Suprimir algunos renglones del gasto, que no sean indispensables, es la primera fase antes de la creación del hábito del ahorro. El ahorro es un gasto fijo. De acuerdo con esta afirmación, todo aquel que satisfaga con cierta holgura sus necesidades básicas es un buen candidato para ahorrar.

CRITERIO II: Diversificar. Es importante diversificar la cartera, pero de manera moderada, no hay que invertir todo lo que se tiene cuando se ve que las ganancias estén extraordinarias en el mercado. Se debe cuidar como se diversifica la inversión para tener ganancias razonables y no pérdidas que lleven a acabar con el patrimonio.

CRITERIO III: Liquidez. Tener presente que el plazo de la inversión debe establecerse dependiendo de las necesidades de dinero líquido parte de la inversión se hará a mediano plazo y la otra parte a corto plazo o estará disponible en cualquier momento.

CRITERIO IV: Buscar tasas reales. El proceso inflacionario ha dejado grandes enseñanzas ya que se deben de buscar tasas que preserven el poder adquisitivo del dinero a lo largo del tiempo. El tener tasas nominales muy elevadas provoca, en algún momento de la historia de México, que la gente venda sus activos con la esperanza de que gane mucho en el banco, cuando el valor del dinero en realidad se deprecia.

CRITERIO V: Protegerse contra la devaluación. Considerar en el portafolio de inversión instrumentos que cubran contra la devaluación, hasta un cierto porcentaje razonable.

CRITERIO VI: Actitud frente al riesgo. Separar los rendimientos fijos de los rendimientos variables.

CRITERIO VII: Expectativas de ganancia. Cada persona necesita determinar sus expectativas de ganancia. A mayor riesgo mayor ganancia y viceversa, a menor riesgo menor ganancia.

Mencionar la importancia de tener conciencia y la mente en los objetivos reales que se quiere obtener de cada decisión de inversión, serán el determinante del camino que el inversionista toma para elaborar y diseñar su portafolio de inversión.

### **2.3.2 Perfil del inversionista.**

Dada la importancia que se tiene actualmente en la eficiente administración de las finanzas, es de exigencia básica para el encargado de las funciones poseer las siguientes características en el perfil estratégico financiero de cada individuo a la hora de la toma de decisiones en las inversiones, y por lo tanto el perfil debe de estar enfocado en estas características para poder tener un raciocinio correcto y no solo llevado por las emociones pasajeras (Aguirre, 2010), las cuales se presentan a continuación:

- El individuo debe de tener una buena actitud para poder afrontar objetivamente la complejidad y la incertidumbre que se presentara inherentemente en todas y cada una de las decisiones dadas a esta función.
- En cada decisión debe estar basada en una claridad mental, para que con esta claridad se pueda identificar y anticipar las oportunidades y adversidades que se presenten de manera oportuna.
- Se debe de tener una buena habilidad para poder reaccionar de acuerdo a los cambios y turbulencias que se presenten en los ámbitos internos del individuo y del instrumento y externos del mercado.
- Se deben de tener conocimientos previos para poder administrar las finanzas de manera científica, situación que requiere del conocimiento de las técnicas referidas a:
  - La práctica de los diagnósticos financieros.
  - La realización de los pronósticos financieros.
  - El desarrollo de varios escenarios financieros.
  - La identificación, anticipación y jerarquización de los riesgos financieros.
  - El análisis, interpretación y evaluación de los mercados financieros nacionales e internacionales.

Este perfil anteriormente definido posibilitara al inversionista poder:

- Poseer la calidad técnica para responder, fundamentar y clarificar todo tipo de cuestionamiento financiero.
- Soportar técnicamente las estrategias financieras diseñadas.

La CONDUSEF (2014) define el perfil del inversionista, en base al rechazo al riesgo, tres tipos de inversionistas:

- **Conservador:** Se caracteriza por su poca tolerancia al riesgo. Prefiere tener su dinero seguro, aunque gane poco. Prefiere las inversiones que reporten rendimientos fijos o previsibles, como depósitos a plazo fijo, fondos de inversión de deuda o cetes.  
Por lo general, sus objetivos de inversión son de corto y mediano plazo.
- **Moderado:** Busca obtener buenos rendimientos, pero sin asumir un elevado riesgo. Procura mantener un balance entre rendimiento y seguridad. Las pérdidas en el corto plazo, no las considera algo malo, si en el largo plazo sabe que obtendrá ganancias. Puede invertir en fondos de deuda y en fondos de renta variable.  
Invierte a mediano y largo plazo.
- **Agresivo:** es altamente tolerante al riesgo. Busca altos rendimientos, por lo que está dispuesto a asumir variaciones importantes en sus inversiones a cambio de tener una elevada rentabilidad en el largo plazo. Invierte en fondos de renta variable e instrumentos del mercado de capitales (acciones).  
No requiere tener disponible su dinero en el corto plazo, invierte a largo plazo y programa con anticipación sus retiros.

El perfil del Inversor del Banco “Scotiabank Inverlat, S.A.” (2019) se define en cinco tipos de perfiles como se presenta a continuación:

- **Conservador:** Este inversionista busca preservar su capital, aunque esto signifique rendimientos menores, su inversión está dirigida a instrumentos de deuda de corto plazo. No invierte en mercado accionario (Renta Variable). Su horizonte de inversión es hasta veintiocho días.
- **Conservador Moderado:** Este inversionista busca rendimientos ligeramente mayores al perfil conservador evitando fluctuaciones, aunque fueran moderadas, la combinación de inversiones para este perfil incluye una baja proporción de instrumentos de mediano plazo, no invierte en mercado accionario (Renta Variable). Su horizonte de inversión es de uno a doce meses.
- **Moderado:** este inversionista busca mayores rendimientos por lo que está dispuesto a aceptar fluctuaciones, entendiendo que la combinación de instrumentos de inversión será de corto, mediano, largo plazo con una mínima proporción en mercado accionario (renta variable). Su horizonte de inversión es de uno a tres años.
- **Moderado sofisticado:** Este inversionista busca un rendimiento elevado el cual es más importante que la reducción de las fluctuaciones, su objetivo es incrementar su capital en el mediano y largo plazo, cuenta con una participación media en el mercado accionario (Renta Variable), conservando una importante proporción de mediano y largo plazo con una menor participación en el corto plazo. Su horizonte de inversión es de 3 años en adelante.
- **Sofisticado:** Este inversionista tiene como principal objetivo la búsqueda de un rendimiento elevado, la mayor parte del portafolio se concentra en instrumentos de mediano, largo plazo, y mercado accionario (Renta Variable) acepta importantes fluctuaciones, conoce y entiende adecuadamente el comportamiento en sus inversiones. Su horizonte de inversión de 3 años en adelante.

### **2.3.2. Teorías Económicas que definen la conformación del portafolio.**

#### **2.3.2.1 Modelo General de Gestión de Carteras (Markowitz).**

La teoría moderna de gestión de carteras (o “portfolios”) está basada en el trabajo de Harry Markowitz (premio nobel de economía 1990), quien planteo un modelo analítico de diseño de carteras teniendo en cuenta la diversificación de los riesgos de sus componentes individuales. Este marco teórico, ampliamente usado hoy, tanto en ámbitos académicos como profesionales, se orienta hacia la determinación de los llamados portafolios eficientes; esto es la combinación adecuada de activos financieros en función de una ideal combinación de riesgo y rendimiento. A partir de allí, cada inversor elegirá el portafolio eficiente que más le conviene en función de su tolerancia al riesgo, esto según Zicari (2008).

Se reconoce, según Markowitz que el esquema tradicional de diversificación no es muy realista para una persona física, es más como para una empresa. Se deben de tomar en cuenta las características

de un capital humano, para saber que hay una necesidad de protegerlo. Llámese un seguro el cual nos ayudara a la protección de este capital humano, Zicari (2008).

Por lo tanto, es importante tomar en cuenta situaciones naturales a las cuales nos encontramos expuestos, aunque no es parte de nuestra administración de portafolio esta consideración debe de estar presente en todo momento. Se debe de tener una forma de cobertura para el riesgo de pérdida parcial o temporal del capital humano, llámese un auto seguro para poder hacer frente ante contingencias de desempleo o crisis económica, Zicari (2008).

### **2.3.2.2 Teoría del ciclo de vida para el consumo y el ahorro.**

Según Zicari (2008), trae otras ideas útiles para el diseño de las carteras personales, el concepto de ciclo de vida se acerca a estas:

- Los activos financieros son instrumentos que nos permiten transportar el consumo desde la etapa laboral, de trabajo y acumulación, hacia el momento de la vida donde se deja de laborar y se deja de acumular.
- Se puede ver como una ley de utilidades decrecientes, en la cual a lo largo de la vida se tiene la etapa de acumulación donde hay mayor prosperidad, pero que luego comienza la etapa donde ya no hay acumulación, pero se tiene un sustento que nos trae un ingreso adicional y seguro que se planeó para esta etapa de la vida.
- Por lo tanto, el capital humano es el presupuesto de la persona, el cual se puede endeudar y gastar en su etapa de prosperidad, para que cuando llegue la etapa del decrecimiento de la utilidad se pueda tener un capital financiero que afronte las necesidades del capital humano.

Todo esto mencionado del ciclo de vida de la persona, muestra como existe un eje de decisiones financieras a lo largo de la vida de los individuos, estas decisiones se encuentran relacionadas entre sí. Los servicios financieros ofrecen una amplia gama de productos que están relacionados a cada una de las etapas del ciclo de la vida, como lo son las inversiones financieras, los seguros de retiro, seguros de vida, entre otros. Por lo tanto, es importante tener en cuenta todos y cada uno de los productos en base al ciclo de vida a la hora de integrar el portafolio de inversión, Zicari (2008).

El ciclo de vida (basado en la conducta maximizadora) indica que las propensiones marginales a consumir a partir de ingresos fijos, de ingresos variables y de la riqueza son diferentes. Esta teoría parte del siguiente supuesto clave expresado por Modigliani y Brumberg, 1954; Modigliani y Albert, 1963; Modigliani, 1979: "El punto de partida del modelo del ciclo de vida es la hipótesis de que las decisiones de las familias sobre el consumo y el ahorro a través del tiempo reflejan un intento más o menos consciente para lograr la distribución del consumo durante el ciclo de vida, condicionada a la restricción impuesta por la acumulación de recursos por parte de la familia durante toda su vida" (citados en González, Lévano y Llontop, 1998).

La teoría del ciclo de vida de Ando y Modigliani en la cual asumen que una persona consume un porcentaje constante de su ingreso durante el ciclo de vida, el ser humano nace sin ninguna herencia

y mueren sin dejar un legado. Cuando se es joven se pide prestado para poder comenzar a tener algo, pagando intereses que los ayuden a solventar esas necesidades y anhelos, a pagar su educación y ganar sus habilidades. Cuando ya son adultos comienzan a pagar deudas pasadas y comienza a ahorrar para su vida adulta si es que se preparan. Pero hay personas que aun retirados continúan con el ahorro y planean transferir a sus futuras generaciones sus riquezas o a causas altruistas.

Thaler y Shefrin (1981), establecieron una teoría de autocontrol, en la cual se sugiere que el ser humano tiene rasgos en su personalidad de la planificación de eventos presentes o eventos de utilidad de por vida. De este modo desarrollan una contabilidad mental en la cual la tendencia mental de los individuos está en el ahorro, y su trabajo será analizar la mejor alternativa que el inversionista utilizará para hacer crecer su ahorro y su rendimiento sobre su inversión.

### **2.3.3 Instrumentos de inversión.**

Los instrumentos de inversión pueden ir desde pagarés hasta participaciones en acciones de alguna empresa.

Entre las opciones para invertir de acuerdo con Méndez (2005) se encuentran las siguientes:

- Bienes muebles e inmuebles, adquiridos o utilizados con el fin de obtener un beneficio económico o con otros propósitos comerciales, así como otros derechos reales, tales como hipotecas, gravámenes, usufructos, derechos de prenda y derechos análogos;
- Acciones, dividendos y otras formas de participación, incluyendo formas de participación minoritaria o indirecta, en sociedades constituidas en el territorio de una de las partes contratantes;
- Títulos de crédito o instrumentos de deuda o cualquier derecho sobre prestaciones que tengan un valor económico, a continuación, se presentan los instrumentos de inversión utilizados con mayor frecuencia.

#### **2.3.3.1 Pagarés en pesos o dólares**

Banxico (2019) define un papel comercial como un título de crédito (pagaré negociable), sin garantía específica, emitido por sociedades anónimas cuyas acciones se cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores; su precio es bajo y se requiere autorización de la Comisión Nacional de Valores para su emisión, la cual fluctúa entre los 7 y 91 días.

Citando los productos que se ofertan en el Banco Scotiabank (2019) se cuentan con las siguientes alternativas de inversión en base a las necesidades que se requieren en base al plazo:

- CEDES: inversión a plazo con opción de elección de la tasa de interés ya sea fija o variable durante el plazo contratado, esta tasa de referencia se actualiza de manera mensual tomando como referencia la tasa CETES a 28 días, con la opción de pago de intereses de manera mensual.

- **Pagare:** es un instrumento de inversión a plazo con la opción de programación de los vencimientos de la inversión con opción a rendimientos con base en la tasa CETE y el tiempo de inversión.

### **2.3.3.2 Fondos de Inversión de Deuda o Renta Variable**

Los fondos de inversión, definido por la Bolsa Mexicana de Valores (2019), son vehículos de inversión encargados de captar, invertir y administrar los recursos, en los que pequeños y medianos inversionistas aportan su dinero con el fin de adquirir acciones respectivas al patrimonio del fondo de inversión y en consecuencia, una parte proporcional de la cartera o portafolio de valores. Existe una diversidad de fondos de inversión que se adaptan al perfil y horizonte de inversión, permitiendo al inversionista el acceso al Mercado de Valores y logrando una alta diversificación en su portafolio personal.

Bancomer (2019) menciona que un fondo de inversión está compuesto por una canasta que incluye acciones, con renta variable y bonos de renta fija, generando distintas combinaciones. Esta combinación cambia en cada fondo, dependiendo del riesgo y el horizonte de tiempo. A lo largo del periodo, el administrador del fondo venderá y comprará títulos para alcanzar el rendimiento objetivo.

Las características y beneficios de un fondo de deuda según Actinver (2019) son los siguientes:

- Disponibilidad del dinero, dependiendo de la liquidez del fondo: diaria, mensual y trimestral.
- Incrementar el patrimonio, ya que se tiene la posibilidad de obtener rendimientos competitivos.
- Diversificación de los recursos conforme a las necesidades.
- Productos dirigidos a personas físicas, no contribuyentes, personas morales que cumplan con la documentación requerida.

### **2.3.3.3 Valores bursátiles en directo en la bolsa de valores**

La Bolsa de Valores para Riquelme (2016) es un mercado en el que todos pueden participar, desde los ejecutivos de las más reconocidas casas de bolsa, hasta los maestros, los médicos y básicamente, cualquiera que tenga un poco de tiempo para gestionar sus inversiones y paciencia para verlas crecer.

Algunos términos que se relacionan con este tipo de inversión y que se deben de conocer según la CONDUSEF (2019) son los siguientes:

- **Índice de precios y cotizaciones (IPC).** Es un indicador que mide el comportamiento del mercado accionario y se calcula con los precios de las 35 acciones más negociadas. Si el IPC sube o baja, sabemos cómo se comporta el mercado
- **Acciones.** Son títulos que representan la participación del capital social de una empresa y sirven para acreditar y transmitir los derechos de un socio. Esto significa que cuando se compran acciones de una empresa que cotiza en la Bolsa, en automático se convierte en dueño de ese negocio (en la parte proporcional que representen sus acciones del capital social). Si marcha bien se tendrá beneficios y si no es así, se tendrá pérdidas.

- Bursatilidad. Es la facilidad con que se puede comprar o vender una acción. Una acción con baja bursatilidad implica un riesgo de liquidez (es decir, que no se pueda convertir en efectivo la inversión con la rapidez que se necesita).

#### **2.3.3.4 Bienes inmuebles**

Citando a Rodríguez (2019), un bien inmueble es aquel bien que no se puede transportar de un lugar a otro debido a sus características. De tal forma, que su traslado supondría su destrucción o algún deterioro, ya que forma parte del terreno.

De manera que los bienes inmuebles son caracterizados según Rodríguez (2019) por su posición fija, es decir, se mantienen inmóviles en el lugar que les asigna la naturaleza. Hay que señalar que estos bienes son también conocidos como bienes raíces. Las tierras, los edificios, las construcciones o las minas son algunos ejemplos considerados como bienes inmuebles.

Otra de las características que tienen los bienes inmuebles es que son objeto de transacción en el mercado inmobiliario. Por ejemplo, se puede negociar con tierras, construcciones, viviendas, locales, etc.

#### **2.3.3.5 Negocio Propio y/o acciones.**

Según CreceNegocio (2009) un negocio consiste en una actividad, sistema, método o forma de obtener dinero, a cambio de ofrecer alguna forma de beneficio a otras personas. Esta consiste en una entidad creada o consistida con la finalidad de obtener dinero a cambio de realizar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, que beneficien a otras personas.

Una empresa según CreceNegocio (2009) consiste en una entidad creada o constituida con la finalidad de obtener dinero a cambio de realizar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, que beneficien a otras personas.

### **3. DISEÑO DE INVESTIGACIÓN**

El presente trabajo es un estudio de caso múltiple el cual se lleva a cabo mediante un enfoque preponderantemente cualitativo, ya que se analizan aspectos cualitativos del inversionista, respecto a su aversión al riesgo, y el riesgo de mercado de los activos financieros que están dispuestos a asumir en la conformación de los portafolios de inversión de los entrevistados.

La investigación se realiza con un corte transversal al año 2019 ya que las variables se estudiaron en un punto específico del tiempo mediante una entrevista a los inversionistas sujetos de estudio.

La técnica de recolección de datos es la entrevista.

#### **3.1. Selección de casos**

Grupo Financiero Bancario, fue seleccionado a través de un muestreo por conveniencia (Creswell, 2005), ya que accede para estudiar a un grupo de personas que figuran como sus inversionistas. Lo anterior permite obtener la información necesaria para responder a las preguntas de investigación.



Así mismo, como lo menciona Blaxter, Hughes y Tight (2000) el estudio de caso es compatible con las necesidades de los investigadores en pequeña escala ya que le permite enfocarse en uno o varios ejemplos ubicados en el lugar de trabajo del investigador, o cualquier empresa o institución que tenga las facilidades para realizar su investigación.

Con base en lo anterior, los parámetros de selección de los sujetos de estudio de la cartera de clientes de Grupo Financiero Bancario son:

- a) Inversionistas en edad de acumulación de ingresos.
- b) Inversionistas interesados en el incremento de sus rendimientos.
- c) Inversionistas de diversos géneros.
- d) Inversionistas con más de un instrumento de inversión en su portafolio.

Por lo anterior mencionado, la cartera de clientes que se maneja en la institución financiera, contiene los sujetos de estudio idóneos para analizar el tema. Por lo consiguiente, se utiliza la base de datos de clientes actuales en la institución de los cuales se seleccionarán con base en las características siguientes:

- a) Haber nacido en Yucatán. En virtud de que el objetivo de esta tesis es identificar el perfil del inversionista yucateco.
- b) Rango de edad de 45 años a 65 años. Ya que es una población económicamente activa, productiva y ya con negocios propios o empleados, según (Ando y Modigliani, 1963).
- c) El valor de su cartera de inversión debe de estar conformado entre \$10,000,000.00 y \$50,000,000.00 de pesos en cualquier medio de inversión.

El objetivo es tener inversionistas que manejan un nivel de recursos altos, por lo tanto, mientras más dinero tiene para invertir mayor será la búsqueda de los rendimientos y se podrá delimitar el perfil.

- d) Tener una mezcla mínima de 2 activos financieros. Ya que el dominio diversificado del portafolio, será un punto clave para definir su perfil y conocimiento.
- e) Debe tener una antigüedad mínima de 5 años como inversionista. Ya que debe de haber pasado experiencias financieras tanto positivas como negativas.

### **3.2 Instrumento de investigación.**

El instrumento de investigación que se utiliza para el presente estudio, fue la entrevista que “Grupo Financiero Bancario” realiza a sus clientes, la cual es el instrumento que utilizan para definir el perfil del cliente, misma que se compone de 15 preguntas divididas.

Las entrevistas se realizan en base al cuestionario teniendo al cliente de frente en las oficinas del “Grupo Financiero Bancario”, las cuales se transcriben en mayo 2019.

## 4. RESULTADOS

### 4.1 Descripción de los Inversionistas.

En el cuadro 1, se presenta la caracterización de los inversionistas de acuerdo a los datos sociodemográficos, así como la principal fuente de ingresos de los entrevistados.

Cuadro 1. Descripción de los inversionistas

Inv.	Sexo	Edad	Nivel de estudios	Ocupación actual	Principal Fuente de ingresos
1	M	62	Licenciatura	Director General	Ingreso por Inversiones (Rentas, bienes raíces, empleo)
2	M	61	Licenciatura	Director General	Ingreso por Inversiones (Rentas, bienes raíces, empleo)
3	F	57	Preparatoria	Accionista	Ingreso por Inversiones (Rentas)
4	M	65	Licenciatura	Director General	Ingreso por Inversiones (Rentas, bienes raíces, empleo)
5	F	52	Licenciatura	Director General	Ingreso por Inversiones (Rentas, bienes raíces, empleo)

Fuente: Elaboración propia con datos de la entrevista realizada por el "Grupo Financiero Bancario".

### 4.2 Conocimiento y experiencia en la conformación del portafolio.

#### 4.2.1. Instrumentos utilizados por los inversionistas

Observando sobre los productos en los que se han invertido, de los cinco entrevistados el 100% ha invertido en pagarés, bienes muebles y en negocio propio y/o acciones; adicional a lo anterior, el 80% ha invertido en fondos de inversión y el 40% en valores bursátiles. Cabe mencionar que el inversionista tres tiene un portafolio de inversión con escasa diversificación y cuya característica es ser mujer y la de menor grado de escolaridad.

En cuanto al plazo o frecuencia que han realizado de las inversiones por cada segmento, de los cinco entrevistados el 100% ha invertido en pagarés de manera diaria.

En cuanto a los inversionistas que han invertido en fondos de inversión, 60% ha invertido de manera mensual, 20% ha invertido de manera diaria y el 20% restante no ha invertido en fondos de inversión.

De los entrevistados que han invertido en valores bursátiles, 40% ha invertido en valores de manera mensual y el 60% nunca ha invertido en este instrumento.

De los cinco entrevistados el 100% ha invertido en bienes inmuebles por más de un año, así como han invertido en su negocio propio y/o acciones por este tiempo.

#### **4.2.2. Monto invertido por instrumento**

Acerca del monto invertido en los instrumentos, 80% de los entrevistados invirtieron en pagarés de 0 a 1 millón de pesos, y 20% de 1-5 millones.

En los fondos de inversión, el 60% de los entrevistados destinaron de 0-1 millón de pesos, 20% de 1-5 millones y 20% no aplica en este instrumento.

En cuanto a los valores bursátiles 20% de los inversionistas destinaron de 0-1 millón de pesos, 20% destinaron de 1-5 millones y el 60% no aplica en este instrumento.

En cuanto a los bienes inmuebles el 100% de los entrevistados destinaron más de 7.5 millones de pesos.

El monto invertido en negocio propio y/o acciones el 20% de los entrevistados destina de 1 a 5 millones y el 80% destina más de 7.5 millones de pesos.

#### **4.2.3. Actividad relacionada a inversiones y Servicios de Asesoría**

El 80% de los entrevistados no ha tenido alguna actividad profesional relacionada con las inversiones, únicamente un 20% ha tenido esta actividad la cual fue ser el director financiero de una empresa importante del país.

En cuanto al servicio de asesoría en inversiones, el 80% de los inversionistas respondieron que si han recibido asesoría y el 20% dijo que no ha recibido asesoría debido a que es una persona que apenas está comenzando a involucrarse en el mundo empresarial y financiero.

Así mismo se hace referencia al tipo de asesoría, en la cual un inversionista comenta que fue de estilo patrimonial, dos inversionistas de estilo de cobertura, uno no ha recibido este servicio y uno de especulación.

#### **4.2.4. Nivel de conocimiento en inversiones y objetivos de la inversión**

El 60% de los entrevistados contestaron tener un nivel de conocimiento medio, el 20% contesto tener un nivel alto y el 20% un nivel bajo.

Sobre el cuestionamiento qué tanto saben de inversiones y de sus riesgos asociados (Riesgo de Crédito, Mercado y Liquidez), , el 20% comenta que está familiarizando con estos temas, 60% dijeron que han invertido anteriormente en algunos instrumentos e inversiones y comprenden los conceptos de inversión, los riesgos asociados y la calificación de riesgo y 20% comenta que ha invertido anteriormente en una amplia gama de instrumentos e inversiones sofisticadas y comprende totalmente los conceptos de inversión, los riesgos asociados y la calificación de riesgo.

Con respecto a sus objetivos de inversión, el 60% de los inversionistas dijeron que prefiere tener rendimientos bajos pero estables a experimentar bajas en su capital, 20% inversionistas dijeron que los

rendimientos tienen cierta importancia, sin embargo, predomina su preferencia por un riesgo bajo y 20% inversionista dijo que busca equilibrio entre rendimiento y posibles bajas temporales de su capital.

#### **4.3 Estructura de inversiones de acuerdo al balance patrimonial.**

En este apartado se busca responder al objetivo específico de investigación de identificar la estructura de inversiones en base al patrimonio actual del inversionista y con ello apoyar a identificar la capacidad financiera del inversionista.

De los cinco portafolios de inversión siendo el monto total por MXN 3,286,248M el 100% del universo, se observa que se tiene preferencia a invertir en Bienes Inmuebles debido a que del total de las cinco se tiene un promedio del 50% destinado a este rubro con una inversión por un importe total de MXN 1,657,787M, un promedio de 48% invertido en Negocios / Acciones por un importe total de MXN 1,573,546M y un 2% destinado a bancos o Inversiones y valores por un importe total de MXN 54,915M.

### **5. CONCLUSIONES**

Sin bien es cierto que las inversiones deben estar diversificadas para ayudar a tener una mayor seguridad en el pago de los rendimientos, las actitudes, experiencias y consejos por parte de otros inversionistas, afectaran la decisión de las personas a la hora de la toma de decisión en la conformación del portafolio de inversión.

Es importante tener en cuenta que muchas veces la educación en el área de finanzas es indispensable para la diversificación de los portafolios tanto para los inversionistas como para los asesores financieros, ya que en base a esto se observa la preferencia o gusto por el riesgo en el portafolio, logrando ubicar el carácter del inversionista.

Se identifica que en los cinco inversionistas estudiados, el 90% tiene estudios de nivel de educación superior, pero no necesariamente han tenido clases de finanzas en alguna asignatura de su carrera, por lo que se identifica en la pregunta de si se ha recibido algún servicio de asesoría de inversiones, en el cual observamos que el 80% de los entrevistados han recibido los conocimientos por parte de especialistas, los cuales varían desde asesoría patrimonial, de especulación, pero en su mayoría en un 40% de cobertura la cual está enfocado a proteger la inversión ante cambios en el mercado,

De los productos utilizados por los inversionistas, se concluye que la mayoría tiene una preferencia en la inversión en negocios propios, bienes inmuebles y pagarés en pesos, estos siendo utilizados en un 100% por los 5 inversionistas, siendo las inversiones en estos instrumentos utilizados por más de tres años, lo que lleva a considerar que se tiene la comodidad de la inversión en estos instrumentos, observando la tendencia a largo plazo, lo que genera la conclusión que se tiene menos aversión a este instrumento, por que como define Hofstede (1991:96,103) citado por McEntee (1998) la aversión al riesgo es el rechazo a la incertidumbre, es decir, la medida en que los miembros de una cultura se sienten amenazados por las situaciones desconocidas o inseguras y lo que se observa es que la

incertidumbre en este tipo de inversiones no son tan comunes, es por eso que la preferencia de la conformación de los portafolios tienen la tendencia más alta en los bienes inmuebles así como en el negocio propio.

Analizando los tipos de portafolios seleccionados, y puntualizado que estos son inversionistas que tienen un capital de cinco millones en adelante, se concluye que hay una preferencia en invertir en los bienes inmuebles con un 100% de los inversionistas, y un 90% en el negocio propio.

Después de estudiar cinco portafolios de inversión, se concluye que los inversionistas aun teniendo un nivel medio de conocimiento en finanzas como resultado del 60% de los entrevistados; considerando que para un 60% de los entrevistados uno de sus objetivos de inversión tiene cierta importancia en los rendimientos generados sobre su capital en los instrumentos utilizados, pero sin embargo, predomina la preferencia por un riesgo de inversión bajo, teniendo como preferencia de los cinco entrevistados el 50% del portafolio destinado al rubro de bienes inmuebles, se deduce que estos cinco inversionistas yucatecos tienen un perfil de inversión Conservador el cual según la Condusef (2014) se caracteriza por su poca tolerancia al riesgo. Prefiere tener su dinero seguro, aunque gane poco. Prefiere las inversiones que reporten rendimientos fijos o previsibles.

## REFERENCIAS

Actinver. (20 de Marzo de 2019). Disponible en:

[https://www.actinver.com/webcenter/portal/Actinver/Productos\\_y\\_Servicios/Asesoria\\_Profesional/Inversiones/Fondos\\_de\\_deuda;jsessionid=HLnQchDbqrWNrd1T2pGTRcG78F2kXv3cTJnND52PT6RK17507BCT!367507610!NONE?\\_afrLoop=23244518297013332#!%40%40%3F\\_afrLoop%3D232445](https://www.actinver.com/webcenter/portal/Actinver/Productos_y_Servicios/Asesoria_Profesional/Inversiones/Fondos_de_deuda;jsessionid=HLnQchDbqrWNrd1T2pGTRcG78F2kXv3cTJnND52PT6RK17507BCT!367507610!NONE?_afrLoop=23244518297013332#!%40%40%3F_afrLoop%3D232445) Consultado en 15/04/19 a las 21:43

Aguirre Mora, O. (2010). *El manual del inversionista*. México.

Alexander, G. J., Sharpe, W. F., & Bailey, J. V. (2003). *Fundamentos de inversiones: Teoría y práctica*. Pearson Educación. México

Ando, A. y Modigliani, F. (1963) «The life-cycle hypothesis of saving. Aggregate implications and tests», *American Economic Review*, núm. 53, pp. 55-84.

CreceNegocio. (30 de Marzo de 2019). ¿Qué es un negocio?. Disponible en:

<https://www.crecenegocios.com/definicion-de-negocio-y-de-empresa/> Consultado 05/06/18 a las 20:32

Banxico. (30 de marzo de 2019). Disponible en:

<http://www.anterior.banxico.org.mx/divulgacion/glosario/glosario.html#P> Consultado 10/04/19 a las 21:20

Blaxter, L., Hughes, C. y Tight, M. (2000) *How to research* (3° ed.), McGraw-Hill International. Inglaterra

Bolsa Mexicana de Valores. (20 de Marzo de 2019). Disponible en:

<https://www.bmv.com.mx/es/fondos-de-inversion> Consultado en 10/04/19 a las 22:10

CONDUSEF. (2014). *CONDUSEF*. Disponible en:

<https://www.condusef.gob.mx/Revista/index.php/usuario-inteligente/consejos/435-educacion-financiera-por-que-es-relevante-en-tu-vida> Consultado en 10/04/18 a las 21:18

- CONDUSEF. (20 de Marzo de 2019). Disponible en:  
<https://www.condusef.gob.mx/Revista/index.php/inversion/otros/170-como-invertir-en-la-bolsa>  
 09/04/19 a las 21:25
- Creswell, J. (2005). *Educational Research: planning, conducting, and evaluating quantitative and qualitative research* (2a ed.). Editorial Merrill Prentice Hall. Ohio, Estados Unidos:
- Díaz, G. A. (2011). *El riesgo de mercado y su incidencia en los portafolios de inversión en las economías domésticas, caso de adquisición de vivienda y activos financieros*. Universidad Nacional de Colombia. Bogotá.
- Dubova, I. (2005). La validación y aplicabilidad de la teoría de portafolio en el caso colombiano. *Cuadernos de Administración*, 18(30), [fecha de Consulta 2 de febrero de 2019]. ISSN: 0120-3592. Disponible en: <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=205/20503010>
- González, E., Lévano, C. y Llontop P. (1998). Determinantes del ahorro interno y ajuste estructural en el Perú, 1990-1995. Editado por el Banco Interamericano de Desarrollo. Consultado el 10 de Abril, 2018 en: <http://www.iadb.org/res/publications/pubfiles/pubR-327.pdf>
- Jorion, P. (2009). *Valor en Riesgo. El nuevo paradigma para el control de riesgos con derivados*. Editorial Limusa. Mexico.
- Juárez, G. D. (Octubre de 2009). Finanzas personales en épocas de crisis ¿oportunidad o desgracia? Disponible en: <http://www.eumed.net/ce/2009b/gdjm.htm>. Consultado en 12/12/18 a las 21:42
- Lanzagorta, J. (2001). *Los cuatro pilares fundamentales de las finanzas personales*. El Economista. México:
- Malpica, G. A. (2013). *Seminario de Administración de Riesgos Financieros*. México, D.F.
- McEntee, E. (1998). *Comunicación Intercultural: Base para la comunicación efectiva en el mundo actual*. McGraw-Hill Companies, Inc. México:
- Morales, A. (2002). *Economía y toma de decisiones financieras de inversión*. Gasca, Sicco. México, D.F.
- Olmedo-Figueroa, L. (2009). Las finanzas personales. *Revista Escuela de Administración de Negocios*, (65), [fecha de Consulta 12 de marzo de 2019]. ISSN: 0120-8160. Disponible en: <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=206/20612980007>
- Ramírez, J. D., Castaño, N. E., & Taborda, D. C. (2013). Portafolio de Inversión en el mercado de renta Variable Colombiano: Evaluación de un programa de regresión no lineal. *Global Conference on Business and Finance Proceedings*.
- Redja, G. E. (2003). *Principles of Risk Management and Insurance*. Pearson Education, Inc. Estados Unidos.
- Riquelme, R. (20 de Julio de 2016). *10 Consejos para invertir en la bolsa*. Disponible en: <https://www.economista.com.mx/finanzaspersonales/10-consejos-para-invertir-en-la-Bolsa-20160720-0079.html> Consultado en 11/12/18 a las 21:50
- Rodríguez Rico, I. M. (30 de Marzo de 2019). *Bien Inmueble*. Disponible en: <https://economipedia.com/definiciones/bien-inmueble.html> Consultado 04//04/19 a las 23:31

Scotiabank. (17 de Abril de 2019). Disponible en <https://www.scotiabank.com.mx/es-mx/personas/inversiones/servicios/guia-de-servicios-de-inversion.aspx> Consultado en 30/04/19 a las 23:30

Thaler, R. & Shefrin, H M, (1981, April). An Economic Theory of Self-Control. *Journal of Political Economy*, University of Chicago Press, vol. 89(2), 392-406.

Vergara, G., Brailovsky, A., & Ortiz, A. (1997). *Cuide su dinero y mejore su economía. Finanzas Personales*. McGraw-Hill Interamericana Editores. México.

Zicari, A. (junio de 2008). Finanzas personales y ciclo de vida: un desafío actual. En *Red de Revistas científicas e America Larina, el Caribe, España y Portugal*, 63-71.