

Mercados y Negocios

1665-7039 impreso

2594-0163 electrónico

Vol. 1, Núm. 41, enero-junio (2020)

INDICADORES FINANCIEROS Y ECONÓMICOS

Riesgo específico y riesgo sistemático

El riesgo propio o específico afecta a un solo activo o un grupo pequeño de activos, este riesgo surge de las características específicas de la organización o empresa, así como de la naturaleza de su actividad productiva, sus competidores, su gestión gerencial, solvencia financiera etc. Y este tipo de riesgo también se le conoce como “No sistemático o Diversificable”, en este caso se puede eliminar de forma total o parcial de una cartera si esta se diversifica razón por la que el mercado no ofrece ninguna compensación por tolerar este riesgo.

Existe otro tipo de riesgo llamado Sistemático que influye en muchos activos, este riesgo tiene efectos en todo el mercado razón por la que también se le conoce como riesgo de Mercado, que no depende de las características individuales del título, sino de otros factores que inciden sobre el comportamiento de los precios en el mercado de valores. (Ross, Westerfield & Jordan, 2014).

El riesgo sistemático también se le denomina como “No Diversificable”, ya que no será posible eliminarlo mediante la diversificación, dada la correlación existente entre la rentabilidad del título en cuestión con las rentabilidades de otros títulos a través del índice Bursátil que resume la evolución del mercado. El riesgo total de una cartera tiene dos componentes, el riesgo específico y el riesgo sistemático, el primero puede eliminarse mediante la diversificación y el segundo no se elimina, se compensa con una mayor tasa de interés.

Uno de los criterios para la clasificación de los activos financieros en función del riesgo, es el basado en el coeficiente Beta o coeficiente de volatilidad. El coeficiente Beta se designa con la letra griega β , que indica la cantidad de riesgo sistemático, la beta de un título da una medida estandarizada de su covarianza con todos los demás activos, o una medida de su riesgo sistemático. La beta indica cuánto se mueve el rendimiento del activo, en promedio, cuando el mercado se mueve 1%. Ejemplo: si una acción tiene una beta de 1.5, cuando el rendimiento del mercado aumento 1%, el rendimiento de la acción aumentara (en promedio) 1.5% (Graham, Smart & Megginson, 2011). Atendiendo a este criterio, los activos financieros se suelen clasificar en tres grandes grupos o categorías:



1. Activos poco volátiles o defensivos, también conocidos como activos conservadores; son aquellos cuya beta o coeficiente de volatilidad es inferior a la unidad.
2. Activos muy volátiles, también conocidos como activos agresivos; son aquellos cuya beta o coeficiente de volatilidad es superior a la unidad.
3. Activos de volatilidad normal, también conocidos como neutros; son aquellos cuya beta o coeficiente de volatilidad es igual a la unidad.

Se puede decir que toda inversión tiene dos componentes de riesgo, uno que depende de la propia inversión que está relacionada con la empresa y el tipo de sector en el cual se invierte, este es llamado Riesgo diversificable y otro que es establecido por el mercado en general y afecta a todas las inversiones del mercado y es conocido como Riesgo no diversificable.

En la toma de decisiones referentes a las inversiones, se logra minimizar el riesgo si se realiza una eficiente diversificación del riesgo y una correcta medición del no diversificable. La medida del Riesgo no diversificable viene dado por Beta (B), que vincula los retornos del mercado con los de una inversión en particular. A continuación, se describe y proporciona la evolución de algunos indicadores económicos y financieros del entorno mexicano con la finalidad de facilitar la toma de decisiones relacionadas con las estrategias personales y empresariales de forma integral.

1. Índice nacional de precios al consumidor (INPC)
2. Índice de precios y cotizaciones (IPC)
3. Tipo de cambio
4. Tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIIE)
5. Tasa de rendimiento de los CETES
6. Unidades de inversión (UDIS)

1. ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (INPC)

Nacen en 1995 y reflejan los cambios en los precios al consumidor, mide el aumento general de precios en el país. Se calcula quincenalmente por el Banco de México y la participación del INEGI, se publica en el Diario Oficial de la Federación los días 10 y 25 de cada mes. El periodo de referencia es la segunda quincena de diciembre de 2010.

Tabla 1
Inflación acumulada en el año

Índice nacional de precios al consumidor (Base: 2da. Quincena de julio 2018=100)														
Con cifras proporcionadas por el banco de México														
Periodo	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Enero	0.59	0.52	0.46	0.52	1.48	0.77	0.98	0.79	0.90	-0.09	0.38	1.70	0.53	0.09
Febrero	0.74	0.80	0.76	0.82	2.15	1.42	1.47	1.46	1.15	0.09	0.82	2.29	0.91	0.06
Marzo	0.87	1.02	1.49	1.22	2.52	1.84	1.55	1.99	1.43	0.51	0.97	2.92	1.24	0.44
Abril	1.01	0.96	1.72	1.20	1.98	0.72	0.69	1.81	1.24	0.25	0.65	3.04	0.90	0.50
Mayo	0.56	0.46	1.61	0.23	0.60	-0.70	-0.65	0.95	0.91	-0.26	0.20	2.92	0.73	0.21
Junio	0.65	0.58	2.03	0.35	0.49	-0.41	-0.41	1.12	1.09	-0.09	0.31	3.18	1.12	0.27
Julio	0.93	1.01	2.60	0.36	0.56	-0.04	0.32	1.14	1.42	0.06	0.57	3.57	1.66	0.65
Agosto	1.44	1.42	3.20	0.64	0.91	0.30	0.92	1.31	1.73	0.27	0.86	4.08	2.26	0.63
Septiembre	2.47	2.21	3.90	0.80	1.27	0.73	1.12	1.61	2.18	0.27	1.47	4.41	2.69	0.89
Octubre	2.91	2.61	4.61	1.92	2.35	2.33	2.12	2.77	2.74	1.16	2.09	5.06	3.22	
Noviembre	3.45	3.33	5.80	3.32	3.89	4.87	3.86	4.57	3.57	1.71	2.89	6.15	4.10	
Diciembre	4.05	3.92	6.53	3.55	4.19	5.81	3.97	5.21	4.08	2.13	3.36	6.77	4.83	

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México (Banxico, 2019).

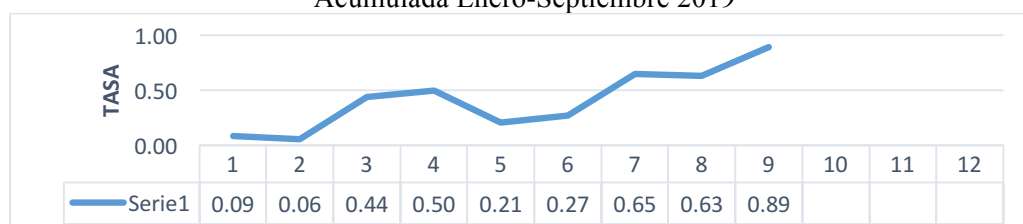
Gráfica 1
Inflación en México
(2006-2018 cifras acumuladas al final del año)



Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México (Banxico, 2019)

127

Gráfica 2
Inflación anualizada en México
Acumulada Enero-Septiembre 2019



Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México (Banxico, 2019)

2. ÍNDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES (IPC)

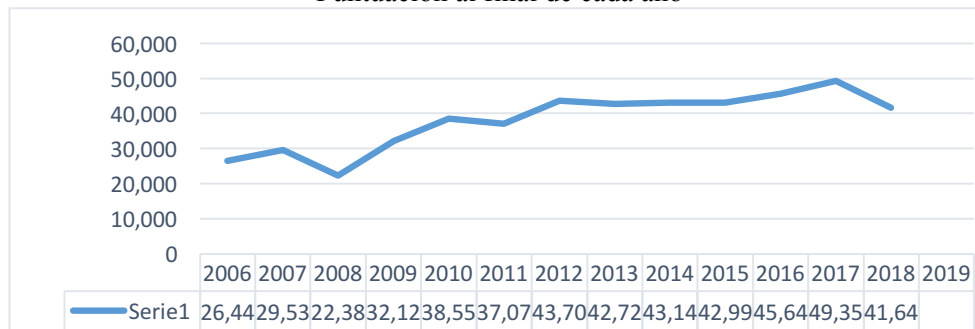
Representa el cambio en los valores negociados en la Bolsa Mexicana de Valores en relación con el día anterior para determinar el porcentaje de alza o baja de las acciones más representativas de las empresas que cotizan en la misma.

Tabla 2
Índice de precios y Cotizaciones
Base: octubre 1978, 0.78=100

Periodo	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Enero	18,907	27,561	28,794	19,565	30,392	36,982	37,422	45,278	40,879	40,951	43,631	47,001	50,456	43,988
Febrero	18,706	26,639	28,919	17,752	31,635	37,020	37,816	44,121	38,783	44,190	43,715	46,857	47,438	42,824
Marzo	19,273	28,748	30,913	19,627	33,266	37,441	39,521	44,077	40,462	43,725	45,881	48,542	46,125	43,281
Abril	20,646	28,997	30,281	21,899	32,687	36,963	39,461	42,263	40,712	44,582	45,785	49,261	48,354	44,597
Mayo	18,678	31,399	31,975	24,332	32,039	35,833	37,872	41,588	41,363	44,704	45,459	48,788	44,663	42,749
Junio	19,147	31,151	29,395	24,368	31,157	36,558	40,199	40,623	42,737	45,054	45,966	49,857	47,663	43,161
Julio	20,096	30,660	27,501	27,044	32,309	35,999	40,704	40,838	43,818	44,753	46,661	51,012	49,698	40,863
Agosto	21,049	30,348	26,291	28,130	31,680	35,721	39,422	39,492	45,628	43,722	47,541	51,210	49,548	42,623
Sep.	21,937	30,296	24,889	29,232	33,330	33,503	40,867	40,185	44,986	42,633	47,246	50,346	49,504	43,011
Oct.	23,047	31,459	20,445	28,646	35,568	36,160	41,620	41,039	45,028	44,543	48,009	48,626	43,943	
Nov.	24,962	29,771	20,535	30,957	36,817	36,829	41,834	42,499	44,190	43,419	45,286	47,092	41,733	
Dic.	26,448	29,537	22,380	32,120	38,551	37,077	43,706	42,727	43,146	42,998	45,643	49,354	41,640	

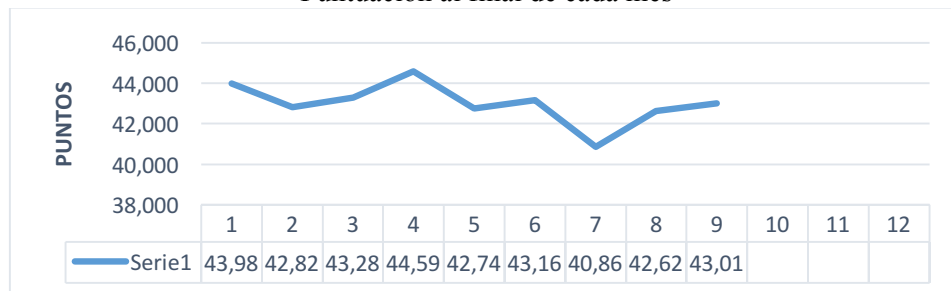
Fuente: Elaboración propia (BMV & INEGI, 2019).

Gráfica 3
Índice de Precios y Cotizaciones (2006 - 2018)
Puntuación al final de cada año



Fuente: Elaboración propia (BMV & INEGI, 2019).

Gráfica 4
Índice de Precios y Cotizaciones (enero-septiembre, 2019)
Puntuación al final de cada mes



Fuente: Elaboración propia (BMV & INEGI, 2019).

3. TIPO DE CAMBIO

Es el valor del peso mexicano con respecto al dólar calculado con el Promedio diario de los cinco bancos más importantes del país, que refleja el precio spot (de contado), negociado entre bancos. Está altamente relacionado con la inflación, la tasa de interés, y la Bolsa Mexicana de Valores.

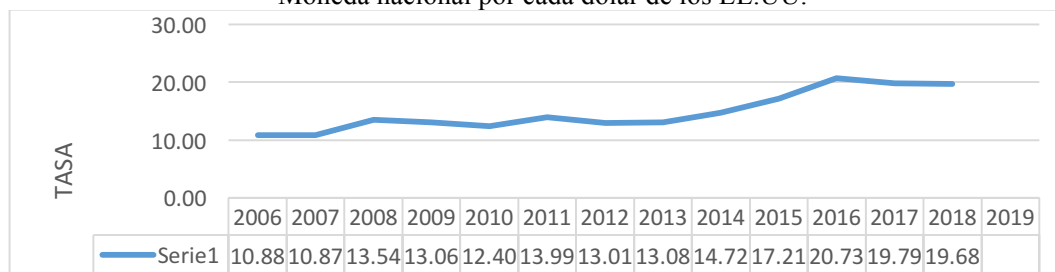
Tabla 3
Tipo de cambio (Moneda nacional por dólar de los EE.UU.)
Paridad al final de cada año

Periodo	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Enero	10.46	11.09	10.84	14.15	12.81	12.02	12.95	12.71	13.37	14.69	18.45	21.02	18.62	19.04
Febrero	10.48	11.08	10.73	14.93	12.96	12.17	12.87	12.87	13.30	14.92	18.17	19.83	18.65	19.26
Marzo	10.95	11.08	10.70	14.33	12.61	11.97	12.80	12.36	13.08	15.15	17.40	18.81	18.33	19.38
Abril	11.16	10.93	10.45	13.87	12.24	11.59	13.20	12.16	13.14	15.22	19.40	19.11	18.86	19.01
Mayo	11.13	10.79	10.34	13.16	12.68	11.63	13.91	12.63	12.87	15.36	18.45	18.51	19.75	19.64
Junio	11.40	11.87	10.28	13.20	12.72	11.84	13.66	13.19	13.03	15.57	18.91	17.90	20.06	19.21
Julio	10.90	11.00	10.06	13.26	12.83	11.65	13.28	12.73	13.06	16.21	18.86	17.69	18.55	19.99
Agosto	10.90	11.11	10.14	13.25	12.73	12.41	13.27	13.25	13.08	16.89	18.58	17.88	19.07	20.07
Septiembre	11.02	10.92	10.79	13.50	12.86	13.42	12.92	13.01	13.45	17.01	19.50	18.13	18.90	19.68
Octubre	10.71	10.71	12.91	13.28	12.45	13.20	13.09	12.89	13.42	16.45	18.84	19.15	19.80	
Noviembre	11.05	10.93	13.21	12.95	12.33	14.03	13.04	13.09	13.72	16.55	20.55	18.58	20.41	
Diciembre	10.88	10.87	13.54	13.06	12.40	13.99	13.01	13.08	14.72	17.21	20.73	19.79	19.68	

NOTA: Se refiere al tipo de cambio FIX determinado por el Banco de México, utilizado para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera. Cotización al final.

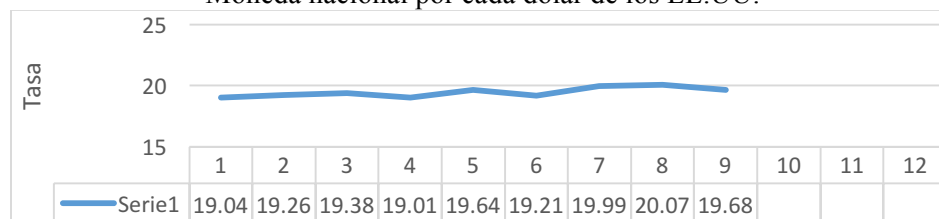
Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por Banxico e INEGI (2019).

Gráfica 5
Tipo de cambio (2006-2018, paridad al final del año)
Moneda nacional por cada dólar de los EE.UU.



Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por Banxico e INEGI (2019).

Gráfica 6
Tipo de cambio (enero-septiembre 2019, paridad al cierre del mes)
Moneda nacional por cada dólar de los EE.UU.



Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por Banxico e INEGI (2019).

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

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

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

Periodo	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Enero	8.41	7.41	7.93	8.41	4.91	4.86	4.79	4.84	3.78	3.29	3.56	6.15	7.66	8.59
Febrero	7.97	7.46	7.93	7.94	4.92	4.84	4.78	4.80	3.79	3.29	4.05	6.61	7.83	8.54
Marzo	7.68	7.46	7.93	7.64	4.92	4.84	4.77	4.35	3.81	3.30	4.07	6.68	7.85	8.51
Abril	7.51	7.47	7.94	6.68	4.94	4.85	4.75	4.33	3.80	3.30	4.07	6.89	7.85	8.50
Mayo	7.32	7.70	7.93	5.78	4.94	4.85	4.76	4.30	3.79	3.30	4.10	7.15	7.86	8.51
Junio	7.33	7.70	8.00	5.26	4.94	4.85	4.77	4.31	3.31	3.30	4.11	7.36	8.10	8.49
Julio	7.31	7.70	8.28	4.92	4.92	4.82	4.78	4.32	3.31	3.31	4.59	7.38	8.11	8.47
Agosto	7.30	7.71	8.56	4.89	4.90	4.81	4.79	4.30	3.30	3.33	4.60	7.38	8.10	8.26
Septiembre	7.31	7.70	8.66	4.91	4.90	4.78	4.81	4.03	3.29	3.33	4.67	7.38	8.12	8.04
Octubre	7.31	7.73	8.68	4.91	4.87	4.79	4.83	3.78	3.28	3.30	5.11	7.38	8.15	
Noviembre	7.30	7.93	8.73	4.93	4.87	4.80	4.85	3.80	3.31	3.32	5.57	7.39	8.34	
Diciembre	7.34	7.93	8.74	4.93	4.89	4.79	4.85	3.79	3.31	3.55	6.11	7.62	8.60	

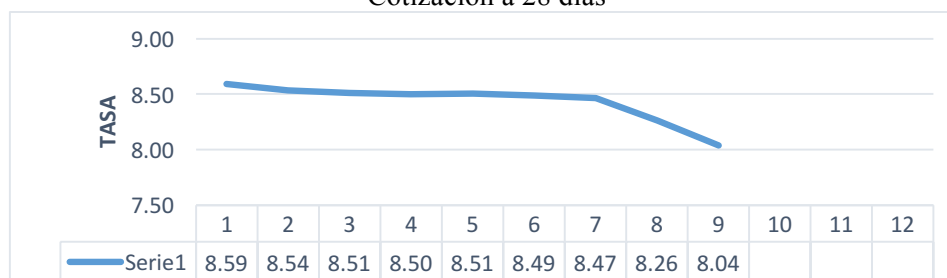
Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por Banxico e INEGI (2019).

Gráfica 7
Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE, 2006-2018.)
Cifras al cierre del año



Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por Banxico e INEGI (2019).

Gráfica 8
Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE, enero-septiembre 2019)
Cotización a 28 días



Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por Banxico e INEGI (2019).

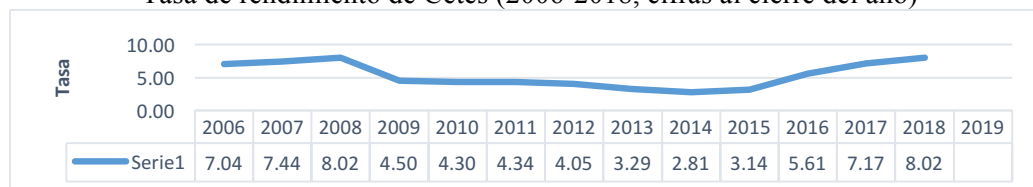
5. TASA DE RENDIMIENTO DE LOS CETES

Tabla 5
Tasa de rendimiento de los CETES (28 días)

Periodo	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Enero	7.88	7.04	7.42	7.59	4.49	4.14	4.27	4.15	3.14	2.67	3.08	5.83	7.25	7.95
Febrero	7.61	7.04	7.43	7.12	4.49	4.04	4.32	4.19	3.16	2.81	3.36	6.06	7.40	7.93
Marzo	7.37	7.04	7.43	7.03	4.45	4.27	4.24	3.98	3.17	3.04	3.80	6.32	7.47	8.02
Abril	7.17	7.01	7.44	6.05	4.44	4.28	4.29	3.82	3.23	2.97	3.74	6.50	7.46	7.78
Mayo	7.02	7.24	7.44	5.29	4.52	4.31	4.39	3.72	3.28	2.98	3.81	6.56	7.51	8.07
Junio	7.02	7.20	7.56	4.98	4.59	4.37	4.34	3.78	3.02	2.96	3.81	6.82	7.64	8.18
Julio	7.03	7.19	7.93	4.59	4.60	4.14	4.15	3.85	2.83	2.99	4.21	6.99	7.73	8.15
Agosto	7.03	7.20	8.18	4.49	4.52	4.05	4.13	3.84	2.77	3.04	4.24	6.94	7.73	7.89
Septiembre	7.06	7.21	8.17	4.48	4.43	4.23	4.17	3.64	2.83	3.10	4.28	6.99	7.69	7.61
Octubre	7.05	7.20	7.74	4.51	4.03	4.36	4.21	3.39	2.90	3.02	4.69	7.03	7.69	
Noviembre	7.04	7.44	7.43	4.51	3.97	4.35	4.23	3.39	2.85	3.02	5.15	7.02	7.83	
Diciembre	7.04	7.44	8.02	4.50	4.30	4.34	4.05	3.29	2.81	3.14	5.61	7.17	8.02	

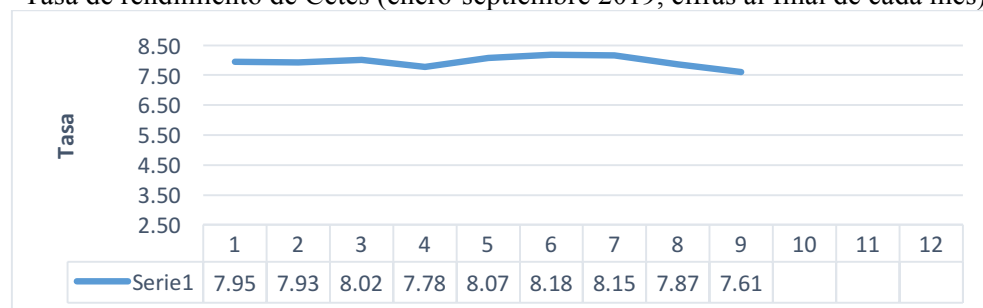
Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por Banxico e INEGI (2019).

Gráfica 9
Tasa de rendimiento de Cetes (2006-2018, cifras al cierre del año)



Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por Banxico e INEGI (2019).

Gráfica 10
Tasa de rendimiento de Cetes (enero-septiembre 2019, cifras al final de cada mes)



Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por Banxico e INEGI (2019).

6. UNIDADES DE INVERSIÓN (UDIS)

La unidad de inversión es una unidad de cuenta de valor real constante, en la que pueden denominarse títulos de crédito, salvo cheques y en general contratos mercantiles u otros actos

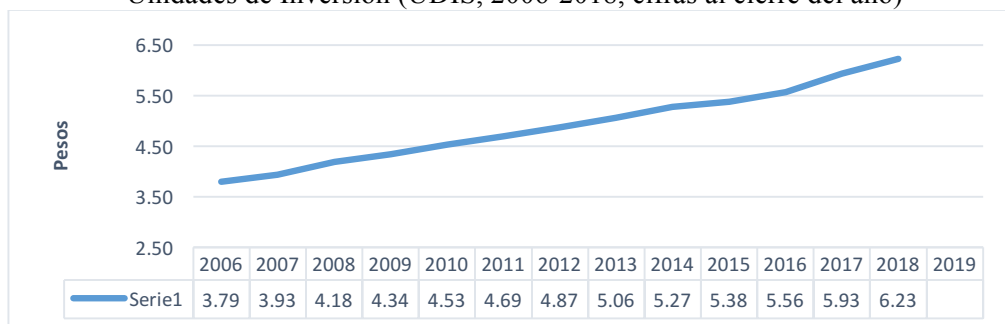
de comercio. El 1° de abril de 1995 se publicó en el Diario Oficial de la Federación el Decreto por el que se establecen las obligaciones que podrán denominarse en UDIS. Desde el 4 de abril de 1995 el Banco de México publica en el Diario Oficial de la Federación el valor en moneda nacional de la Unidad de Inversión, para cada día.

Tabla 6
Unidades de Inversión (UDIS, valor respecto al peso)

Periodo	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Enero	3.66	3.81	3.95	4.21	4.37	4.56	4.73	4.89	5.10	5.29	5.41	5.62	5.97	6.25
Febrero	3.68	3.83	3.96	4.21	4.41	4.57	4.75	4.92	5.13	5.29	5.43	5.69	6.00	6.25
Marzo	3.68	3.83	3.99	4.23	4.44	4.59	4.75	4.94	5.15	5.30	5.44	5.71	6.02	6.26
Abril	3.69	3.84	4.01	4.25	4.46	4.59	4.75	4.97	5.15	5.32	5.45	5.75	6.03	6.28
Mayo	3.68	3.83	4.01	4.26	4.43	4.58	4.71	4.96	5.13	5.29	5.42	5.75	6.01	6.27
Junio	3.68	3.82	4.02	4.25	4.41	4.55	4.74	4.95	5.13	5.28	5.42	5.75	6.01	6.26
Julio	3.68	3.83	4.03	4.26	4.42	4.57	4.77	4.95	5.14	5.28	5.42	5.76	6.04	6.27
Agosto	3.69	3.85	4.06	4.27	4.43	4.58	4.78	4.95	5.16	5.29	5.44	5.79	6.07	6.29
Septiembre	3.72	3.87	4.08	4.29	4.44	4.59	4.80	4.97	5.18	5.31	5.45	5.82	6.11	6.29
Octubre	3.76	3.89	4.11	4.30	4.47	4.61	4.83	4.99	5.20	5.33	5.49	5.84	6.13	
Noviembre	3.76	3.91	4.14	4.32	4.50	4.64	4.85	5.02	5.23	5.36	5.53	5.89	6.17	
Diciembre	3.79	3.93	4.18	4.34	4.53	4.69	4.87	5.06	5.27	5.38	5.56	5.93	6.23	

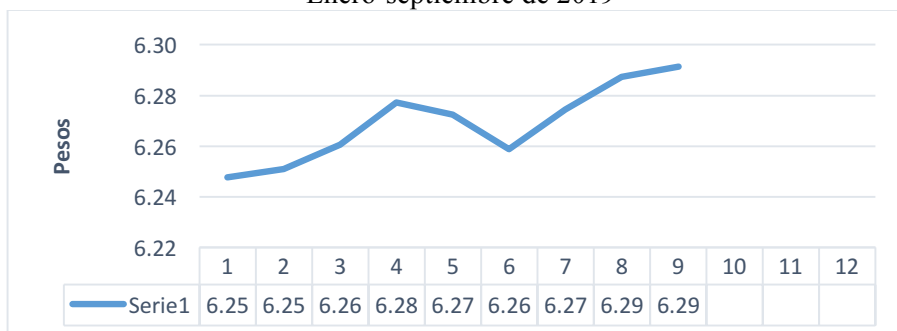
Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por Banxico e INEGI (2019).

Gráfica 11
Unidades de Inversión (UDIS, 2006-2018, cifras al cierre del año)



Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por Banxico e INEGI (2019).

Gráfica 12
Unidades de Inversión (UDIS)
Enero-septiembre de 2019



Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por Banxico e INEGI (2019).

REFERENCIAS

- Banxico & INEGI (2019). México: Banco de México/Instituto Nacional de Geografía y Estadística. *Banco de Información Económica*. Link: <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en octubre 23 de 2019)
- Banxico (2019) *Indicadores*. México: Banco de México. Link: <https://www.banxico.org.mx> (consultado en octubre 23 de 2019)
- BMV & INEGI (2019). *Banco de Información Económica*. México: BMV/INEGI. Link: <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en octubre 23 de 2019)
- Graham, R., Smart, S. B., Megginson, W. L. (2011). *Finanzas Corporativas: el vínculo entre la teoría y lo que las empresas hacen*. Cengage Learning Editores.
- Ross, A., Westerfield, W. & Jordan, D. (2014). *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. McGraw-Hill/Interamericana

Dr. Juan Gaytán Cortés
Universidad de Guadalajara (México)
jgaytancortes@gmail.com

