

## **¿EN QUE PUEDO INVERTIR?**

### **Alberto Calva-Mercado**

Director General de Acus Consultores, S.C.  
acalva@prodigy.net.mx // www.acus.com.mx

Una pregunta común es: ¿en qué puedo invertir? Sin lugar a dudas hay una buena cantidad de opciones, pero vale la pena analizarlas un poco. Muchas variables habría que tomar en cuenta, como pueden ser liquidez, seguridad, rendimiento esperado, disponibilidad y monto mínimo a invertir.

En nuestra Tabla I estamos presentando un cuadro de análisis de diferentes alternativas para ejemplificar las opciones. Veamos cada una.

### **CUENTA MAESTRA**

La cuenta maestra es en definitiva la opción más líquida. Asimismo, se tiene una gran seguridad y la disponibilidad de alternativas es alta. También, es una opción donde la cantidad de dinero que se requiere para abrirla y mantenerla es relativamente baja. Probablemente el gran pero de la cuenta maestra es su rendimiento.

Obviamente no se puede tener todo en la vida. Si se tiene liquidez, seguridad, disponibilidad de alternativas y no se requiere de un monto alto para abrirla, no podríamos además esperar altos rendimientos.

Normalmente con la cuenta maestra se puede manejar algún tipo de inversión líquida, donde a partir de la cuenta maestra se traspasan fondos a la inversión y viceversa. La liquidez de la inversión también es alta, por lo que sus rendimientos tampoco son altos.

Podríamos decir que la cuenta maestra es una buena opción para las operaciones transaccionales cotidianas, pero no para mantener excedentes que se tendrán ociosos por periodos largos de tiempo.

### **PAGARES BANCARIOS**

Siguiendo con la tradición bancaria, se puede optar por los pagarés. Estos normalmente obligarán a mantener la inversión por un periodo de tiempo predeterminado y fijo, lo cual impacta

negativamente en la liquidez. Lo más común es tomar plazos de 7, 28 ó 91 días, con nula oportunidad de convertir en dinero el pagaré antes del vencimiento.

La seguridad es alta, ya que se trata de un instrumento respaldado por un banco. Hay una disponibilidad de alternativas muy alta y el monto no es muy alto.

Por su lado, el rendimiento esperado no es de lo más alto. Depende del banco que se elija, el plazo y el monto, el rendimiento puede ser mayor o menor. Por ejemplo, en esta semana se pueden obtener tasas entre 11 y 28 por ciento. Durante 1998 se observaron rendimientos entre 17 y 20 por ciento en promedio. No debemos olvidar que la inflación fue de 18.6 por ciento, por lo que el rendimiento real del pagaré pudo ser negativo para montos bajos, nulo para montos medios y positivo para montos elevados.

## **SOCIEDADES DE INVERSION DE DEUDA**

Las sociedades de inversión de deuda pueden ser una buena alternativa para aquellas personas que buscan riesgos bajos con buen rendimiento. Una sociedad de inversión es una empresa de la que compramos una participación, y que a su vez ésta tiene su activo en instrumentos de inversión con lo que se podría llamar renta fija. Es decir, cuando se invierte en una sociedad de inversión de deuda se estarán comprando indirectamente Cetes, papel comercial de empresas, pagarés bancarios, y otros instrumentos.

Las sociedades de inversión de deuda, en su mayoría, están administradas por algún banco o por casa de bolsa. Hay 111 alternativas para personas físicas para escoger en México, su liquidez es prácticamente inmediata y con poco dinero se puede tener acceso a algunas de estas sociedades. Su rendimiento es bueno. Por ejemplo, en 1998 el rendimiento promedio de las sociedades de inversión de deuda en México fue de poco más de 23 por ciento. Considerando que la inflación fue del 18.6 por ciento, entonces se puede decir que hubo un rendimiento real positivo en promedio. Asimismo, los Cetes a 28 días, en el mercado primario, pagaron una tasa promedio el año pasado de 24.6 por ciento.

Dentro de las sociedades de inversión también hay diferentes rendimientos. Aquí también, algunas sociedades restringen la participación en función del capital que habría que aportar, es decir, solo aquellos que puedan aportar fuertes sumas (digamos entre 500 mil y un millón de pesos) pueden participar en estas específicamente, y normalmente son las que dan mayor rendimiento. Por ejemplo, en 1998 de las sociedades con mayor rendimiento está Renmil de Serfín con 28.04 por ciento de rendimiento y Ilaplaz de Interacciones con un rendimiento de 27.44 por ciento.

## **ACCIONES**

La alternativa de invertir directamente en acciones en la Bolsa Mexicana de Valores, o bien, a través de una sociedad de inversión común o de renta variable, no deja de estar disponible. En este caso la liquidez baja un poco, ya que en un momento dado puede no haber comprador inmediato para nuestros títulos.

Por otro lado, el rendimiento esperado en el mediano y largo plazo es bueno o muy bueno, dependiendo de las alternativas elegidas, aunque el riesgo es alto. Es decir, nadie puede garantizar el rendimiento y éste puede incluso ser negativo.

En México hay 95 alternativas para elegir una sociedad de inversión común. El rendimiento promedio el año pasado fue muy malo, ubicándose en -26.7%, siendo que el rendimiento en el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) fue de -24.3%. Sin embargo, el riesgo se refleja en una mayor dispersión en el rendimiento. Por ejemplo, en 1998 hubo sociedades de inversión que ofrecieron rendimientos positivos, como Eficax de Estrategia con 17.6 por ciento y BBVMCRE de BBV Probusa con un 15.9%. Por contra, algunas que ofrecieron un rendimiento muy malo fueron Abacof de Abaco con -63.3 por ciento y Arkas de Arka con -58.7 por ciento.

En general 1998 fue un mal año, aunque no debieran ser el patrón esperado para todos los años.

## **INMUEBLES**

¿Por qué no comprar una casa, departamento o terreno? Definitivamente es un momento donde los precios de los inmuebles está deprimido y se pueden conseguir excelentes alternativas.

El gran problema con los inmuebles sigue siendo su baja liquidez para empezar. Si tiene urgencia del dinero es posible que no lo pueda conseguir. Los montos a invertir ya no son pequeños, la disponibilidad de alternativas no es alta y la seguridad tampoco lo es. Simplemente, ¿qué pasa si le invaden su propiedad?

Sin embargo, el rendimiento puede ser bueno si se puede esperar un par de años a que se recupere el mercado inmobiliario.

## **NEGOCIOS**

¿Y si abre un negocio nuevo? Esta siempre será una alternativa de canalizar los recursos. Invertir en un negocio implica claramente falta de liquidez, ya que un negocio no se puede vender tan fácilmente.

También la disponibilidad de alternativas no es alta y la seguridad es mala. Nadie nos puede garantizar que el negocio que tenemos en mente sea rentable al final. También se requiere de montos relativamente altos, con respecto a las otras alternativas.

Sin embargo, el negocio es el que debe ofrecer el mejor rendimiento esperado de todas las opciones.

## **INVERSIONES EN EL EXTRANJERO**

Mandar el dinero fuera del país también es una opción. Bien se dice que los capitales no tienen fronteras. Enviar el dinero al extranjero puede implicar una fuerte seguridad sobre la inversión (pensando en que el ahorro se haga en países de primer mundo). El rendimiento en general será menor al de su contraparte en México, ya que la seguridad tiene su costo.

Manejar una inversión en el extranjero no es fácil dadas las distancias físicas, el idioma, las costumbres y la legislación, por lo que solo sería recomendable para montos altos.

## **JOYAS Y OBRAS DE ARTE**

También comprar joyas y obras de arte puede ser una alternativa de inversión. Sin embargo, además de que la liquidez es baja y existe un riesgo de que las cosas no se den como uno espera, invertir en joyas y obras de arte debe ser algo limitado solo para conocedores, ya que de otra forma la probabilidad de caer en manos de charlatanes y defraudadores es alta.

Como puede ver hay muchas alternativas de inversión con características muy distintas entre sí. ¿Cuál es la que mejor se adapta a sus gustos y preferencias?

**“¿En qué puedo invertir?”**

**Alberto Calva-Mercado**

Enero de 1999

---

**TABLA I  
EN QUE PUEDO INVERTIR**

<b>Alternativa</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Seguridad</b>	<b>Rendi-miento esperado</b>	<b>Dispo- nibilidad de alterna-tivas</b>	<b>Monto mínimo necesario</b>
Cuenta maestra	10	10	1	10	10
Pagaré bancario	7	10	3	10	10
Sociedades de inversión de deuda	9	10	4	9	8
Acciones o sociedades de inversión comunes	8	5	8	8	7
Inmuebles	3	5	6	5	2
Negocios	1	2	10	1	1
Inversiones financieras en el extranjero	7	10	3	6	6
Joyas y obras de arte	3	5	¿?	5	4

Calificación: 10 es lo mejor y 1 lo peor. Tabla elaborada por el autor

**< F I N >**