



**INFORME  
ANUAL  
OCTUBRE 1976**

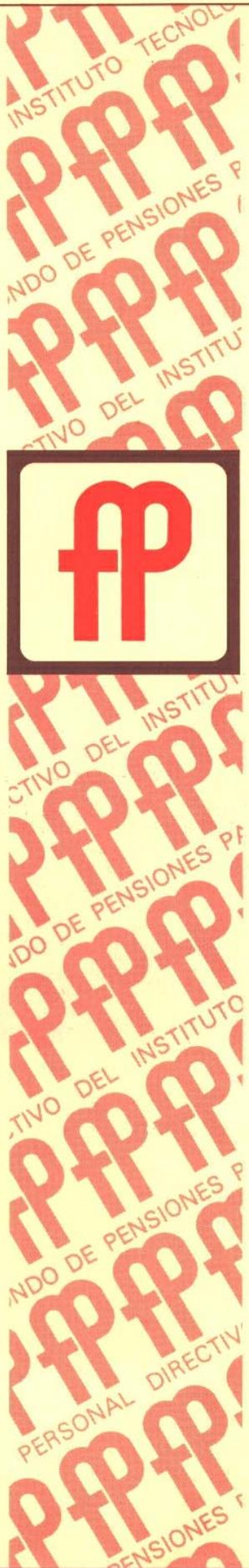
# INFORME ANUAL

FONDO DE PENSIONES PARA PROFESORES Y PERSONAL DIRECTIVO DEL INSTITUTO TECNOLÓGICO Y DE ESTUDIOS SUPERIORES DE MONTERREY.

## INDICE

Página

Dirección y Administración del Fondo .....	2
Mensaje del Presidente del Comité de Administración	3
Actividades mas Sobresalientes del Ejercicio 1975-1976 .....	4
Movimientos Registrados en los Ejercicios Sociales 1974-1975 y 1975-1976 ...	5
Situación Comparativa de la Membrecia del Fondo .	5
Origenes y Aplicaciones de Recursos .....	6
Estados de Situación Financiera Comparativos al 15 de Agosto de 1975-1976 ....	8
Estados de Resultados Comparativos por los Períodos 1975 y 1976 .....	9
Comentarios a los Estados Financieros .....	10



# DIRECCION Y ADMINISTRACION DEL FONDO

## Comité de Administración

### PRESIDENTE

Ing. José Emilio Amores

### SECRETARIO

Lic. Sergio Francisco De La Garza

### VOCALES

C.P. Ma. del Carmen De La Garza

Ing. Roberto Alanís Alanís

Ing. Octavio Herrera Giammatei

C.P. Rodolfo Montemayor Quintanilla

## Comité Asesor de Inversiones

Sr. Dn. Eugenio Garza Lagüera

Sr. Dn. Mario Castillejos Madariaga

Sr. Dn. César G. Lozano

## Administración.

### ADMINISTRADOR

C.P. Herón González Rosales

### ASISTENTES DEL ADMINISTRADOR

C.P. Lilia Barrera Adame

C.P. Eduardo Avalos Cortés

C.P. Jorge Esquivel Muñoz



FONDO DE PENSIONES  
PARA PROFESORES Y PERSONAL DIRECTIVO DEL INSTITUTO TECNOLÓGICO Y DE ESTUDIOS SUPERIORES DE MONTERREY

SUCURSAL DE CORREOS "J"  
MONTERREY, MEXICO.

Por primera vez en su historia el Fondo de Pensiones se ha enfrentado a la súbita flotación oficial del peso mexicano. Sin embargo, como desde mediados de 1973 se registraba una pérdida desproporcionada en la capacidad adquisitiva del peso, el Fondo había tomado diversas medidas para neutralizar aquel proceso.

El día de la devaluación el Fondo contaba con reservas en recursos monetarios casi iguales en valor al pasivo contraído por deudas a largo plazo. Por otro lado, la plusvalía de bienes raíces y de valores de renta variable compensarán seguramente la pérdida adquisitiva oficial. Estas revaluaciones se efectuarán en su oportunidad con objeto que los jubilados o las esposas de compañeros nuestros fallecidos mejoren el rendimiento mensual de la proporción que les toca del Fondo.

Con la valiosa ayuda de los miembros del Comité de Administración y con la de nuestros asesores financieros, el Fondo seguirá su política de diversificación que le permitirá mantener una posición sana dentro de una situación inflacionaria.

Atentamente,



José Emilio Amores

**ACTIVIDADES MAS  
SOBRESALIENTES  
DEL EJERCICIO  
1975-1976**

1. Siguiendo con la política de inversión en terrenos, cuya finalidad es la de contrarrestar el efecto en la pérdida del poder adquisitivo, se hicieron las compras de los siguientes terrenos:

NOMBRE DEL TERRENO	METROS CUADRADOS	VALOR
Ranchos Virginia y Ma. Cristina	157,810	7'101,430.00
Villarreal - Calderón	29,992	6'748,241.00
Ave. Gómez Morín	9,388	2'206,098.00

De estas operaciones parte se pagó en efectivo y el resto se está pagando a plazos de 3 años y a tasas reales del 12% anual.

2. Se estan haciendo las gestiones necesarias para la compra de dos terrenos, uno localizado en la Ave. Chapultepec contiguo al fraccionamiento Valle de Chapultepec y el otro ubicado en Ave. Las Torres y Carretera Nacional. Dichos trámites se estan efectuando a través de Fraccionadora y Urbanizadora Norte-Centro de México, S.A.

En relación al fraccionamiento Valle de Chapultepec ya se tiene el 77% documentado y esperamos que para fines de año se terminen de vender el total de los lotes.

3. Se incrementó la inversión en los portafolios de acciones, invirtiéndose en empresas tales como: Puritan, Ericsson, Aviamex, Banamex, etc.
4. Se llevaron a cabo elecciones para miembro propietario y suplente del Comité de Administración del Fondo de Pensiones, resultando electa la planilla integrada por la maestra C.P. Ma. del Carmen de la Garza y el Dr. Agustín del Río Toffe.
5. Se continuó otorgando préstamos a empresas siempre y cuando el grado de seguridad fuera alto, con tasas que varían del 17% al 20% y a plazos no mayores de dos años.
6. Se les autorizó préstamos puente a trabajadores del I.T.E.S.M. que resultaron agraciados en el Sorteo del INFONAVIT, para completar las construcciones en el Fraccionamiento Las Brisas, y reembolsarse inmediatamente que el INFONAVIT haga las entregas.
7. Se hizo una ampliación del monto autorizado a préstamos a trabajadores y empleados del I.T.E.S.M., y con garantía del I.T.E.S.M.
8. Se autorizó la compra de un terreno en el Fraccionamiento Club de Golf La Hacienda del Estado de México, por ser una gran oportunidad ya que se ofrece a un precio que se considera bastante atractivo para obtener una buena utilidad en la venta.

## MOVIMIENTOS REGISTRADOS EN LOS EJERCICIOS SOCIALES 1974-1975 Y 1975-1976

	Movimientos		Montos	
	1975	1976	1975	1976
Altas	82	105	-	-
Bajas	21	41	408,314.00	631,044.00
Pensionados	5	3	-	-
Préstamos a Corto Plazo	393	373	4'866,889.00	5'813,416.00
Préstamos Hipotecarios	1	2	91,000.00	725,000.00
Préstamos Puente	6	5	459,400.00	848,712.00
Préstamos Complementarios	14	6	309,450.00	190,993.00
Préstamos para Terreno	1	0	139,000.00	0.00
Préstamos para Automóviles	31	24	1'321,623.00	1'063,950.00
Préstamos con Destino Libre	0	2	0.00	790,000.00
Préstamos a Empleados	141	260	688,940.00	1'386,049.00

## SITUACION COMPARATIVA DE LA MEMBRECIA DEL FONDO

	1975	1976
Miembros activos	361	413
Becados	15	24
Licencias	13	13
Pensionados	15	18
Profesores esperando pensionarse	18	27
	<u>422</u>	<u>495</u>

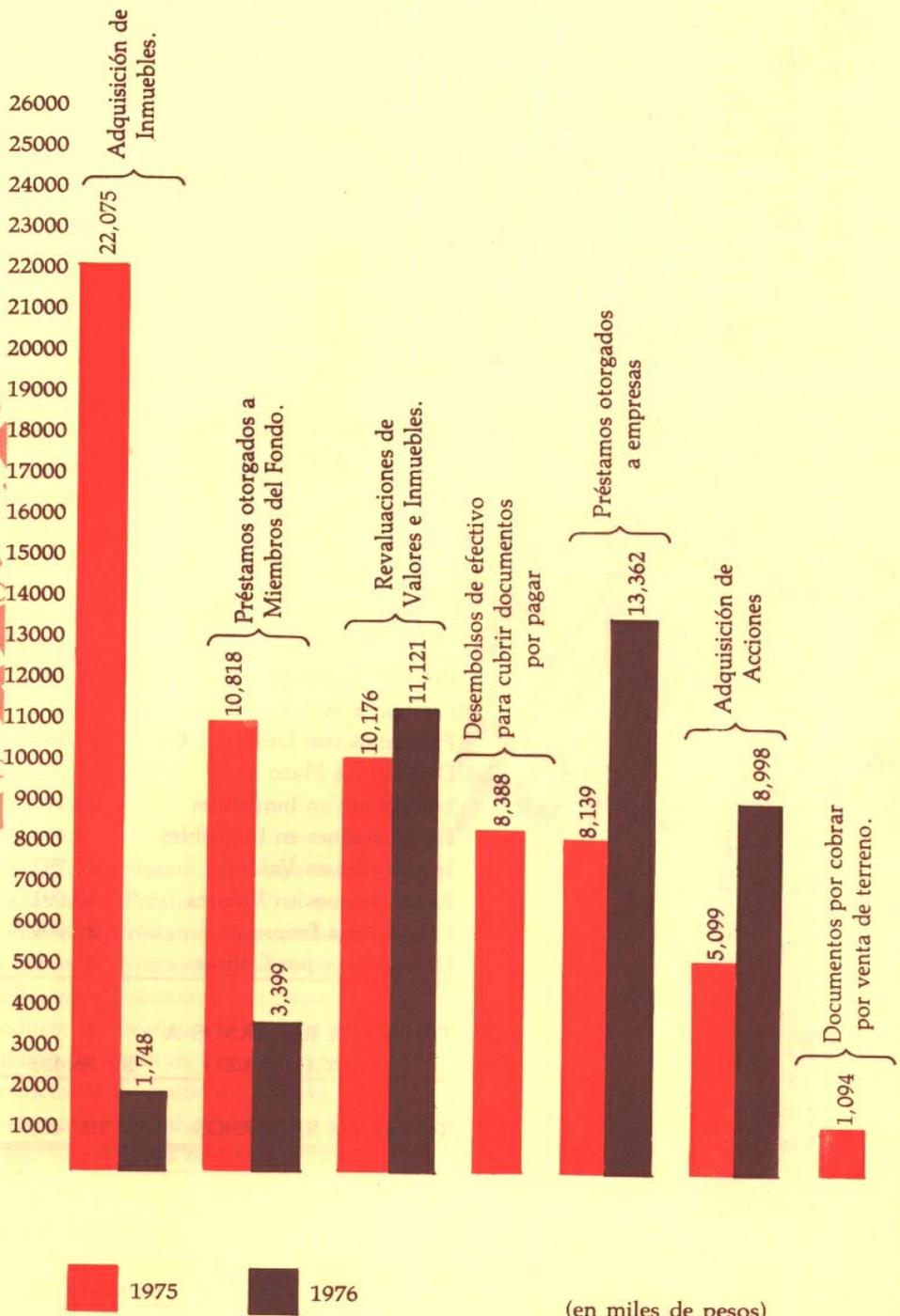
**FONDO DE PENSIONES  
ESTADOS DE  
SITUACION  
FINANCIERA  
COMPARATIVOS AL  
15 DE AGOSTO DE  
1975-1976  
(en miles de pesos)**

	1975		1976	
RECURSOS		%		%
<b>Recursos a Corto Plazo</b>				
Bancos	\$ 170	0.1	\$ 45	0.0
Préstamos a Empresas	3,624	3.4	25,137	17.7
Préstamos Puente	1,609	1.5	1,411	1.0
Préstamos a Profesores	5,287	4.9	5,446	3.8
Deudores Diversos	315	0.3	465	0.3
<b>TOTAL DE RECURSOS A CORTO PLAZO</b>	<b>\$ 11,005</b>	<b>10.2</b>	<b>\$ 32,504</b>	<b>22.8</b>
<b>Recursos a Largo Plazo</b>				
Préstamos Hipotecarios	\$ 7,281	6.8	\$ 8,057	5.6
Préstamos Automóvil	1,472	1.4	1,523	1.1
Préstamos con Destino Libre	2,187	2.0	1,462	1.0
Depósitos a Plazo	2,000	1.9	2,000	1.4
Inversiones en Inmuebles	14,195	13.2	32,547	22.8
Revaluaciones en Inmuebles	5,456	5.1	9,646	6.8
Inversiones en Valores	22,792	21.2	27,891	19.5
Revaluaciones en Valores	12,091	11.2	18,077	12.7
Préstamos a Empresas	29,009	27.0	7,902	5.5
Documentos por Cobrar	0	0.0	1,228	0.8
<b>TOTAL DE RECURSOS A LARGO PLAZO</b>	<b>\$ 96,483</b>	<b>89.8</b>	<b>\$ 110,333</b>	<b>77.2</b>
<b>TOTAL DE RECURSOS</b>	<b>\$ 107,488</b>	<b>100.0</b>	<b>\$ 142,837</b>	<b>100.0</b>



# LOS RECURSOS FINANCIEROS SE APLICARON A:

AL DIRECTIVO  
 FP FP FP  
 SUPERIORES DE MONTERREY FONDO  
 FP FP FP FP FP FP  
 DIRECTIVO DEL INSTITUTO TECNOLÓGICO  
 FP FP FP FP FP FP  
 DE MONTERREY



(en miles de pesos)

**FONDO DE PENSIONES  
FUENTES DE  
RECURSOS  
(en miles de pesos)**

	1975		1976	
PASIVO		%		%
Acreedores Diversos	\$ 355	0.4	\$ 142	0.1
Documentos por Pagar	4,005	3.7	13,909	9.7
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 4,360</b>	<b>4.1</b>	<b>\$ 14,051</b>	<b>9.8</b>

**PATRIMONIO**

Exceso de Productividad por Repartir	\$ 0	0.0	\$ 327	0.2
Utilidad del Ejercicio Aplicada	6,774	6.3	8,635	6.1
Utilidad del Ejercicio por Aplicar	12,398	11.4	13,916	9.7
Acumulación de Profesores	41,978	39.1	52,954	37.1
Acumulación de I.T.E.S.M.	41,978	39.1	52,954	37.1
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>\$ 103,128</b>	<b>95.9</b>	<b>\$ 128,786</b>	<b>90.2</b>
<b>TOTAL FUENTES DE RECURSOS</b>	<b>\$ 107,488</b>	<b>100.0</b>	<b>\$ 142,837</b>	<b>100.0</b>

**FONDO DE PENSIONES  
ESTADOS DE RESULTADOS  
COMPARATIVOS POR LOS  
PERIODOS 1975 Y 1976  
(en miles de pesos)**

	1975	1976
Producto de Préstamos a Empresas	\$ 4,376	\$ 4,977
Producto por Préstamos a Profesores	604	1,035
Producto de Préstamos Hipotecarios	1,044	979
Producto de Préstamos para Automóvil	196	269
Producto de Préstamos con Destino Libre	325	285
Producto de Depósitos a Plazo	1,104	257
Utilidad de Venta de Terrenos	0	1,236
Producto de Inversión en Valores	1,427	2,496
Producto por Revaluaciones	10,113	10,914
Producto por Bajas de Profesores	367	541
<b>Total de Productos</b>	<b>\$ 19,556</b>	<b>\$ 22,989</b>
<b>Gastos Generales</b>	<b>384</b>	<b>438</b>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>\$ 19,172</b>	<b>\$ 22,551</b>

# COMENTARIOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros a comentar comprenden el estado de situación financiera y el estado de resultados.

## ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

En el estado de situación financiera se presentan cuatro grandes captaciones que son:

**RECURSOS A CORTO PLAZO:** Abarcan el efectivo y aquellos recursos que se van a convertir en efectivo en un período menor a un año.

**RECURSOS A LARGO PLAZO:** Aquellos recursos que se piensan convertir al efectivo en un período mayor a un año.

**PASIVO:** Son recursos provistos por personas extrañas a los miembros del Fondo.

**PATRIMONIO:** Los recursos provistos por los miembros del Fondo.

## RECURSOS

### RECURSOS A CORTO PLAZO

**BANCOS.** Se procura mantener saldos relativamente reducidos, debido a que es un renglón no redituable.

**PRESTAMOS A EMPRESAS.** Dentro de la estructura preconcebida de inversiones del Fondo, se establecieron los préstamos a empresas, a tasas atractivas, a plazos reducidos y bien garantizados. Los saldos por este concepto son los siguientes:

Agua y Drenaje	\$ 1,846 *
Casas Monterrey, S.A.	5,600
Cementerios y Funerales, S.A.	237
Comercial Automotriz del Norte, S.A.	639
Financiera Aceptaciones, S.A.	1,040
Fraccionamiento Gesto Rey, S.A.	717
Fraccionamiento La Victoria, S.A.	1,508
Urbanizadora Bel-Horizonte, S.A.	4,000
Urbanizadora La Primavera, S.A.	7,850
Urbanizadora Mexicana de Monterrey, S.A.	1,699
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 25,136</b>

\* en miles de pesos

Todos los préstamos anteriores se tienen a plazos menores de un año y a tasas nominales que van del 16% al 19%.

**PRESTAMOS PUENTE.** Para proteger a los recursos del Fondo contra los efectos corrosivos de la inflación y de la devaluación, el Comité Administrador adoptó hace 3 años varias políticas; una de ellas consistió en repercutir los préstamos hipotecarios a instituciones financiadoras,

o sea, el profesor puede seguir solicitando los préstamos hipotecarios al Fondo y este los concede provisionalmente en tanto estos son gestionados y obtenidos de una hipotecaria. A la fecha se han atendido 19 préstamos de esta naturaleza, por un total de \$3'752,900.00; de estos se han rescatado 9 préstamos de hipotecarias por un total de \$1'365,200.00. Los 10 restantes se encuentran en algún paso del proceso de entregas o de rescate.

**PRESTAMOS A PROFESORES.** Son a un plazo de año y medio por un monto que no exceda el triple del salario base mensual del prestatario, y a una tasa de interés variable (actualmente 15%). En el año de 1976 en relación con el de 1975 no encontramos variación importante en cuanto a su monto absoluto.

**DEUDORES DIVERSOS.** De la cantidad que por este concepto se muestra en 1976, corresponden \$380,200.00 a empresas que deben al fondo por concepto de dividendos decretados y no pagados y el resto, o sea \$85,200.00 son por concepto de préstamos que han dejado pendientes personas que se retiraron del Tecnológico.

### RECURSOS A LARGO PLAZO

**PRESTAMOS HIPOTECARIOS.** En este renglón se encuentran englobados los siguientes préstamos: para construcción, ampliación o adquisición de casa-habitación, complementarios y compra de terreno.

Los préstamos para construcción, ampliación o adquisición de casa-habitación, se consiguen a un plazo de 10 años, por un monto aproximado de 16.76 veces el salario mensual base del solicitante y con una tasa de interés variable (actualmente 13%). Durante el año se otorgaron 2 de estos préstamos por un monto total de \$725,000.00 en comparación con uno del año anterior por \$91,000.00.

Los préstamos complementarios se conceden con el objeto de apoyar los préstamos hipotecarios, se otorgan a una tasa variable (actualmente 13%), a un plazo de 5 años y su monto máximo queda determinado por el 220% del sueldo base mensual del solicitante. Durante el año se otorgaron 6 préstamos por un monto total de \$191,000.00 en relación a 14 del año anterior, con un monto de \$309,450.00.

Los préstamos para adquisición de terreno se conceden a un plazo de 5 años, por un monto que no debe exceder a 12.63 veces el salario mensual base del solicitante y a una tasa variable (actualmente 15%). Durante el año no se otorgaron préstamos, y el año pasado se otorgó únicamente uno por \$139,000.00.

## PRESTAMOS PARA ADQUISICION DE AUTOMOVIL.

Se aplican exclusivamente para adquisición de automóviles nuevos, son a un plazo de 3 años, por un monto que no exceda el 80% del valor de factura, y a una tasa variable (actualmente 15%). Durante el año se otorgaron 24 préstamos por un total de \$1'064,000.00 en comparación a 31 por un total de \$1'321,600.00 del año anterior.

**PRESTAMOS CON DESTINO LIBRE.** Su objeto: amplio; garantía: hipotecaria; su monto máximo: 50% del bien ofrecido en garantía; plazo máximo: 3 años; tasa de interés: variable (actualmente 18%). Durante el año se otorgaron 2 por un monto total de \$790,000.00; durante el año pasado no se recibieron solicitudes.

**DEPOSITOS A PLAZO.** Depósito por un período remanente de 8.5 años, a una tasa del 14.22%, representado por 20 pagares negociables de \$100,000.00 cada uno.

**INVERSIONES EN INMUEBLES.** Otra de las políticas adoptadas para proteger los recursos del Fondo, de los fenómenos económicos adversos, fué la de buscar oportunidades de inversión en terrenos, y así es como durante el año, se adquirieron 6 terrenos por un monto total de \$45'461,000.00. De estos, 4 se adquirieron directamente por el Fondo y 2 se adquirieron por medio de Fraccionadora y Urbanizadora Norte-Centro de México, S.A. (Fyunmsa), con un costo de \$22'201,000.00 y \$23'260,000.00 respectivamente.

En el mes de diciembre de 1975 se vendió a Fyunmsa el terreno que el Fondo tenía sobre la Ave. Chapultepec, en la cantidad de \$3'589,197.00, obteniendo una utilidad en la venta de \$1'066,231.00.

**REVALUACIONES DE INMUEBLES.** Con el propósito de entregar a los pensionados y a las personas que se retiran del Fondo, la cantidad que les corresponda de la plusvalía de los terrenos, anualmente se solicita a un experto, un avalúo de todos los terrenos propiedad del Fondo. A continuación se presenta un detalle de los mismos con su costo y revaluaciones a la fecha.

## TERRENOS (en miles de pesos)

	Fecha de Adquisición	Costo	Revaluaciones Antes de 1976	Revaluación 1976	Costo Más Revaluaciones
Estanzuela	oct/73	1,765	782	371	2,918
Ramones I	feb/71	2,630	2,367	1,521	6,518
Ramones II	may/72	6,542	1,302	851	8,695
San Miguel	jun/75	1,755	0	386	2,141
Virgina y					
Má. Cristina	dic/75	9,117	0	861	9,978
Carza Sada	ene/76	8,077	0	928	9,005
Av. Gómez					
Morín	ene/76	2,661	0	277	2,938
<b>TOTAL</b>		<b>32,547</b>	<b>4,451</b>	<b>5,195</b>	<b>42,193</b>

**INVERSIONES EN VALORES.** En la actualidad se cuenta con la asesoría de tres grupos diferentes de personas, para efectos de negociar acciones de renta variable, que son: Financiera Banamex, Financiera Aceptaciones y el propio grupo de asesores de inversión del Fondo. En el siguiente apartado se presenta el análisis del portafolio por grupo asesor de inversión.

**REVALUACIONES DE ACCIONES.** Su razón de ser tiene la misma justificación que se expresó al hablar de revaluaciones de inmuebles, esto es, las acciones como los terrenos, pueden tener una plusvalía que se materializaría si se vendieran. De conservarlas debe reconocerse contablemente como una revaluación y entregarse a pensionados y a personas que se retiran del Fondo.

Las revaluaciones en el renglón que nos ocupa, se efectúan para el caso de valores registrados, de acuerdo a las cotizaciones diarias de la Bolsa Mexicana de Valores; para los que no están registrados se recurre a la opinión de peritos. A continuación se presenta en detalle el portafolio de acciones con costos y revaluaciones:

## PORTAFOLIO DE ACCIONES

\*(miles de pesos)

	No. de Acciones	Costo *	Revaluaciones *	Valor en Libros *
<b>Portafolio Banamex:</b>				
Aluminio	5,000	229	41	270
Aviamex	3,000	176	(14)	162
Banamex	14,702	1,255	553	1,808
Frisco	700	247	(104)	143
Gesamex	1,700	260	(41)	219
Kimberly	3,360	296	242	538
Liperpool	1,430	285	41	326
Mórea "A"	2,345	261	224	485
París	3,005	127	18	145
Martell	6,500	425	36	461
Tabacalera Mexicana	3,200	323	83	406
A.C. Mexicana	36	2	1	3
Encsson	500	58	5	63
<b>SUB-TOTAL</b>		<b>3,944</b>	<b>1,085</b>	<b>5,029</b>

### Portafolio Aceptaciones:

Ahmsa "B"	2,500	189	54	243
Celanese	4,185	478	18	496
Fomento	683	140	23	163
Kimberly	1,400	123	101	224
Tollca	2,084	183	(37)	146
Unión Carbide	3,987	127	146	273
Ahmsa "E"	356	36	(2)	34
Tamsa	3,000	144	(10)	134
Martell	1,500	119	(12)	107
Puritán	700	121	0	121
<b>SUB-TOTAL</b>		<b>1,660</b>	<b>281</b>	<b>1,941</b>

### Portafolio Fondo de Pensiones:

Cefunsa	4,000	5,500	1,305	6,805
Grupo Industrial Alfa	19,200	1,920	5,261	7,181
Cydsa	66,206	2,509	3,301	5,810
Dequim	37,071	6,735	1,979	8,714
Kimberly	3,360	296	242	538
Negromex	2,291	155	120	275
Palacio de Hierro	6,240	1,079	918	1,997
Papel Preferentes San Rafael	2,500	263	(133)	130
Visa	960	1,237	3,697	4,934
Fyunmsa	2,495	2,495	0	2,495
Fasa	960	96	11	107
<b>SUB-TOTAL</b>		<b>22,285</b>	<b>16,701</b>	<b>38,986</b>
<b>TOTAL</b>		<b>27,869</b>	<b>18,067</b>	<b>45,956</b>

INSTITUTO DE ESTUDIOS SUPERIORES  
 FONDO DEL INSTITUTO

**PRESTAMOS A EMPRESAS.** Aquí se presentan los préstamos a un plazo mayor a un año. Actualmente se tienen dos deudores por este concepto, que son: Casas Monterrey, S.A. y Fyunmsa que adeudan \$1'317,750.00 y \$6'584,910.00 respectivamente.

**DOCUMENTOS POR COBRAR.** Proviene de la venta del terreno de Chapultepec a Fyunmsa. El saldo original fué de \$1'094,197.00 el cual con intereses a la fecha se eleva a la suma de \$1'228,000.00 que se presenta como saldo de este renglón. El plazo es de 10 años.

### PASIVO

**ACREEDORES DIVERSOS.** Se integra por \$120,800.00 que se adeudan a I.T.E.S.M. y E.I.S.A.C. y por \$20,600.00 que se adeudan a miembros del Fondo por diversos conceptos.

**DOCUMENTOS POR PAGAR.** Otra política que se estableció hace 3 años fué adquirir terrenos a plazos, con enganches reducidos y bajas tasas de interés. Actualmente se adeuda por este concepto lo siguiente:

ACREEDOR	TERRENO	MONTO	TASAS DE INTERESES	PLAZO (AÑOS)
Roberto Elizondo	San Miguel	562.2	12 %	3
Javier Sauza	La Estanzuela	723.0	10 %	5
Lionel Garza	Virgina y Ma. Cristina	6,279.2	12 %	5
Eugenio Zorrilla	Ave. Gómez Morín	1,613.0	13 %	3
Familia Villarreal	Eugenio Garza Sada	4,731.3	12 %	3
		<u>\$ 13,908.7</u>		

(en miles de pesos)

### PATRIMONIO

**EXCESO DE PRODUCTIVIDAD POR REPARTIR.** Los \$327,000.00 que aparecen en 1976 se separaron a fines de 1975 como reserva para posibles fluctuaciones en las utilidades del Fondo.

**UTILIDAD DEL EJERCICIO APLICADA.** Es la cantidad de las utilidades del ejercicio que quincena a quincena se aplican a las acumulaciones de los miembros a razón de un 8% anual, con capitalización quincenal.

**UTILIDAD DEL EJERCICIO POR APLICAR.** Es el remanente entre las utilidades del período y las utilidades aplicadas durante el ejercicio. Estas utilidades se agregan

a las acumulaciones de los miembros dos o tres quincenas después del final del período contable (15 de agosto de cada año), con base a las acumulaciones a esta fecha. Para 1976 se repartió por este concepto, en la nómina de la 2a. quincena de septiembre, 12.18% por cada peso de acumulación. La tasa real fué de 21.6%.

### ESTADO DE RESULTADOS

En el estado de resultados se presentan los productos de las partidas rentables del estado de situación financiera, en tal forma que sea sencillo determinar su bondad en términos de su rentabilidad. A continuación se muestra un análisis en forma comparativa para los años de 1975 y 1976. Para 1976 se presenta con todo detalle las partidas con las que se realizó el análisis de rentabilidad, para 1975 únicamente se muestran los resultados:

Renglón de Recursos	1	2	3	4	5	
	Saldo Inicial Agosto '75 *	Saldo Final Agosto '76 *	Promedio *	Productos *	Rentabilidad % 1976	Rentabilidad % 1975
Préstamos Empresas	32,633	33,039	32,836	4,977	15.2	15.1
Préstamos Hipotecarios	8,890	9,468	9,179	979	10.7	12.4
Préstamos a Profesores	5,287	5,446	5,366	1,035	19.3	13.2
Préstamos Automóvil	1,472	1,523	1,498	269	18.0	15.1
Destino Libre	2,187	1,462	1,825	285	15.6	12.7
Depósitos a Plazo	2,000	2,000	2,000	257	12.9	19.2
Inmuebles	19,651	42,193	30,922	6,430	20.8	18.9
Valores	41,100	45,968	43,534	8,216	18.9	30.9
<b>TOTAL</b>	<b>113,220</b>	<b>141,099</b>	<b>127,160</b>	<b>22,448</b>	<b>17.7</b>	<b>20.0</b>

\* en miles de pesos

La forma como se determinó la rentabilidad fué la siguiente: Se sumaron las cantidades de las columnas 1 y 2 para cada renglón, el resultado se dividió entre 2 obteniéndose así la columna 3. Luego se dividieron los totales de la columna 4 entre los de la columna 3, obteniéndose así el % de rentabilidad (columna 5).

Ejemplificando para préstamos a profesores:

	Monto	Columna
Saldo al 15 de agosto '75	5,287	1
Más saldo al 15 de agosto '76	5,446	2
	<u>10,733</u>	-
	÷ <u>2</u>	-
<b>Total</b>	<b>5,366</b>	<b>3</b>
Productos	1,035	4
Entre total anterior	÷ <u>5,366</u>	<u>3</u>
	<u>19.3%</u>	<u>5</u>

Se debe aclarar que el por ciento resultante como tasa de rendimiento, es únicamente una cantidad aproximada, ya que el procedimiento utilizado no toma en cuenta en que momento del año se aumentan o disminuyen los recursos, sino que supone que cualquier movimiento tiene lugar a mitad del año, lo cual puede ser o no cierto.