



Universidad Popular Autónoma del Estado de Puebla
Centro Interdisciplinario de Posgrados
Investigación y Consultoría

Departamento de Ciencias Sociales, Ingeniería y Negocios
Doctorado en Dirección y Finanzas

**FINANCIAMIENTO BURSÁTIL: Estrategia de Innovación
Financiera para el desarrollo de la Pyme en Benito Juárez,
Quintana Roo.**

Tesis que para obtener el Grado de Doctor en Dirección y Finanzas

Presenta

ABELARDO CASTILLO GALEANA



UPAEP – Secretaría General

Dirección General de Apoyos Académicos

Dirección del Centro de Recursos para el Aprendizaje y la Investigación.

Biblioteca Central - **Karol Wojtyla**

Tesis Digitales Restricciones de uso:

DERECHOS RESERVADOS ©

PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

Todo el material contenido en esta tesis está protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de textos, imágenes, gráficas, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente de donde la obtuvo mencionando el autor o autores involucrados en el documento.

Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.



Puebla, Puebla a 17 de Enero de 2014

Universidad Popular Autónoma del Estado de Puebla, Centro Interdisciplinario de Posgrados, Investigación y Consultoría.

Por este medio se hace constar la aprobación de la tesis de Doctorado titulada:

"FINANCIAMIENTO BURSÁTIL: ESTRATEGIA DE INNOVACIÓN FINANCIERA PARA EL DESARROLLO DE LA PYME EN BENITO JUÁREZ, QUINTANA ROO".

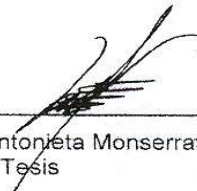
Que para obtener el grado de Doctor en Dirección y Finanzas presenta:

ABELARDO CASTILLO GALEANA

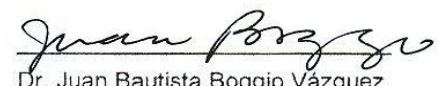
Matrícula 48100001

El trabajo de investigación cumple con los requisitos establecidos por las autoridades del Centro Interdisciplinario de Posgrados, Investigación y Consultoría de la Universidad Popular Autónoma del Estado de Puebla, para efecto de la realización de su defensa de tesis ante el jurado designado.

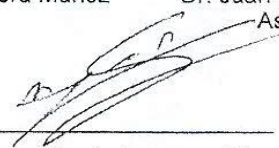
Atentamente.



Dra. Maria Antonieta Monserrat Vera Muñoz
Directora de Tesis



Dr. Juan Bautista Boggio Vázquez
Asesor de Tesis



Dr. Mario Alberto Lagunes Pérez
Asesor de Tesis

Tel: 01 (222) 424 9400
Fax: 01 (222) 424 9400
E-mail: upaep@upaep.mx
www.upaep.mx

ÍNDICE GENERAL

ÍNDICE GENERAL.....	3
ÍNDICE DE CUADROS y FIGURAS	6
ÍNDICE DE GRÁFICAS	8
RESUMEN	9
ABSTRACT	10
INTRODUCCIÓN	11
CAPÍTULO 1	13
PROPÓSITO Y ORGANIZACIÓN.	13
1.1 Planteamiento del Problema.....	13
1.2 Propósito de la investigación.....	15
1.3 Objetivo general	15
1.4 Objetivos específicos.....	15
1.5 Hipótesis.....	16
1.6 Justificación de la Investigación.	16
1.7 Viabilidad.....	18
1.8 Alcance y Limitaciones.....	18
1.9 Organización del Trabajo	19
CAPÍTULO 2	21
MARCO TEÓRICO	21
2.1 PYMES.	21
2.1.1 Papel en la economía mexicana.....	21
2.2 Clasificación actual.	24
2.3 Financiamiento.....	28

2.3.1 Entorno actual del financiamiento para las PYMES.	28
2.3.2 Financiamiento Público.....	30
2.3.3 Financiamiento Privado.....	33
2.3.4 Indicadores	35
2.4 Innovación Financiera	42
2.4.1 Definiciones y teorías de la Innovación	42
2.4.2 Conceptualización y características de la Innovación Financiera.	43
CAPÍTULO 3	45
MARCO CONTEXTUAL	45
3.1 Generalidades de PYMES del Estado de Quintana Roo.	45
3.2 Planeación Estratégica.....	47
3.3 Bursatilización.....	49
3.4. Proceso para cotizar en la Bolsa de Valores.....	56
3.5 Financiamiento Bursátil.	56
3.6 Ley del Mercado de Valores.	58
3.7 Casos empresariales en México.	62
CAPÍTULO 4	64
METODOLOGÍA E INVESTIGACIÓN DE CAMPO	64
4.1 Alcances y enfoque de la investigación.	64
4.2 Diseño de la Investigación.	65
4.3 Selección de la muestra.	68
4.4 Recolección de datos.....	70
4.5 Resultados.	73
4.6 Estado de la Hipótesis.	108

CAPÍTULO 5	110
CONCLUSIONES	110
5.1 Conclusiones	110
5.2 Propuesta de la Investigación.....	117
5.3 Proyectos futuros.....	118
BIBLIOGRAFIA.....	119
ANEXO 1	124

ÍNDICE DE CUADROS y FIGURAS

Cuadro 2.1 Estratificación de empresas publicada en el Diario Oficial de la Federación de 1990, 1991 y 1993 / **25**

Cuadro 2.2. Estratificación de empresas publicada en el Diario Oficial de la Federación el 30 de marzo de 1999. / **25**

Cuadro 2.3. Estratificación de empresas publicada en el Diario Oficial de la Federación el 30 de diciembre de 2002. / **26**

Cuadro 2.4 Estratificación de empresas publicada en el Diario Oficial de la Federación el 30 de junio de 2009 / **26**

Cuadro 2.5. Fuentes de financiamiento público / **31**

Cuadro 2.6. Fuentes de financiamiento privado / **34**

Cuadro 2.7. Programa nacional de promoción y acceso al financiamiento para pymes 2007-2012. / **37**

Cuadro 2.8. Programa nacional de promoción y acceso al financiamiento para pymes 2007-2012. / **38**

Cuadro 2.9. Financiamiento para el desarrollo empresarial otorgado por nafin, por estrato de empresa y por sector, 2007-2012. / **39**

Cuadro 2.10. Resultados de la encuesta de evaluación coyuntural del mercado crediticio bancario al tercer trimestre de 2012. (Porcentaje de empresas) / **40**

Cuadro 3.1. Empresas registradas en Quintana Roo 2008-2013 / **46**

Cuadro 3.2. Empresas registradas por Municipios del Estado de Quintana Roo 2013 / **46**

Cuadro 3.3. PYMES registradas en el Municipio de Benito Juárez, Quintana Roo 2013 / **47**

Cuadro 3.4. Clasificación del Mercado de Valores. / **50**

Cuadro 4.1. Sectores de las empresas / **74**

Cuadro 4.2 Intervalo de empleados / **76**

Cuadro 4.3. Edad de las Empresas / **77**

Cuadro 4.4. Rango de Monto de Ventas Anuales / **79**

Cuadro 4.5. Aportación del Capital Social / **81**

<i>Cuadro 4.6.</i>	<i>Proporción de participación de la inversión inicial /</i>	82
<i>Cuadro 4.7.</i>	<i>Origen del Financiamiento de la Inversión Inicial /</i>	84
<i>Cuadro 4.8.</i>	<i>Financiamiento para la Operación de la Empresa /</i>	85
<i>Cuadro 4.9.</i>	<i>Aplicación del Financiamiento en la Operación de la Empresa /</i>	86
<i>Cuadro 4.10.</i>	<i>Periodicidad de utilización de financiamiento anualmente /</i>	88
<i>Cuadro 4.11.</i>	<i>Plazos de Financiamientos /</i>	89
<i>Cuadro 4.12.</i>	<i>Fuente del Financiamiento de la Operación de la Empresa /</i>	91
<i>Cuadro 4.13.</i>	<i>Empresa creada con planeación /</i>	92
<i>Cuadro 4.14.</i>	<i>Operación bajo planeación /</i>	93
<i>Cuadro 4.15.</i>	<i>Realiza Planeación Estratégica /</i>	95
<i>Cuadro 4.16.</i>	<i>Plazo de la planeación estratégica /</i>	97
<i>Cuadro 4.17.</i>	<i>Objeto de la planeación estratégica /</i>	98
<i>Cuadro 4.18.</i>	<i>Recursos financieros de la Planeación Estratégica /</i>	99
<i>Cuadro 4.19.</i>	<i>Fuente del Financiamiento de la Planeación Estratégica /</i>	101
<i>Cuadro 4.20.</i>	<i>Conocimiento del financiamiento bursátil de parte de la empresa /</i>	102
<i>Cuadro 4.21.</i>	<i>Conocimiento de los productos bursátiles por la empresa /</i>	103
<i>Cuadro 4.22.</i>	<i>Conoce quien participa en la Bolsa de Valores /</i>	105
<i>Cuadro 4.23.</i>	<i>Interés en participar en la Bolsa de Valores /</i>	107
<i>Cuadro 5.1.</i>	<i>Información General. /</i>	111
<i>Cuadro 5.2.</i>	<i>Financiamiento. /</i>	112
<i>Cuadro 5.3.</i>	<i>Planeación Estratégica /</i>	114
<i>Cuadro 5.4.</i>	<i>Financiamiento Bursátil. /</i>	115
<i>Figura 4.1</i>	<i>División municipal del Estado de Quintana Roo /</i>	69
<i>Figura 4.2.</i>	<i>Diseño Propio. Elementos de Acceso al Financiamiento Bursátil /</i>	73

ÍNDICE DE GRÁFICAS

<i>Gráfica 2.1</i>	Fuentes de financiamiento de las empresas. /	36
<i>Gráfica 4.1</i>	Clasificación de las empresas por sector /	75
<i>Gráfica 4.2</i>	Clasificación de las empresas por rango de empleados contratados. /	76
<i>Gráfica 4.3.</i>	Edad de las empresas. /	78
<i>Gráfica 4.4.</i>	Tope máximo de ingresos anuales /	80
<i>Gráfica 4.5.</i>	Origen del capital social de la empresa. /	81
<i>Gráfica 4.6</i>	Proporción de recursos propios y recursos financiados en la Inversión Inicial de las empresas. /	83
<i>Gráfica 4.7.</i>	Fuente del financiamiento de la Inversión Inicial de las empresas. /	84
<i>Gráfica 4.8</i>	Financiamiento en la operación de la empresa /	86
<i>Gráfica 4.9.</i>	Aplicación del financiamiento en la operación de la empresa /	87
<i>Gráfica 4.10.</i>	Frecuencia anual del financiamiento para la operación /	88
<i>Gráfica 4.11</i>	Plazos de financiamientos de las empresas. /	90
<i>Gráfica 4.12.</i>	Fuentes de financiamiento de la operación empresarial. /	91
<i>Gráfica 4.13</i>	Creación de la empresa con Planeación Estratégica /	93
<i>Gráfica 4.14.</i>	Planeación de la operación empresarial /	94
<i>Gráfica 4.15.</i>	Desarrollo de la planeación estratégica empresarial /	96
<i>Gráfica 4.16</i>	Plazo de la planeación estratégica empresarial /	97
<i>Gráfica 4.17.</i>	Objetivo de la planeación estratégica empresarial /	99
<i>Gráfica 4.18</i>	Recursos financieros en la implementación de proyectos planeados /	100
<i>Gráfica 4.19.</i>	Fuentes de financiamiento de proyectos empresarial /	101
<i>Gráfica 4.20</i>	Conocimiento sobre financiamiento bursátil /	103
<i>Gráfica 4.21</i>	Conocimiento de productos bursátiles /	104
<i>Gráfica 4.22.</i>	Conocimiento de participantes en la Bolsa de Valores /	106
<i>Gráfica 4.23</i>	Interés de las empresas en participar en la Bolsa de Valores /	107

RESUMEN

El presente trabajo de investigación establece la factibilidad de las PYMES radicadas en el municipio de Benito Juárez, Quintana Roo al acceso del financiamiento bursátil como una estrategia dentro de la innovación financiera por ser una opción de financiamiento para las PYMES diferente al financiamiento tradicional. Lo anterior se identifica al relacionar el grado de elementos básicos para identificar esta factibilidad como el recurrir al financiamiento tanto para su operación como crecimiento empresarial, y el desempeño de su desarrollo bajo un esquema de planeación estratégica y principalmente la iniciativa de la unidad económica en participar en el mercado de valores.

Primeramente se realizó una investigación bibliográfica del entorno de las PYMES y su papel en la economía del país, el estatus de los programas de financiamiento privados y públicos, la conceptualización de la innovación financiera, el entorno del mercado de valores y la bursatilización de las empresas. Con esta información se construyó un instrumento con interrogantes para recolectar información de una muestra seleccionada contemplando cuatro secciones: Información general de las unidades económicas, el financiamiento, la planeación estratégica y el financiamiento bursátil.

La información generada por el instrumento se pretende relacionar con los requerimientos que la Ley del Mercado de Valores contempla para que las PYMES sean participantes del mercado de valores utilizando los productos bursátiles que el mercado ofrece, evidenciando la necesidad de apoyar esta categoría de empresas, ya que siempre es incluida discursos como motor de la economía del país, por lo que se propone la importancia de estas empresas en el mercado de valores donde se ha identificado el mito que solo se contempla las grandes corporaciones, siendo las PYMES las que en la práctica contribuyen en diversos ámbitos del desarrollo económico.

ABSTRACT

This research establishes the feasibility of SMEs in the municipality of Benito Juárez, Quintana Roo to access market financing as a strategy within financial innovation, considered to be an innovative financing option for SMEs different from traditional financing. This is identified by relating the degree of basic elements as a basis to identify the feasibility and the resort to financing for both its operation and business growth, and performance of their development within a framework of strategic planning and mainly the initiative of the economic unit participate in the stock market.

First, a literature review of key concepts of research as SMEs and their role in the economy, the status of private and public programs financing, the conceptualization of financial innovation, the environment and the market was made securitization companies. With this information, an instrument was constructed questions to collect information from a sample selected considering four sections: Overview of economic units, financing, strategic planning and market financing.

The information generated by the tool is intended to relate to the requirements of the Securities Market Law provides for SMEs are market participants using the stock market offers products, demonstrating the need to support this category of companies, which is always included speeches as an engine of the economy of the country, so the importance of these companies in the stock market where it has identified the myth that only large corporations is contemplated, it is proposed that SMEs remain in practice contribute in various fields of economic development.

INTRODUCCIÓN

Actualmente las Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES) están inmersas en un entorno globalizado y más competitivo, generando que independientemente al tamaño y categoría de empresa sean consideradas en este entorno como competencia para las grandes empresas dejando atrás que hay estrategias que son exclusivas de grandes corporaciones; dentro de las cuales y desde el punto de vista de las finanzas, el financiamiento es una de ellas y que las empresas toman para crecer, desarrollarse y modernizarse con la finalidad de mantenerse en ese entorno competitivo y globalizado.

Existe mucha literatura escrita sobre las PYMES en la que toda coincide que son el gran motor de nuestro país al igual que otros países del mundo. En México, las unidades económicas clasificadas por su tamaño que operan son 5´144,056 empresas de las cuales las denominadas PYMES representan el 5.81% equivalente a 298,869 unidades económicas. (INEGI, 2009).

En el estado de Quintana Roo, al mes de mayo de 2013 existe registro de 19,557 unidades económicas representando el 6.54% del universo de PYMES del país, estas se encuentran agrupadas 1,072 unidades en el sector industrial, 10,762 unidades en el sector comercio y 7,723 en el sector servicios. En el municipio de Benito Juárez existen registros de 6,620 unidades económicas que representan el 33.85% del total de empresas registradas en el estado; categorizadas 347 empresas como pequeñas y 63 como medianas dentro del municipio. (SIEM, 2013).

El éxito o fracaso de las Pequeñas y Medianas Empresas radica en las estrategias de diferentes disciplinas que elaboren y lleven a cabo las PYMES. Mosqueda (2008), autor del libro *Indicadores del fracaso de las empresas mexicanas*, comenta que una de cada cuatro empresas quebró al paso de cuatro años, otros autores como Kirchoff y Phillip (1989), estiman que el 60% de las nuevas pequeñas empresas fracasan en sus primeros seis años de

actividades y 10% más perecen en su octavo año. Case (1995) y Amar (2001) señalan que las empresas que sobreviven a sus primeros años de operación no presentan crecimiento, siendo esto un factor de alto riesgo.

El financiamiento es una alternativa muy activa en las pequeñas y medianas empresas tanto para su creación como operación de su actividad principal, esta opción de crecimiento y sobrevivencia las hace vulnerables al éxito o fracaso aunado a una eficiente o inadecuada gestión financiera de la empresa. La oferta de productos financieros que tienen las PYMES se encuentra dividida en productos del sector público y sector privado; estos productos tienen ciertas características que generan requisitos a cumplir de parte de las PYMES para poder acceder a ellos, teniendo que enfrentar grandes costos financieros por el uso de estos productos. Se ha expresado en diversos foros que los productos del sector público carecen de difusión o acercamiento a las PYMES, principal motivo del no utilizarlos en un gran porcentaje por estas unidades económicas y por el lado de los productos del sector privado, las altas tasas de interés, la exigencia de garantías o de información financiera formalizada con las características de las grandes empresas.

Lo que motiva el desarrollo de este trabajo de investigación es utilizar una estrategia de financiamiento innovadora en el país y dirigida a las PYMES, comparándola con las prácticas de esta opción de financiamiento en otras regiones del mundo. El denominado financiamiento bursátil acerca a las PYMES al mercado de valores a través de los cambios realizados a la Ley del Mercado de Valores. En esta investigación se identificarán elementos básicos que se considera viables para revisar la factibilidad de esta opción de financiamiento en la PYMES establecidas en el municipio de Benito Juárez en el estado de Quintana Roo.

CAPÍTULO 1

PROPÓSITO Y ORGANIZACIÓN.

Este primer capítulo presenta la justificación, objetivos, estructura y organización del proyecto de investigación desarrollado como tesis doctoral.

1.1 Planteamiento del Problema

En México, las pequeñas y medianas empresas (PYMES) son consideradas de relevancia para el desarrollo del país. Por ser entes con mayor número de unidades económicas se creó en el mes de Enero de 2013 el Instituto Nacional del Emprendedor (INADEM) que sustituye a la Subsecretaría para la Pequeña y Mediana Empresa. El INADEM es un órgano administrativo desconcentrado de la Secretaría de Economía, que tiene por objeto instrumentar, ejecutar y coordinar la política nacional de apoyo incluyente a emprendedores y a las micro, pequeñas y medianas empresas¹, cuyas directrices están enfocadas a fomentar la cultura emprendedora; la creación y consolidación de más micro, pequeñas y medianas empresas; facilitar que más empresas crezcan de micro a pequeñas, de pequeñas a medianas y de medianas a grandes; y potenciar su inserción exitosa y competitiva en los mercados internacionales. De acuerdo con el Censo económico 2009 (INEGI, 2009), En México el 5.81% de las empresas se clasifican como pequeñas y medianas,

En su mayoría las PYMES carecen de técnicas Económicas-Financieras que contribuyan a la toma de decisiones para la planeación y proyección de la misma. En estas técnicas se encuentran inmersas las adecuadas para la decisión de financiamiento, que coadyuve a su desarrollo y operación en un entorno competitivo en todos los ámbitos de acuerdo a su sector.

¹ https://www.inadem.gob.mx/que_es_inadem.html

El financiamiento que debe ser una opción que beneficie a la Pyme en su mayoría resulta ser un obstáculo por la dificultad del acceso al mismo por cuestiones de gestión y/o información. Los productos de financiamiento que existen en el mercado de la banca comercial y de desarrollo sobre los cuales ya se ha escrito e investigado y que en la mayoría coincide en los obstáculos de acceso a ellos y los problemas de flujo de efectivo que las PYMES presentan para el cumplimiento de pago de estos productos de financiamiento.

Actualmente, para participar en un entorno competitivo se requiere de cambios al interior de las PYMES, ocasionado por los cambios en el entorno. Estos cambios deben tener una visión innovadora en cada una de las áreas de las empresas, con esto se hace referencia a que la forma tradicional de financiarse de las empresas también debe generar un cambio para poder desarrollarse de una manera integral en su interior y competir con el exterior de la empresa, es decir, también debe generarse innovación financiera.

El 30 diciembre de 2005 se publicó la Nueva Ley del Mercado de Valores en el Diario Oficial de la Federación, misma que abre las posibilidades del acceso al financiamiento bursátil a las PYMES, con las propuestas de estructuras formales de sociedades que faciliten su acceso generando otra opción de financiamiento. Adicionalmente, en el mes de noviembre de 2013 se aprobó la reforma financiera la cual contempla diversos cambios a la Ley del Mercado de Valores con el objetivo de impulsar el diseño de un mercado y plataforma de negociación de acciones para las medianas empresas, así como, generar una mejor dinámica que contribuya a que este mercado sea percibido como un segmento atractivo de empresas de menor tamaño con el estándar de calidad corporativa de la Ley y potencial de crecimiento.

1.2 Propósito de la investigación.

El trabajo de investigación se propone para revisar la factibilidad que tienen las PYMES por sector económico establecidas en el municipio de Benito Juárez, Quintana Roo a utilizar el financiamiento bursátil como una estrategia financiera innovadora. La contribución de esta investigación será a partir del análisis de elementos básicos que cumplan en la práctica de su operación y visión, los cuales tengan relación con los estándares necesarios para acceder al mercado de valores a través de su inscripción a la Bolsa de Valores.

1.3 Objetivo general

Revisar la factibilidad de las PYMES del municipio de Benito Juárez, Quintana Roo; a su inserción al mercado de valores considerando la Ley del Mercado de Valores reformada.

1.4 Objetivos específicos.

- Identificar los elementos básicos que contribuyan a las PYMES al acceso del financiamiento bursátil.
- Revisar los estándares de la Ley del Mercado de Valores que permiten a las PYMES su participación en el mercado de valores.
- Asociar el uso de financiamiento y la planeación estratégica como elementos básicos que generen la factibilidad de las PYMES a insertarse al mercado de valores.
- Establecer si los elementos básicos identificados en las PYMES contribuyen a participar en el mercado de valores a través del financiamiento bursátil.

1.5 Hipótesis.

La presente investigación pretende identificar elementos básicos de las PYMES establecidas en el municipio de Benito Juárez, Quintana Roo, mejor conocido como Cancún, considerado por tener una concentración empresarial importante derivada de la actividad principal que es el turismo, sin embargo, existe participación del sector comercio e industrial por formar parte de la cadena productiva para las empresas del servicios turísticos.

Hipótesis:

Las PYMES del municipio de Benito Juárez, Quintana Roo son factibles al acceso del financiamiento bursátil.

Variables:

Dependiente: Acceso al financiamiento bursátil.

Independiente: Planeación estratégica, financiamiento, mercado bursátil y análisis de la Ley del Mercado de Valores.

1.6 Justificación de la Investigación.

Las PYMES requieren de establecer mecanismos de control que ayuden a la dirección general a tomar correctamente sus decisiones en un ambiente de competencia, de globalización de mercados y cambios tecnológicos.

Las PYMES actuales nacieron por un emprendedor que recurrió al negocio como salida a un problema de independencia económica, profesional y personal; algunos de ellos no cuentan con los conocimientos y herramientas profesionales del mundo empresarial, es decir, crecieron por una inquietud o necesidad con una idea de negocio que en el ciclo de vida de ésta en la actualidad les ha permitido permanecer en el mercado.

El diseño organizacional de las PYMES no contempla una estructura formal para las decisiones óptimas de financiamiento ya que estos son establecidos por el que inicia o emprende la empresa que por lo regular es el dueño del negocio.

En el análisis estratégico para el desarrollo de la PYME del estado de Quintana Roo 2007, arrojó en uno de sus estudios aplicados que las PYMES tienen un grado medio en la utilización de técnicas económicas-financieras como: la implementación y control de un sistema de administración de costos, establecimiento de presupuestos de ingresos y gastos anuales y el análisis de la situación económica-financiera; información que permita a la alta dirección o dirección general, la toma de decisiones respecto a financiar sus operaciones ya que éstas contribuirán a la planeación y proyección dentro de una dinámica de competitividad y globalización.

El financiamiento es una herramienta que no sólo es de utilidad para iniciar una PYME u operar el día a día, sino va más allá de proyectar su ciclo de vida en cuanto al crecimiento de la misma. Una buena política de crecimiento industrial es el financiamiento de la PYME, tanto para capital de trabajo destinado a la producción y comercialización, como para nueva creación. (Ramirez, 2005).

El gobierno ha impulsado programas de apoyo a las pequeñas y medianas empresas por medio de la secretaría de economía, sin embargo, no todas las PYMES han tenido el éxito para lograr obtener recursos provenientes de esta dependencia gubernamental, adicionalmente, a la falta de difusión de estos hacia las entidades económicas.

También tenemos, la cartera de productos de financiamientos provenientes de instituciones bancarias, mismos, que por su naturaleza y requisitos a cumplir no están al alcance de todas las PYMES; sin embargo, las entidades económicas que han logrado obtener el financiamiento bancario, desembolsan un costo alto por el uso de este recurso.

Las modificaciones a la Ley del Mercado de Valores publicadas en el Diario Oficial de la Federación, hacen posible la inserción de las PYMES en el mercado de valores, ya que suprime algunos requisitos para listarse en bolsa o desarrollar mercados paralelos al actual. (Ramírez, 2005).

Existen PYMES que se dedican a la exportación las cuales interactúan con empresas en un mercado internacional, mismas que deben tener el potencial de crecimiento y estar a la altura de mercados de valores privados.

Es importante subrayar que el financiamiento bursátil para PYMES se opera actualmente en países como Venezuela y Argentina.

Con la presente investigación se pretende la identificación de la propuesta reformada a la Ley del Mercado de Valores y la factibilidad de las PYMES del municipio de Benito Juárez, Quintana Roo utilizar el financiamiento bursátil.

1.7 Viabilidad

El proyecto de investigación cuenta con el apoyo de la Universidad del Caribe, institución de educación superior que promueve que sus estudiantes colaboren en proyectos de servicio social dirigido por profesores de tiempo completo con el levantamiento de información; además, a los estudiantes seleccionados se les capacita y explica el proyecto de investigación con el cual colaborarán.

1.8 Alcance y Limitaciones.

Este trabajo de investigación se desarrolla en el segundo semestre del año 2012 y el año 2013. En el segundo semestre del año 2012 se desarrolló la investigación teórica y en el

primer semestre del año 2013 se elaboró la parte contextual utilizadas para la estructura de la investigación y generar la hipótesis y variables que la integran, así mismo, se construyó el instrumento que sirvió para el levantamiento de información. En el segundo semestre del año 2013 se realizó la investigación de campo aplicando el instrumento diseñado y se analizaron los datos recabados.

Las limitaciones en este trabajo de investigación están dirigidas a la negativa que algunas unidades económicas expresen para participar en la entrevista solicitada y proporcionando la información solicitada con el instrumento diseñado para esta investigación.

1.9 Organización del Trabajo

El estudio se integra de 5 capítulos, en los primeros tres capítulos se expone el marco teórico y contextual referencial para la presente investigación, el cuarto capítulo presenta el análisis metodológico y los resultados que ayudan a comprobar la hipótesis presentada y el quinto capítulo describe las conclusiones y la propuesta que genera este trabajo de investigación.

Capítulo 1. En este capítulo se establecen los propósitos y la organización de la investigación, se estructura el estudio planteando el problema y los objetivos de la investigación describiendo la información y contenido de cada capítulo.

Capítulo 2. Se hace una capitulación general del tema de investigación sobre el papel de las PYMES en nuestro país, el entorno general del financiamiento tanto público como privado y definiciones sobre innovación financiera.

Capítulo 3. El capítulo contiene información contextual de las PYMES en el estado de Quintana Roo, el entorno de la planeación estratégica al interior de las PYMES, las

referencias sobre el proceso de bursatilización de las empresas tomando en consideración la Ley del Mercado de Valores y el contexto del financiamiento bursátil.

Capítulo 4. La información presentada en este capítulo corresponde a la metodología aplicada a la investigación y los resultados obtenidos con el instrumento de levantamiento de información limitándolo a las PYMES de Benito Juárez, Quintana Roo en sus tres sectores económicos: servicios, comercial e industrial.

Capítulo 5. Se presentan las reflexiones finales del autor, derivadas del análisis de los resultados presentados en el capítulo anterior, identificando la factibilidad que tengan las PYMES para su acceso al uso del financiamiento bursátil y su participación en el mercado de valores, así como, la propuesta que el trabajo de investigación sugiere para investigaciones futuras y proyectos relacionados a este tema.

En los capítulos que se muestran posteriormente, se encontrará la información que sustenta la propuesta de investigación, los resultados y su análisis del estudio, así como, las conclusiones y propuesta derivada del trabajo desarrollado.

CAPÍTULO 2

MARCO TEÓRICO

En el desarrollo del presente capítulo se describe el papel de las PYMES en la economía mexicana conforme a su clasificación en el entorno empresarial, así mismo, se describe el financiamiento desde su fuente pública o privada y la importancia en la creación y desarrollo de las empresas. Por otra parte se considera a la innovación y su relación con las finanzas conceptualizando la innovación financiera. La finalidad de este capítulo consiste en conjugar las tres partes principales de la investigación que son: Las PYMES, el financiamiento y la innovación financiera.

2.1 PYMES.

2.1.1 Papel en la economía mexicana.

Las PYMES en cualquier parte del mundo juegan un papel importante, por este motivo es sobresaliente identificar estas organizaciones empresariales de acuerdo a tipologías que favorecen su estructura.

Para iniciar se debe distinguir entre las empresas, de los establecimientos, refiriéndonos a PYMES los que son centros de control con una propiedad delimitada (Pierre-André, 2003) Es común confundir a un establecimiento con la empresa, siendo un criterio principal la naturaleza jurídica de las empresas.

Por otra parte existen características cuantitativas y cualitativas que contribuyen a la categorización de las PYMES que va desde el número de empleados que colaboran en la empresa, su nivel de ventas o como las que se apoyan en el tipo de origen o de propiedad de la empresa; las que operan bajo estrategias u objetivos, las que se basan en el grado de desarrollo y las que se refieren al sector o tipo de mercado en el cual evolucionan.

Desde un enfoque de la teoría económica hay PYMES orientadas a un mercado tradicional o maduro, otras que se encuentran en un mercado moderno o de rápida renovación; están aquellas que ofrecen productos únicos sobre sectores particulares; las que compiten con otras empresas por el precio o la calidad, o las que recurren a una tecnología muy particular, etc. Estas razones surgen por una reestructuración industrial obligando a las PYMES a una transformación.

Otras razones vinculadas al cambio de la economía son las que se basan en la tendencia a la segmentación, de una parte creciente de los mercados, o a las basadas en una dependencia de que se denomina la crisis del trabajo o el desarrollo de nuevas tecnologías más abiertas a las anteriores necesidades de las pequeñas y medianas empresas.

Las razones comentadas en los párrafos anteriores dan a conocer la importancia del estudio de las PYMES en los últimos años en cualquier región del mundo. Por esta razón para este trabajo de investigación nos enfocaremos al estudio de las PYMES en México.

Las pequeñas y medianas empresas representan el eslabón más frágil en la cadena productiva y de servicios, ya que carecen de sistemas de planeación, organización, administración y controles eficientes, así como de tecnologías propias para la gestión y desarrollo de sus actividades diarias y futuras. La mayor parte de las PYMES, están dirigidas por el propietario de la misma originando que exista unidirección en la toma de decisiones. Sin embargo tienen un rol importante en el proceso de desarrollo económico básico como agente motivador de crecimiento. Las personas que manejan a las pequeñas y medianas empresas son las que se resisten al cambio. En México es relevante para el desarrollo económico del país, por lo que la gestión empresarial y capacitación de la mano de obra industrial son dos puntos a considerar.

Los obstáculos que aquejan a las PYMES se pueden resumir en: a) poca capacidad financiera, b) heterogeneidad tecnológica, c) bajos niveles de capacitación del personal, y d) atraso e ineficiencia productiva.

Actualmente el entorno en el que operan las PYMES esta globalizado en el que se deben observar variables de diferentes economías. Esto genera una gran preocupación de apoyo a las PYMES debido a su participación en la economía local, regional y nacional; asegurando tanto la generación de empleos como la estabilidad y su incorporación de las mismas al proceso de desarrollo nacional y lograr un equilibrio en el sistema económico sustentado en los objetivos y estrategias del programa sectorial de economía 2007-2012 en su eje 1. En un escenario opuesto, México como en otros países en desarrollo, las limitaciones presupuestarias son uno de los factores que obstaculizan el esfuerzo de los gobiernos para mejorar las condiciones de este sector empresarial y los efectos positivos en la economía general. Nacional Financiera estableció criterios a seguir para integrarlas al proceso de globalización económica (se entiende como el proceso de reestructuración del capital a nivel mundial), donde se identifican como objetivos del proceso de globalización:

- Mejorar la escala de producción
- Lograr el acceso a la tecnología
- Incrementar la eficiencia productiva y elevar la calidad de la misma
- Impulsar programas de capacitación gerencial y de mano de obra
- Impulsar la participación en el mercado de exportación
- Continuar la desregulación, desconcentración y simplificación administrativa, entre otros.

Las PYMES en México, deben buscar alternativas en las que adopten estrategias propias que les ayuden a favorecer su desarrollo, adecuando aquellas que les den ventajas comparativas con relación a los grandes negocios, especialmente alianzas estratégicas entre los productores de materia prima, relacionadas con la producción, distribución y comercialización.

En América Latina, México es un país relevante e influyente en materia de políticas económicas permitiendo ofrecer una visión generalizada del devenir económico de América Latina, siendo Argentina, Brasil, México, Chile y Colombia puntos de observancia en su

comportamiento, considerados en un mundo de globalización con potencia en el futuro y temas de interés.

En México, de acuerdo al último censo económico (INEGI, 2009) existen 5'144,056 unidades económicas de las cuales 4'724,892 realizaron actividades en el año 2008 y 419,164 iniciaron actividades en el año 2009. El 99.81% corresponde a las empresas del sector MiPYMES y de estas el 5.81% representan el sector PYMES. De acuerdo al total nacional de las unidades económicas los sectores están conformados por 581,044 unidades en Manufactura, 2'424,249 unidades en el comercio, 2'056,437 unidades en el sector servicios y 82,326 unidades a otros sectores.

2.2 Clasificación actual.

Los criterios de clasificación de las empresas son diferentes en cada país, de manera tradicional se ha utilizado el número de trabajadores como criterio para estratificar los establecimientos por tamaño y como criterios complementarios, el total de ventas anuales.

En México, se han registrado varias clasificaciones de empresas con anterioridad que con el tiempo se han ido ajustando de acuerdo a las recomendaciones internacionales, en los cuadros que se muestran a continuación se presenta el historial respectivo tomado del último censo económico (INEGI 2009):

Cuadro 2.1 Estratificación de empresas publicada en el Diario Oficial de la Federación de 1990, 1991 y 1993

Tamaño	Fecha del Diario Oficial de la Federación					
	18 de Mayo de 1990		11 de Abril de 1991		3 de Diciembre de 1993	
	Personal	Ventas	Personal	Ventas	Personal	Ventas
<i>Micro</i>	Hasta 15	Hasta 110 SM	Hasta 15	Hasta 110 SM	Hasta 15	Hasta 900,000 de pesos
<i>Pequeña</i>	Hasta 100	Hasta 1,115 SM	De 16 a 100	Hasta 1,115 SM	Hasta 100	Hasta 9,000,000 de pesos
<i>Mediana</i>	Hasta 250	Hasta 2,010 SM	De 101 a 250	Hasta 2,010 SM	Hasta 250	Hasta 20,000,000 de pesos

SM= Salario mínimo general vigente en la Zona Geográfica A.

Fuente: Elaboración propia con información del Censo Económico del INEGI 2009

Cuadro 2.2. Estratificación de empresas publicada en el Diario Oficial de la Federación el 30 de marzo de 1999.

Tamaño	Clasificación según el número de empleados y por Sector		
	Industria	Comercio	Servicios
<i>Microempresa</i>	De 0 a 30	De 0 a 5	De 0 a 20
<i>Pequeña empresa</i>	De 31 a 100	De 6 a 20	De 21 a 50
<i>Mediana empresa</i>	De 101 a 500	De 21 a 100	De 51 a 100
<i>Gran empresa</i>	De 501 en adelante	De 101 en adelante	De 101 en adelante

Fuente: Elaboración propia con información del Censo Económico del INEGI 2009

Cuadro 2.3. Estratificación de empresas publicada en el Diario Oficial de la Federación el 30 de diciembre de 2002.

Tamaño	Clasificación según el número de empleados y por Sector		
	Industria	Comercio	Servicios
<i>Micro</i>	De 0 a 10	De 0 a 10	De 0 a 10
<i>Pequeña</i>	De 11 a 50	De 11 a 30	De 11 a 50
<i>Mediana</i>	De 51 a 250	De 31 a 100	De 51 a 100

Fuente: Elaboración propia con información del Censo Económico del INEGI 2009

Cuadro 2.4 Estratificación de empresas publicada en el Diario Oficial de la Federación el 30 de junio de 2009

Sector	Estratificación								
	MICRO			PEQUEÑA			MEDIANA		
	Personal	Rango de monto de Ventas anuales (mdp)	Tope máximo combinado	Personal	Rango de monto de Ventas anuales (mdp)	Tope máximo combinado	Personal	Rango de monto de Ventas anuales (mdp)	Tope máximo combinado
<i>Industria</i>	De 0 a 10	Hasta \$4	4.6	De 11 a 50	Desde \$4.01 hasta \$100	95	De 51 a 250	Desde \$100.10 hasta \$250	250
<i>Comercio</i>	De 0 a 10	Hasta \$4	4.6	De 11 a 30	Desde \$4.01 hasta \$100	93	De 31 a 100	Desde \$100.10 hasta \$250	235
<i>Servicio</i>	De 0 a 10	Hasta \$4	4.6	De 11 a 50	Desde \$4.01 hasta \$100	95	De 51 a 100	Desde \$100.10 hasta \$250	235

$\text{Tope máximo combinado} = (\text{Trabajadores}) \times 10\% + (\text{Ventas anuales}) \times 90$

Mdp = Millones de pesos

Fuente: Elaboración propia con información del Censo Económico del INEGI 2009

La estratificación de las empresas ha tenido cambios importantes desde la primera clasificación del 18 de mayo de 1990, la cual consideraba el número de empleados y el nivel de ventas con la base de las veces de salarios mínimos generales vigentes de la zona geográfica A y sólo se clasificaba como micro, pequeña y mediana empresa sin considerar el sector en el que se encontraba su actividad. Para el 30 de marzo de 1999 la clasificación es modificada tomando en cuenta solamente el número de empleados y se agregan los sectores en los que participan las empresas y se considera la clasificación de grande empresa.

El 30 de diciembre de 2002, la estratificación de las empresas es modificada respetando el sector al que pertenecen y algunos cambios en cuanto al número de empleados y lo más sobresaliente es que nuevamente eliminan el concepto de empresa grande. En la actualidad a partir del 30 de junio de 2009 nuevamente la clasificación es modificada y se agrega el rango de monto de ventas anuales y el tope máximo combinado, esta última obedece a una equivalencia internacional.

Boggio, J. y Vecino, F. (2006) señalaron, “en algunos casos, los programas de fomento separan en segmentos diferentes a microempresas y PYMES; otras experiencias de fomento, tienden a unificar el concepto en un componente denominado MIPYMES (Micro, pequeña y mediana empresa)². A pesar de que las realidades y problemáticas que enfrentan los microempresarios llegan a ser muy diferentes a las PYMES y viceversa, (Por ejemplo en términos de necesidad de financiamiento o capacitación), el análisis y los inventarios de programas realizados por las instancias de gobierno que trabajan el tema, generalmente concentran ambos estratos (MIPYMES)”.

² El documento rector de los lineamientos, para el desarrollo de la competitividad empresarial, es la “Ley para el Desarrollo de la Competitividad de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa”, incorporando a las microempresas como factor para el desarrollo prioritario del país. Este instrumento jurídico de orden federal y público (Publicado en DOF 30 de diciembre 2002), tiene por objeto promover el desarrollo económico nacional a través del fomento a la creación de micros, pequeñas y medianas empresas y el apoyo para su viabilidad, productividad, competitividad y sustentabilidad.

Así mismo, Boggio, J. y Vecino, F. (2006), afirman que (...) Las empresas micro, pequeña y mediana (MIPYMES), presentan características y elementos de diferenciación suficientes con respecto a la gran empresa que no necesariamente deben estar relacionados a su tamaño (número de empleados) o capacidad de venta (...) y añade que “La posición que imprime la naturaleza de la relación y nivel de integración de las empresas con su entorno (Redes o agrupamiento de empresas); asimismo, la informalidad empresarial (empresas no constituidas o registradas legalmente), no debe presentarse como criterio de exclusión de las MIPYMES, en su carácter de beneficiaria de los programas y políticas de fomentos al sector”.

En este trabajo de investigación nos enfocaremos a las pequeñas y medianas empresas, ya que las microempresas tienen un trato especial dentro de la participación en cuanto a los apoyos y financiamientos.

2.3 Financiamiento.

2.3.1 Entorno actual del financiamiento para las PYMES.

En investigaciones desde años atrás a la fecha se ha identificado que la gestión financiera es un determinante para el desempeño y rentabilidad de las empresas (Gaskill et al., 1993; Graham, 1994; Baldwin et al., 1997). También se ha reconocido que una mala gestión financiera conlleva a una causa de fracaso, mientras que las buenas prácticas reducen las probabilidades de ello, derivado de un buen control de los flujos de efectivo, de las utilidades y de los costos de las empresas.

La gestión financiera de las empresas se divide en dos categorías: las que conciernen elementos de corto plazo, cuya duración es inferior a un año y las que conciernen a elementos de carácter más permanente, es decir, superior a un año, como los activos tangibles e intangibles, la capitalización y el financiamiento; estos ejercen efectos directos

sobre la liquidez y la capacidad para hacer frente a los compromisos financieros de la empresa.

La gestión financiera ha sido la causa principal que afecta a las PYMES ya que limita su avance hacia la modernización, obstaculiza la creación de nuevas empresas, impide la innovación en productos y la inversión en tecnologías, así como, en diferentes estrategias en términos de productividad, calidad, capacitación humana en la expansión en un nivel internacional.

En el entorno de la finanzas el financiamiento se define como la *“Captación de fondos a través de préstamos o aportaciones de capital”*, (Ortega, 2002), este financiamiento se puede obtener a través de la Banca Comercial o de la Banca de Desarrollo. Aguilera, O.; Castillo, A. y Olivares, M. (2008) señalan que en el entorno del financiamiento se puede subrayar una perspectiva general que:

- Las pequeñas y medianas empresas acuden al mercado de dinero y de capitales con las mismas posibilidades que la gran empresa, aunque sus condiciones y necesidades específicas sean diferentes.
- Existe una necesidad y deseo de obtener financiamiento sin estudiar y analizar la potencialidad de las fuentes de financiamiento.
- Los ajustes y factores económicos producen en las instituciones financieras una cierta rigidez en sus políticas de concesión de créditos a corto y largo plazo, lo que traduce la dificultad para la pequeña y mediana empresa que requiere de un financiamiento comercial y el costo del mismo compromete la rentabilidad de la inversión.

El Banco Mundial en el año 2008 señaló que una de las causas por las cuales las PYMES pueden fracasar en sus esfuerzos por la supervivencia es el financiamiento; Kauffman citado por Bolen (2008) también señala que el financiamiento poco competitivo es un

factor que repercute negativamente en las empresas. Los pequeños y medianos empresarios identifican la falta de acceso al crédito lo señalan como un causante que obstaculiza el desarrollo y la competitividad en un globalizado.

2.3.2 Financiamiento Público

La problemática de las PYMES en México radica en el énfasis de las necesidades de financiamiento y la insuficiencia canalización de recursos hacia este sector empresarial, que derivan en la problemática con la oferta de fondos institucionales, cuya presencia de estos es indiscutible pero no su focalización y la demanda de empresas.

La banca de desarrollo como mejor se conoce, está integrada por instituciones dirigidas por el gobierno federal y su propósito es desarrollar ciertos sectores (agricultura, autopartes, textil), atender y solucionar problemáticas de financiamiento regional o municipal, o fomentar ciertas actividades (exportación, desarrollo de proveedores, creación de nuevas empresas). También se le conoce como banca de segundo piso, ya que sus programas de apoyo o líneas de financiamiento las realizan a través de los bancos comerciales quedando en primer lugar ante las empresas o usuarios que solicitan financiamiento.

Las instituciones nacionales de crédito cuentan con más de 70 años de historia, surgieron en 1926, al fundarse el Banco Nacional de Crédito Agrícola, después cambió su denominación a sociedades nacionales de crédito a raíz de la nacionalización bancaria de 1982. Desde entonces, el gobierno federal ha constituido, fusionado o disuelto diversas instituciones

El Banco Interamericano de Desarrollo (BID) ha identificado cuatro objetivos estratégicos de la banca de desarrollo:

1. La reforma del Estado,
2. El desarrollo social y la reducción de la pobreza,
3. La competitividad, y
4. La integración regional.

Los propósitos de la banca de desarrollo se aplican a través de las tareas de cinco instituciones principales: Nacional Financiera, S.N.C. (Nafin); Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C (Bancomext); Financiera Rural (Finrural antes Banrural); Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, SNC (Banobras); Banco Nacional del Ejército, Fuerza Aérea y Armada, S.N.C. (Banjercito).

Como ejemplos de las fuentes de financiamiento que ofertan las instituciones nacionales de crédito a las PYMES y sus características se puede enlistar:

Cuadro 2.5. Fuentes de financiamiento público

TIPO DE CREDITO	DESTINO	MERCADO	BANCO	PLAZO
SECRETARÍA DE ECONOMÍA				
Crédito Electrónico a Distribuidores	Capital de Trabajo y Activo Fijo	Personas físicas con actividad empresarial o pequeños distribuidores de Cemex	ABC Capital	Revolvente hasta 120 días.
Crédito Puente	Activo Fijo	Personas con actividad empresarial, empresas pequeñas y medianas dedicadas a la construcción, distribución de Cemex y bloqueras.	ABC capital	Hasta 3 años
Habilitación o Avío	Capital de trabajo	Personas con actividad empresarial, empresas pequeñas y medianas dedicadas a la construcción, distribución de Cemex y bloqueras	ABC Capital	Hasta 3 años
Crédito Pyme Afirme	Capital de trabajo	Persona física con actividad empresarial y persona morales	Afirme	De 12 hasta 60 meses
Línea Automática Banamex	Capital de trabajo	Mi PYMES que utilizan terminal de punto de ventas,	Banamex	Disposiciones hasta 24 meses

		dedicadas al turismo o en pueblos mágicos.		
Crédito Revolvente Pyme	Capital de trabajo y activo fijo	Personas morales y físicas que califiquen dentro del criterio de PYMES dedicadas a turismo o pueblos mágicos	Banamex	Sujeto a revisión anual.
ACR Crédito Revolvente/Crédito Microempresas	Capital de trabajo	Mi PYMES y Personas físicas con actividad empresarial de los sectores industrial, servicios y comercio.	Banamex	Línea 12 meses con renovación automática.
Crédito Activo paraguas	Capital de trabajo y activo fijo	Persona física o moral	Banorte	3 años hasta 18 meses.
Tarjeta de crédito empuje negocios	Capital de trabajo y activo fijo	Persona física o moral	Banorte	Indefinido o hasta 48 meses
Crédito pronegocios	Capital de trabajo y activo fijo	Persona física o moral	Banorte	Hasta 24 meses
Crédito Pyme	Capital de trabajo y activo fijo	PYMES afectadas por fenómenos naturales.	Banregio	AF y CT hasta 3 años maquinaria y Equipo 5 años.
NACIONAL FINANCIERA DE MÉXICO (NAFIN)				
Crédito Pyme	Capital de trabajo Activo fijo	Empresas con operación mayor a 2 años.	Santander Banorte HSBC	Capital de trabajo hasta 18 meses Activo fijo hasta 36 meses
Crédito Pyme	Capital de trabajo Activo fijo	Empresas con 6 meses de operación	Santander	CT hasta 18 meses AF hasta 36 meses
Cadena productiva	Cuentas por cobrar	Empresas con 6 meses de operación	No especific	Hasta 12 meses

			ado	
BANCO NACIONAL DE COMERCIO EXTERIOR SNC (BANCOMEXT)				
Crediexporta	Capital de trabajo	Personas físicas o morales	Crédito revolvente hasta 3 años Crédito simple hasta 5 años	Bancomext
Crediexporta	Proyectos de inversión	Personas físicas o morales	Hasta 10 años en función a los flujos esperados del proyecto	Bancomext

Fuente: Olivares, M. (2011) Tesis doctoral: Contribución de las microempresas al desarrollo sustentable. Caso Benito Juárez, Quintana Roo

2.3.3 Financiamiento Privado

El financiamiento privado es generado por instituciones que a través de varios productos captan el dinero del público (ahorradores e inversionistas) y lo colocan, es decir, lo prestan a las personas o empresas que lo necesitan y cumplan con los requisitos para ser sujetos de crédito. Sus funciones se conforman con varios rubros de acuerdo a la Ley de Instituciones de Crédito; de depósito, de ahorro, de financiamiento, hipotecario y fiduciario.

Con la liberación de la banca se ha incrementado la competitividad en el sistema bancario y otros intermediarios, son los mismos bancos los que fijan la tasa de interés y cuentan con la libertad de establecer el cobro de servicios.

Actualmente la mayoría de las instituciones financieras en forma específica crearon dentro de su portafolio de productos, créditos o financiamientos dirigidos a la pequeña y mediana empresa, para su creación y crecimiento, por ejemplo: Tarjeta a negocios, Crédito a Negocios, Crédito a negocios para repecos, Crédito Pyme empresa en marcha, Crédito

Pyme, mismos que están dirigidos a diferentes necesidades de la Pyme como son: Adquisición de activos fijos, Capital de Trabajo, Financiamiento de cuentas por cobrar, Construcción o remodelación, etc.

Las características de la oferta general de instrumentos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo se puede resumir como sigue:

Cuadro 2.6. Fuentes de financiamiento privado

INSTRUMENTOS A CORTO PLAZO		
TIPO DE CRÉDITO	DESTINO	CARACTERÍSTICAS
Directo	Acumulación de inventarios, cubrir gastos.	Tiene el carácter de quirografario por no tener garantías, se pide firma de aval que comúnmente son los principales socios de la empresa.
Prendario	Capital de trabajo	Opera con garantía prendaria que puede ser documento, materia prima, artículos terminados, o cualquier bien que satisfaga el ciclo productivo.
Descuentos mercantiles	Apoya el capital de trabajo para contar con la liquidez propia.	Al documentarse las operaciones se tienen títulos de crédito que pueden negociarse y obtener el pago anticipado mediante el descuento de una cantidad y un interés por el tiempo que falta por vencer. El cedente es el responsable ante el banco si no se realiza el cobro.
Operaciones de factoraje	Capital de trabajo	Dirigidos a empresas que tengan derecho de crédito que estén por vencer documentados por contra recibos, facturas, letras de cambio, pagarés, originados por la venta de bienes o servicios. La cesión de derechos de crédito implica una venta de activos. Se requiere de una fianza.
Cuenta corriente	Adquisición o transformación de inventarios, financiar clientes y pagar obligaciones a corto plazo.	Línea de crédito que se abre a favor del acreditado para que pueda disponer de recursos con un límite autorizado y dentro de la vigencia del contrato.
INSTRUMENTOS A MEDIANO PLAZO		

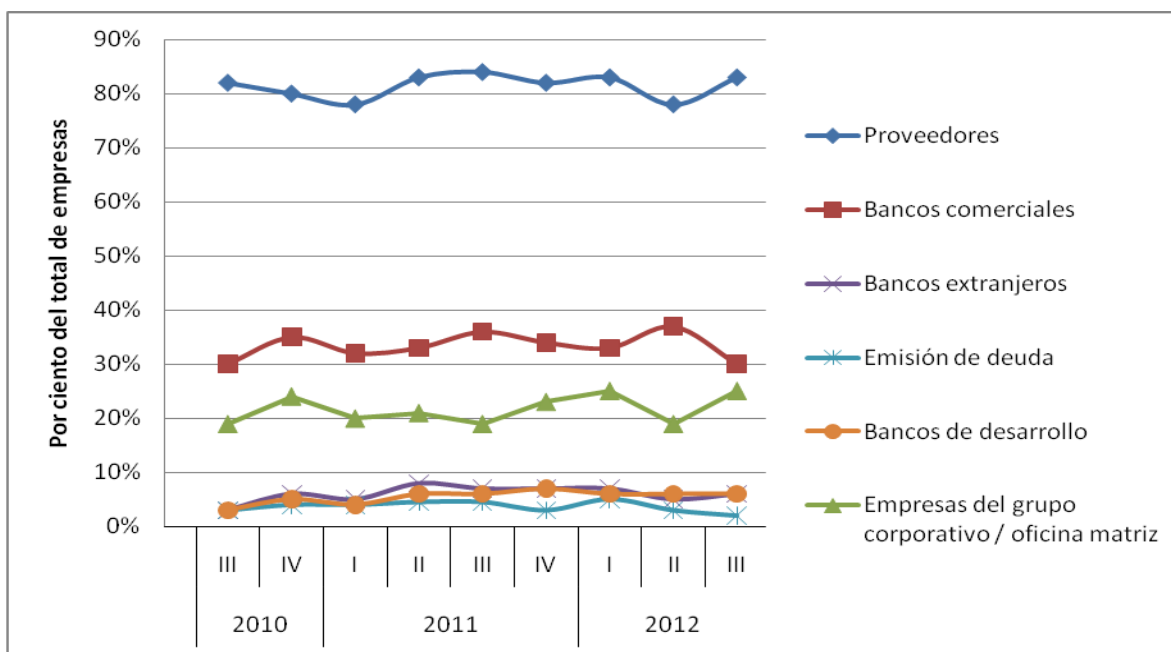
TIPO DE CRÉDITO	DESTINO	CARACTERÍSTICAS
Habilitación o avío	Compra de materias primas, pago de mano de obra y otros insumos necesarios para la producción	Créditos específicos destinados a financiar actividades productivas que tienen que desarrollar en el tiempo, cantidad y lugar preciso, siendo las inversiones que se realizan (por el importe del crédito) la garantía del mismo.
Tarjeta empresarial	Capital de trabajo sin exceder el crédito de 3 años y 5 años para la adquisición de maquinaria y equipo.	Se controla a través de una cuenta de cheques donde se depositan las disposiciones a ejercer.
INSTRUMENTOS A LARGO PLAZO		
TIPO DE CRÉDITO	DESTINO	CARACTERÍSTICAS
Refaccionario	Maquinaria y equipo, unidades de transporte.	Se otorga mediante la garantía de maquinarias, equipo, terrenos, construcciones, edificios. Se documenta con pagares.
Hipotecario	Consolidación de pasivos a enfrentar problemas de carácter financiero.	Se garantiza con un bien inmueble.
Hipotecario inmobiliario	Adquisición de un bien inmueble, ampliación o construcción de vivienda.	Se garantiza con un bien inmueble
Arrendamiento financiero	Producción, reestructuración de pasivos, allegarse de maquinaria y equipo en general.	Se otorga el uso de un bien a cambio del pago de una renta, teniendo opción al finalizar el plazo del contrato de ser transmitida la propiedad del bien.

Fuente: Secretaría de Economía, Subsecretaría de fomento empresarial, Programa Nacional de Extensionismo Financiero Pyme

2.3.4 Indicadores

La evolución y comportamiento del financiamiento tanto de la banca comercial como la banca de desarrollo se analiza con la información presentada en el 6°. Informe de gobierno

del expresidente Felipe Calderón con datos sobre la actividad de la banca de desarrollo y del informe trimestral del Banco de México, sobre el financiamiento de la banca comercial. En la gráfica y los cuadros siguientes se puede observar las tendencias que han presentado los financiamientos públicos y privados.



Gráfica 2.1 Fuentes de financiamiento de las empresas.

Fuente: Información del informe del Banco de México. Comunicado de prensa del 15 de noviembre de 2012, correspondiente al tercer trimestre de 2012

En la gráfica 2.1 es sobresaliente la línea tradicional de crédito de las empresas a través de los proveedores considerada el acceso al financiamiento más simple, a este le siguen los financiamientos a través de los bancos comerciales, y cabe resaltar que la emisión de deuda como financiamiento bursátil y el financiamiento a través de la banca de desarrollo son las opciones menos utilizada.

Cuadro 2.7. Programa nacional de promoción y acceso al financiamiento para pymes 2007-2012.

APORTACIÓN DE LA SECRETARÍA DE ECONOMÍA (Millones de pesos)									
	Datos Anuales						Enero-Julio		
Concepto	2007	2008	2009	2010	2011	Meta 2012	2011	2012	Variación % Anual
Total	1,219.70	1,798.40	3,979.30	3,676.50	3,729.50	3,591.90	1,883.50	2,605.30	33.10
Sistema Nacional de Garantías	825.00	1,100.00	2,434.00	3,350.00	3,002.00	2,793.7	1,270.00	2,560.00	93.9
Fortalecimiento de Intermediarios Financieros	2.70	7.80	18.80	7.30	2.30	2.50	0	2.40	n.a.
Asesoría Financiera (Extensionismo)	32.00	80.60	50.00	25.20	27.10	20.00	2.00	7.80	275.20
Capital Semilla	120.00	50.00	153.50	200.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Proyectos Productivos	220.00	400.00	915.30	937.60	500.00	620.00	500.00	300.00	-42.30
Programa para la creación de empleos en Zonas Marginadas	n.a	n.a	92.70	31.4	73.00	n.a	73,000	n.a	n.a
Franquicias	20.00	160.00	315.00	125.00	125.00	155.70	38.50	35.10	-12.3

Fuente: Elaboración propia con información del Sexto informe de Gobierno, Felipe Calderón.

Tomando los datos del cuadro 2.7, se observa que los programas nacionales de acceso al financiamiento de las PYMES en su totalidad han crecido desde el año 2007 siendo el sistema nacional de garantías y las asesorías financieras (extensionismos) las más representativas, sin embargo la meta del ejercicio 2012 al mes de Julio del mismo año tiene un avance del 72.5%.

Cuadro 2.8. Programa nacional de promoción y acceso al financiamiento para pymes 2007-2012.

NÚMERO DE MIPYMES									
Concepto	Datos Anuales						Enero-Julio		
	2007	2008	2009	2010	2011	Meta 2012	2011	2012	Variación % Anual
Total	102,686	84,548	141,838	82,593	77,494	59,068	38,838	29,170	-24.9
Sistema Nacional de Garantías	81,180	54,778	84,684	71,210	69,283	54,000	36,751	26,393	-28.2
Fortalecimiento de Intermediarios Financieros	100	144	142	143	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
Asesoría Financiera (Extensionismo)	18,711	27,774	51,402	7,067	7,710	4,000	1,465	2,636	79.9
Capital Semilla	530	201	355	532	0	0	0	0	0
Proyectos Productivos	2,062	886	4,381	3,062	499	620	499	300	-39.9
Programa para la creación de empleos en Zonas Marginadas	n.a	n.a	9	2	2	n.a	n.a	n.a	n.a
Franquicias	103	765	865	577	419	448	123	141	14.6

Fuente: Elaboración propia con información del Sexto informe de Gobierno, Felipe Calderón.

Con los resultados mostrados en el cuadro 2.8, el programa nacional de promoción y acceso al financiamiento para PYMES en cuanto al número de empresas en comparación con el año 2011 del periodo Enero-Julio muestra un rezago en el cumplimiento, sin embargo, en relación con la meta establecida para el año 2012 tiene un avance del 49.3% por lo que queda pendiente el 50.7% por ejercer la mitad en los siguientes 5 meses.

Cuadro 2.9. Financiamiento para el desarrollo empresarial otorgado por nafin, por estrato de empresa y por sector, 2007-2012.

Millones de Pesos									
Concepto	Datos Anuales						Enero-Julio		
	2007	2008	2009	2010	2011	Meta 2012	2011	2012	Variación % Anual
Total por estrato de empresas.	210,288	296,918	451,738	505,060	613,399	649,326	275,089	305,383	6.9
Micro	83,103	119,769	173,292	177,429	215,784	265,154	104,712	81,347	-25.2
Pequeña	47,141	62,670	139,479	199,302	236,943	135,909	99,565	138,644	34.1
Mediana	45,478	62,762	71,706	61,566	81,955	136,107	35,580	43,235	17.0
Grande	34,566	41,717	67,261	66,763	78,717	112,156	35,232	42,157	15.2
Total por sectores de actividad	210,288	296,918	451,738	505,060	613,399	649,326	275,089	305,383	6.9
Industria	98,227	129,037	103,471	183,291	214,878	232,256	93,917	99,302	1.8
Comercio	74,048	106,403	182,732	209,769	261,881	270,607	118,966	137,795	11.5
Servicios	38,013	61,478	105,535	112,000	136,600	146,463	62,206	68,286	5.7

Fuente: Elaboración propia con información del Sexto informe de Gobierno, Felipe Calderón.

La sociedad nacional de crédito NAFIN, ha otorgado a Julio 2012 un 6.9% adicional en comparación al mismo periodo del año 2011 y en relación con la meta establecida para el ejercicio 2012 a ejercido el 47% al mismo mes de información.

Cuadro 2.10. Resultados de la encuesta de evaluación coyuntural del mercado crediticio bancario al tercer trimestre de 2012. (Por ciento de empresas)

Concepto	Total					III Trimestre de 2012				
	2011		2012			Por Tamaño		Por actividad económica		
	III	IV	I	II	III	Hasta 100 empleados	Más de 100 empleados	Manufactura	Servicios y Comercio	Resto
Empresas con endeudamiento bancario al inicio del trimestre	51	48	45	53	49	41	54	56	46	49
Empresas que recibieron nuevos créditos bancarios	28	25	24	30	23	13	29	32	18	24
Destino del crédito bancario:										
Capital de trabajo	78	71	73	84	74	82	72	69	79	76
Reestructuración de pasivos	11	16	6	6	10	6	11	11	9	8
Operaciones de comercio exterior	3	6	4	2	3	0	4	6	1	1
Inversión	25	23	30	24	35	11	42	51	23	26
Otros propósitos	8	6	5	7	4	0	4	1	9	1
Condiciones generales de acceso al crédito bancario:										
Montos ofrecidos	57	54	51	60	58	65	56	63	54	63
Plazos Ofrecidos	59	55	55	61	56	61	54	59	53	60
Requerimiento colateral	46	44	49	50	46	46	46	46	46	44
Tiempos de resolución del crédito	49	45	44	47	43	44	43	46	41	47
Condiciones para refinanciar créditos	49	44	46	48	44	56	41	49	39	51
Otros requisitos solicitados por la banca	46	41	48	51	43	49	41	47	39	45
Condiciones generales de costos del crédito bancario:										
Tasas de interés bancarias	46	44	57	52	58	59	58	56	61	59
Comisiones y otros gastos	42	46	50	49	48	57	45	49	46	55

Empresas que no recibieron nuevos créditos bancarios										
Factores limitantes para solicitar o recibir nuevos créditos:										
Situación económica general	63	61	55	53	56	64	50	44	59	71
Acceso a apoyo público	44	41	41	38	39	44	35	31	39	65
Ventas y rentabilidad de su empresa	49	43	47	42	42	52	35	32	44	61
Capitalización de su empresa	41	35	41	37	36	43	30	25	37	58
Historia crediticia de su empresa	35	33	30	27	27	34	23	23	27	43
Disposición de los bancos a otorgar créditos	46	41	40	41	43	51	37	31	46	58
Dificultades para el pago del servicio de la deuda bancaria vigente	34	31	30	28	28	38	21	19	30	48
Tasas de interés del mercado de crédito bancario	52	47	46	46	45	56	38	34	47	66
Condiciones de acceso al crédito bancario	46	45	46	42	44	55	37	34	47	61
Montos exigidos como colateral para acceder al financiamiento	46	43	42	40	39	49	32	29	41	64

Fuente: Elaboración propia con información del informe del Banco de México. Comunicado de prensa del 15 de noviembre de 2012, correspondiente al tercer trimestre de 2012.

Un análisis detallado como lo muestra el cuadro 2.10 sobre la línea de crédito a través de la banca comercial el destino para el que se solicita el crédito es para capital de trabajo, seguido para realizar inversiones. Es importante resaltar las causas por las cuales las PYMES se ven afectadas al no ser favorecidas con la obtención de créditos bancarios, subrayando la situación económica en general, las tasas de interés del mercado bancario y los montos exigidos como colaterales, entre otras.

2.4 Innovación Financiera

2.4.1 Definiciones y teorías de la Innovación

En los negocios y empresas, la Innovación rara vez surge de un destello de inspiración. Surge de un frío análisis de siete tipos de oportunidades. (Drucker, P. 2002):

1. Acontecimientos inesperados.
2. Incongruencias.
3. Necesidades de proceso
4. Cambios sectoriales y de mercado
5. Cambios demográficos
6. Cambios de percepción
7. Nuevo conocimiento.

La innovación dentro de la PYMES es un poco más complicada, derivado de las organizaciones al interior de las mismas, aunque en las grandes empresas también existe una dificultad para innovar. La innovación en las PYMES puede provenir de una combinación de elementos de servicios complementarios, diferentes a los ofrecidos por la competencia, como es el caso de un establecimiento de servicios que ofrece café a sus clientes en una sala de espera.

Las empresas grandes disponen de mayores recursos para hacer la investigación y desarrollo, y para sostener un portafolio de innovaciones más grandes. Se pueden comparar los resultados de la investigación y desarrollo a las pequeñas empresas, incluso a la empresa innovadora. Esto puede ocurrir en la fase de desarrollo de la pyme ya que no dispone de los recursos necesarios para adquirir los equipos necesarios e implementar los resultados obtenidos en la investigación.

Scherer (1984) explica que una de las grandes ventajas de las PYMES en cuanto a innovación, es su descentralización, su participación, su componente sistémico, sus relaciones directa e informales con el mercado, todo lo que permite captar ideas, adoptar un sistema de comunicación rápida basado en una información táctica, propicio para la innovación, al igual que posee la habilidad de la flexibilidad, que favorece la iniciativa y la creatividad (Rothwell, 1989). La creatividad concierne al desarrollo y surgimiento de ideas nuevas, potencialmente útiles para la organización.

2.4.2 Conceptualización y características de la Innovación Financiera.

La innovación financiera es la creación de nuevos instrumentos financieros, tecnologías, instituciones y mercados. Al igual que en otras tecnologías, la innovación en las finanzas incluye funciones de investigación y desarrollo, así como la demostración, la difusión y adopción de estos nuevos productos o servicios. (Allen, A. y Yago, G., 2010).

La innovación Financiera implica la invención y usos de nuevos instrumentos financieros, o nuevos usos para instrumentos antiguos, como el uso de los celulares para la facilidad de hacer transacciones financieras. (Toporowski, 2011).

La Innovación Financiera está alineada en el desarrollo económico y en el surgimiento de los mercados, enraizada detrás de la teoría “Etapas de la banca” de Victoria Chick (1986).

El origen de la Innovación Financiera radica en sociedades que tienen dinero y riqueza y donde esta se distribuye de manera inequitativa ya que su buena distribución desincentiva a la innovación financiera al desalentar acumulación de riqueza que obedece al deseo de emular a los que más tienen, por lo que se generó el desarrollo de nuevas formas de dinero. A finales de los años sesentas y durante los setentas los principales cambios institucionales en América Latina derivando un proceso de desregulación, globalización y extranjerización

del sistema productivo y financiero; México fue el último país que se sometió a estos cambios posterior a la crisis de deuda de 1982.

Los principales agentes financieros de este modelo fueron los bancos y fideicomisos públicos que crearon financiamiento avalado por títulos financieros públicos (emitidos por los gobiernos).

La modificación en la estructura del tipo de cambio que oficialmente se volvió flexible a raíz de la crisis de 1982, así como, la privatización de la actividad económica que desnacionalizó casi todas las actividades donde intervenía el sector gubernamental. La globalización financiera que tuvo por objetivo la relación del fortalecimiento del mercado financiero y la promoción del desarrollo del mercado de capitales.

En México, los principales instrumentos financieros relacionados con la innovación financiera de los mercados son la titularización de activos (o bursatilización) que tiene su origen en la firma del TLCAN con el desarrollo de las instituciones de inversión y la organización de formadores de mercados de valores; los derivados financieros los que generan una tercera forma de innovación financiera. Estas últimas formas de innovar financieramente fueron mecanismos que sirvieron para transferir los riesgos a todo el mercado y no para eliminarlos.

Con este capítulo se recaba la información general de cómo se muestra a las PYMES y su papel actual en la economía del país, el estatus de los productos de financiamiento tanto en el ámbito público como privado y se relacionan estos dos elementos con la innovación en las empresas y en la disciplina de finanzas. En el siguiente capítulo se contextualizará a las PYMES en el estado de Quintana Roo, el financiamiento a través de la bursatilización y un elemento básico para el desarrollo de las empresas que es la planeación estratégica.

CAPÍTULO 3

MARCO CONTEXTUAL

El capítulo tres muestra la parte más específica de los principales elementos del trabajo de investigación que son las PYMES y su situación en el estado de Quintana Roo y el municipio de Benito Juárez, objeto de este estudio. Se menciona a la planeación estratégica como un elemento básico en el proceso para que las entidades económicas estudiadas participen en el mercado de valores, así como, el enfoque de entorno bursátil en relación a otros mercados y a las PYMES.

3.1 Generalidades de PYMES del Estado de Quintana Roo.

El estado de Quintana Roo tiene una superficie territorial de 50,843 km², dividido en 10 municipios con una población de 1'468,469 de la cual el 65.4% es la población económicamente activa y aporta el 1.53% al PIB nacional.

Al norte del estado se ubica el municipio de Benito Juárez mejor conocido como Cancún, que está conformado por cuatro sectores económicos: Turismo, Acuacultura y pesca, Manufactura y Servicios. Las empresas registradas en el estado del año 2008 al 2013 son:

Cuadro 3.1. Empresas registradas en Quintana Roo 2008-2013

Año	Empresas
2008	29,569
2009	31,544
2010	28,576
2011	25,453
2012	22,412
A Mayo 2013	19,557

Fuente: Sistema de información empresarial mexicano. Consultado el 18 de Mayo de 2013

Cuadro 3.2. Empresas registradas por Municipios del Estado de Quintana Roo 2013

Municipios	Empresas
Cozumel	715
Felipe Carrillo Puerto	164
Islas Mujeres	409
Othon P. Blanco	3,612
Benito Juárez	6,620
José María Morelos	89
Lázaro Cárdenas	594
Solidaridad	7,182
Tulum	155
Bacalar	17
Total	19,557

Fuente: Sistema de información empresarial mexicano. Consultado el 18 de Mayo de 2013

Cuadro 3.3. PYMES registradas en el Municipio de Benito Juárez, Quintana Roo 2013.

Categoría	Industria	Comercio	Servicio	Total
Pequeña	De 11 a 50 empleados	De 11 a 30 empleados	De 11 a 50 empleados	
Mediana	De 51 a 250 empleados	De 31 a 100 empleados	De 51 a 100 empleados	
Quintana Roo	1,072	10,762	7,723	19,557
Municipio de Benito Juárez (Cancún)	546	4,036	2,038	6,620
Pequeña	45	96	206	347
Mediana	5	24	34	63
Operaciones Internacionales				
Exportan				220
Importan				344
Ámbito				
Local				18,129
Regional				726
Nacional				702

Fuente: Elaboración propia/ Sistema de Información Empresarial Mexicano, consultado el 18 de Mayo de 2013.

3.2 Planeación Estratégica

La planeación estratégica contribuye a que las empresas u organizaciones sean más dinámicas y productivas dándole forma y guía a su futuro (Fred, 2013), permitiéndole fluir sus actividades de una manera ordenada. El elemento primordial de la Innovación es la adaptación al cambio y tomando como base a la planeación estratégica, permite a las empresas u organizaciones monitorear de manera continua las tendencias y eventos tanto internos como externos con la finalidad de efectuar los cambios necesarios y oportunamente.

Desde el enfoque financiero, la planeación estratégica beneficia a las empresas haciéndolas rentables y exitosas en relación a las que no tienen un plan estratégico de desarrollo empresarial; esto derivado a que las empresas que aplican la planeación estratégica trabajan sistémicamente interrelacionando a sus áreas que las integran, dirigiéndolas a un trabajo de preparación de su futuro dando seguimiento a las posibles fluctuaciones que el entorno financiero afecta a sus empresa u organizaciones concluyendo en una adecuada toma de decisiones a corto, mediano y largo plazo.

Las pequeñas y medianas empresas también suelen ser innovadoras y desafiantes para la gestión estratégica, ya que, es importante evaluar tanto el valor de las técnicas como la planificación estratégica para mejorar el desempeño de estas empresas.

Existen trabajos de investigación que hacen referencia a los efectos de la planeación estratégica formal sobre el desempeño financiero de las pequeñas y medianas empresas y numerosos estudios de campo que han examinado los efectos de las formas de actividades estratégicas y operativas de planeación sobre las medidas de desempeño financiero de las empresas, tanto grandes como pequeñas y medianas; tal es el caso, del trabajo de investigación que realizaron Charles R. Schwenk y Charles B. Shrader en 1993 y que denominaron “Effects of Formal Strategic Planning on Financial Performance in Small Firms: A Meta-Analysis”. La investigación consistió en revisar trabajos publicados en revistas que habían desarrollado temas de la relación entre la planeación estratégica y el rendimiento en las pequeñas empresas para el que utilizaron solo 14 estudios que contenían información sobre las características que determinaban ser una pequeña empresa, variables como el Rendimiento sobre los activos (ROA), el rendimiento sobre el capital (ROE), el crecimiento en ventas, márgenes de utilidad, el crecimiento de utilidades.

El estudio consistió en aplicar a las variables antes mencionadas el procedimiento de meta-análisis el cual es usado para transformar la información de la prueba estadística en cada estudio en una medida común del tamaño del efecto para estos estudios. Schwenk & Shrader llegaron a la conclusión con su análisis de que la planificación estratégica tiene una

asociación significativa y positiva con el rendimiento en los estudios se fortalece el caso para recomendar el uso de la planificación estratégica en las empresas pequeñas.

3.3 Bursatilización.

El proceso de bursatilización como medio de financiamiento de las empresas es un poco complicado, razón por la que es necesario ahondar en algunos temas claves que constituyen los Mercados Financieros, específicamente, el Mercado Bursátil, conocido como intermediarios financieros no bancarios.

El sistema financiero mexicano es el mercado donde se consigue e invierte el dinero (se compra y se vende) a un plazo y tasas determinados a través de operarios bancarios, bursátiles u organizaciones auxiliares con los requisitos que marquen las leyes respectivas. Es una organización que canaliza los excedentes de recursos financieros a las necesidades deficitarias de los agentes participantes en la economía. (Ayala y Becerril, 2011).

Haremos la diferenciación de lo que es la bolsa de valores y el mercado de valores. El Mercado de Valores es el conjunto de instituciones, emisores e inversionistas que compran o venden valores por medio de la Bolsa. En el Mercado de Valores se reúnen Emisores, Intermediarios (Casas de Bolsa y Especialistas Bursátiles), Bolsa de Valores y de Derivados e Institutos para el Depósito de Valores.

A continuación se muestra la clasificación del mercado de valores:

Cuadro 3.4. Clasificación del Mercado de Valores.

Por sus Características:
• De Capitales: Constituido por fondos de largo plazo, representado por acciones (inversión) u obligaciones (financiamiento).
• De Renta Fija: Constituido por valores que agrupan instrumentos que tienen un rendimiento y condiciones de pago conocidos anticipadamente.
• De Dinero: El que trabaja con la oferta y demanda de fondos a corto plazo.
Por la forma de Negociación:
• Mercado Primario: Constituido por nuevos valores y nuevos compradores que entran al mercado de valores por primera vez. Mercado de primeras compras.
• Mercado Secundario: Relativo a las segundas y posteriores compras de los títulos de valor, se debe a la rotación de los mismos y a la liquidez que generan. Este mercado hace convertible a dinero cualquier título en un plazo muy corto de tiempo.
Por sus Emisores:
• Organismos públicos
• Organismos privados.

Fuente: Elaboración propia Ayala, G. y Becerril, B. (2011) Finanzas Bursátiles. IMCP

En el mercado de valores pueden emitir las empresas mercantiles (Sociedades Anónimas) y el Gobierno, mismos que acuden al Mercado de Valores en busca de financiamiento, emitiendo valores de deuda pública, que en términos generales contendrán la obligación de pagar una suma de dinero a sus tenedores. Se puede citar como instrumentos que emite el gobierno federal a los Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES) que sirven para moderar el circulante; Udibonos; Bonos de Desarrollo (BONDES), Pagaré de Indemnización Carretero (PIC-FARAC) y los Bonos BPAS.

Actualmente, se considera al Gobierno Federal, como uno de los principales beneficiados con el Mercado de Valores, por ser uno de los promotores que hace la abundancia, refiriéndonos a los valores gubernamentales. Wachowics, Van Horne y Brigham (2000), Ross, Westerfiel y Jordan (2001) y Madura et al (2002), coinciden en que los gobiernos de los diferentes países del mundo, son los emisores más importantes del mercado de dinero,

ya que estos continuamente requiere de recursos recurrentes para financiar sus proyectos de desarrollo o financiar su déficit público, realizar obras y servicios públicos y sobre todo sanear su política monetaria y crediticia.

El Mercado de Valores descansa en tres pilares fundamentales: Emitir, Invertir e Intermediar (Oferta Pública; Valores e Intermediación).

Oferta Pública: La que se hace a través de un medio de comunicación masiva o a persona indeterminada para suscribir, enajenar o adquirir títulos o documentos. La oferta pública en el mercado de valores se circunscribe a la suscripción, enajenación o adquisición de valores. (LMV artículo 2)

Valores: Son las acciones, las obligaciones y demás títulos de crédito que se emiten en serie o masa (LMV, artículo 3), entendiendo como Título de Crédito al documento necesario para ejercitar el derecho literal y autónomo que en él se consigna y que está destinado a circular. (Art. 3 LGTOC y LMV, 2000).

Intermediación: Se considera intermediación en el Mercado de Valores la realización de:

- a) Operaciones de correduría, de comisión u otras tendientes a poner en contacto la oferta y demanda de valores,
- b) Operaciones por cuenta propia, con valores emitidos o garantizados por terceros, respecto de los cuales se haga oferta pública y
- c) Administración y manejo de carteras de valores propiedad de terceros. (LMV artículo 4).

Los emisores son las personas morales, que por los canales previstos en la Ley, acuden al Mercado de Valores en busca de recursos necesarios para el desarrollo de sus actividades productivas, bajo la asesoría profesional de las casas de bolsa, documentando el financiamiento que obtienen a través de distintos instrumentos de captación bursátiles o extrabursátiles, que en conjunto constituyen el abanico de opciones con que se cuenta en

nuestro país el público para invertir los excedentes de sus ingresos, en la forma que más le convenga de acuerdo a sus necesidades.

La oferta pública de valores, la intermediación en el mercado de valores de éstos, las actividades de las personas que en él intervienen, el registro nacional de valores e intermediarios y las autoridades y servicios en la materia de Mercado de Valores son regulados por la Ley del Mercado de Valores, cuyo objeto es procurar el desarrollo equilibrado del Mercado de Valores y una sana competencia del mismo.

La Bolsa de Valores es la mezcla de instituciones, actividades, instrumentos y mecanismos, a través de los cuales se contactan oferentes y demandantes de recursos financieros (Rueda, 2001). Estos recursos son acciones o títulos de deuda.

La Bolsa de Valores tiene las siguientes funciones:

- a) Establecer los locales, instalaciones y mecanismos que faciliten las relaciones y operaciones entre la oferta y demanda de valores, títulos de crédito y demás documentos inscritos en el Registro Nacional de Valores (RNV), así como prestar los servicios necesarios para la realización de los procesos de emisión, colocación en intercambio de los referidos valores;
- b) Proporcionar, mantener a disposición del público y hacer publicaciones sobre la información relativa a los valores inscritos en la Bolsa y los listados en el Sistema Internacional de Cotizaciones de la propia Bolsa, sobre sus emisores y las operaciones que en ella se realicen
- c) Establecer las medidas necesarias para que las operaciones que se realicen en la Bolsa por las casas de bolsa, se sujeten a las disposiciones que les sean aplicables;

- d) Expedir normas que establezcan estándares y esquemas operativos y de conducta que promuevan prácticas justas y equitativas en el mercado de valores, así como vigilar su observancia e imponer medidas disciplinarias y correctivas por su incumplimiento, obligatorias para las casas de bolsa y emisoras con valores inscritos en la Bolsa.

Los instrumentos bursátiles que operan en la Bolsa de Valores son:

Mercado de Capitales:

Acciones: Son títulos que representan parte del capital social de una empresa que son colocados entre el gran público inversionista a través de la BMV para obtener financiamiento. La tenencia de las acciones otorga a sus compradores los derechos de un socio. El rendimiento para el inversionista se presenta de dos formas:

- Dividendos* que genera la empresa (las acciones permiten al inversionista crecer en sociedad con la empresa y, por lo tanto, participar de sus utilidades).
- Ganancias de capital*, que es el diferencial -en su caso- entre el precio al que se compró y el precio al que se vendió la acción.

Fibras: Son vehículos para el financiamiento de bienes raíces. Ofrecen pagos periódicos (rentas) y a la vez tiene la posibilidad de tener ganancias de capital (plusvalía).

Definidos en el artículo 223 y 224 de LISR: son fideicomisos que se dediquen a la adquisición o construcción de bienes inmuebles que se destinen al arrendamiento o a la adquisición del derecho a percibir ingresos provenientes del arrendamiento de dichos bienes así como a otorgar financiamiento para esos fines.

Mercado de Capital de Desarrollo:

CKDES: Títulos o valores fiduciarios destinados para el financiamiento de uno o más proyectos, mediante la adquisición de una o varias empresas promovidas, principalmente en sectores como el de la infraestructura, inmobiliarios, minería, empresariales en general y desarrollo de tecnología.

Los rendimientos son variables y dependen del usufructo y beneficio de cada proyecto con cierto plazo de vencimiento.

Mercado de Deuda:

Aceptaciones bancarias: Las aceptaciones bancarias son la letra de cambio (o aceptación) que emite un banco en respaldo al préstamo que hace a una empresa. El banco, para fondearse, coloca la aceptación en el mercado de deuda, gracias a lo cual no se respalda en los depósitos del público.

Papel comercial: Es un pagaré negociable emitido por empresas que participan en el mercado de valores.

Pagaré con Rendimiento Liquidable al Vencimiento: Conocidos como los PRLV's, son títulos de corto plazo emitidos por instituciones de crédito. Los PRLV's ayudan a cubrir la captación bancaria y alcanzar el ahorro interno de los particulares.

Certificado Bursátil de Corto Plazo: Es un título de crédito que se emite en serie o en masa, destinado a circular en el mercado de valores, clasificado como un instrumento de deuda que se coloca a descuento o a rendimiento y al amparo de un programa, cuyas emisiones pueden ser en pesos, unidades de inversión o indizadas al tipo de cambio.

Pagaré a Mediano Plazo: Título de deuda emitido por una sociedad mercantil mexicana con la facultad de contraer pasivos y suscribir títulos de crédito

Obligaciones: Son instrumentos emitidos por empresas privadas que participan en el mercado de valores.

Certificados de participación inmobiliaria: Títulos colocados en el mercado bursátil por instituciones crediticias con cargo a un fideicomiso cuyo patrimonio se integra por bienes inmuebles.

Certificado de Participación Ordinarios: Títulos colocados en el mercado bursátil por instituciones crediticias con cargo a un fideicomiso cuyo patrimonio se integra por bienes muebles.

Certificado Bursátil: Instrumento de deuda de mediano y largo plazo, la emisión puede ser en pesos o en unidades de inversión.

Pagaré con Rendimiento Liquidable al Vencimiento a Plazo Mayor a un Año: Conocidos como los PRLV's, son títulos emitidos por instituciones de crédito. Los PRLV's ayudan a cubrir la captación bancaria y alcanzar el ahorro interno de los particulares.

Las entidades operadoras de la Bolsa Mexicana de Valores son las Casas de Bolsa, los Bancos y las Sociedades de inversión.

Casas de Bolsas, son instituciones privadas que actúan en los mercados de dinero y capitales; operan por concesión del gobiernos federal, cuya finalidad principal es la de auxiliar a la bolsa de valores en la compra y venta de los diversos tipos de títulos tales como bonos, acciones, valores, etc.

Sociedades de Inversión, mejor conocidas como fondos de inversión, concentran el capital de pequeños, medianos y grandes inversionistas. El fondo de inversión es el mecanismo más difundido en el mundo de las finanzas, son alternativas seguras y rentables.

3.4. Proceso para cotizar en la Bolsa de Valores.

Para que una empresa pueda emitir acciones que coticen en la Bolsa debe, antes que nada, contactar una casa de bolsa, que es el intermediario especializado para llevar a cabo la colocación. A partir de ahí empezará un proceso para poder contar con las autorizaciones de la Bolsa y de la CNBV.

1. Las empresas interesadas deberán estar inscritas en el Registro Nacional de Valores (RNV)
2. Presentar una solicitud a la Bolsa, por medio de una casa de bolsa, anexando la información financiera, económica y legal correspondiente.
3. Cumplir con lo previsto en el Reglamento Interior de la Bolsa.
4. Cubrir los requisitos de listado y mantenimiento de inscripción en Bolsa.

3.5 Financiamiento Bursátil.

Son las actividades de financiamiento que se realizan mediante el sistema bursátil (mercado de valores) y tienen especial importancia en la economía de cualquier país. Esta función facilita la transferencia de recursos económicos entre los ahorradores que desean invertir sus excedentes y las empresas o entidades públicas que demandan los recursos económicos para financiar diversos proyectos, que puedan llegar a traducirse en actividades productivas que generen empleo y pago de contribuciones fiscales, mismos que en su conjunto contribuyen al desarrollo económico de una sociedad. El financiamiento bursátil es una opción real y eficaz para atender las necesidades financieras de la empresa mexicana.

Cuando una empresa decide obtener financiamiento mediante la emisión de acciones en la BMV, ésta deberá contratar los servicios de una casa de bolsa para que, en calidad de intermediario financiero gestione todos los trámites que le permitan obtener la autorización para emitir títulos en el mercado de capitales.

La participación como inversor en el mercado de valores puede generar un doble beneficio, uno de tipo particular y otro colectivo. Es decir, el inversionista puede obtener importantes ganancias económicas y, además, contribuir a financiar proyectos que beneficien a su entorno social.

La bursatilización es un esquema fiduciario estructurado que permite a la empresa obtener financiamiento bursátil, al dar liquidez a activos no líquidos, o bien, para obtener recursos del mercado de valores para el financiamiento de proyectos productivos dando valor presente a los ingresos futuros de los mismos. El objetivo de “Cotizar en Bolsa” es brindar una introducción al proceso de obtener financiamiento bursátil, el cual exige la participación de un equipo de profesionales que requieren de su compromiso y liderazgo decididos.

El principal requisito para emitir valores y obtener financiamiento bursátil es que la empresa debe ser profesional y transparente, abierta a proveer información a los inversionistas que confían sus recursos en ella.

Acudir al mercado de valores para obtener financiamiento bursátil trae consigo una serie de beneficios que incrementan el potencial de negocios de las empresas destacando:

- Acceso a recursos financieros conforme las necesidades de cada empresa, es decir, de acuerdo con su proceso de negocio.
- Los montos y plazos de la colocación son definidos por la empresa y sus necesidades.
- Acceso a tasas muy competitivas de acuerdo con las calificaciones estandarizadas por el mercado.
- Fortalecimiento de la estructura financiera.
- Consolidación y reestructuración de pasivos.
- Financiamiento de proyectos de corto y largo plazo.

- Mejoramiento de imagen y posicionamiento ante autoridades, clientes, accionistas e inversionistas
- Mejoramiento de las prácticas administrativas y directivas de la empresa.
- Sucesión ordenada y muy transparente.

La Pyme en Venezuela no tiene el tamaño para cotizar en la Bolsa de Valores de Caracas, por tal motivo la CNV propone gremios de PYMES, es decir, que varias PYMES del mismo ramo se asocien para que su capital sea más competitivo.

El segundo mercado bursátil, bolsa destinada al financiamiento de las PYMES, sea como un departamento dentro de la Bolsa de Valores de Caracas o una bolsa aparte de cobertura nacional o estatal como lo ha desarrollado Estados Unidos desde la década de los cuarentas, imitado por la Unión Europea y recientemente en Argentina como un departamento dentro de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

El segundo mercado es un mercado de valores que pretende financiar exclusivamente a las PYMES a través de la emisión de títulos de valores.

3.6 Ley del Mercado de Valores.

La Ley del mercado de Valores establece que es facultad del Estado, por medio de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, otorgar la concesión para el funcionamiento de las bolsas de valores. Actualmente, la única autorización vigente es la de la Bolsa Mexicana de Valores, siendo una institución privada, sociedad anónima de capital variable, que tiene por objeto:

1. Facilitar las transacciones con valores y procurar el desarrollo del mercado respectivo.

2. Establecer instalaciones y mecanismos que faciliten las relaciones y operaciones de valores.
3. Proporcionar y mantener a disposición del público, información sobre los valores inscritos en la bolsa, los listados del sistema de cotizaciones y las operaciones que en ella se realicen.
4. Velar por el estricto apego de sus socios a las disposiciones aplicables.
5. Certificar las cotizaciones en bolsa.

A continuación se enlistan las principales modificaciones al marco regulatorio del sector bursátil y la forma en que beneficiará a empresas e inversionistas de todos los tamaños:

1. Nuevas figuras de negocios.

Un cambio sobresaliente para desarrollar el Capital Privado como parte complementario del Mercado de Valores es la creación de nuevos tipos de empresa, con los cuales se facilita la llegada de nuevos socios que aporten capital, y que más tarde el negocio se convierta en una emisora de la Bolsa Mexicana de Valores.

Anteriormente la Ley General de Sociedades Mercantiles solamente contemplaba la figura de la Sociedad Anónima, misma que contiene muchas restricciones a la voluntad de las partes que se involucran en una empresa. Actualmente en la nueva LMV se incorporaron tipos de empresas tales como la:

- Sociedad Anónima Promotora de Inversión (SAPI).
- Sociedad Anónima Promotora de Inversión Bursátil (SAPIB).
- Sociedad Anónima Bursátil (SAB).

Bajo estas nuevas circunstancias lo primero que deben hacer los empresarios es pensar detenidamente dónde están parados y hacia dónde quieren ir. Estas nuevas figuras ofrecen

nuevas opciones de inversión y fomentará el desarrollo de la mediana empresa en nuestro país.

2. Modernización en la estructura de las emisoras.

Se moderniza la estructura de la Sociedad Anónima Bursátil, donde el Consejo se convertirá en un órgano estratega y de vigilancia que tendrá a su cargo establecer lineamientos generales para la conducción del negocio, la aprobación de operaciones relevantes.

El Director General será el responsable de la gestión, conducción y ejecución de los negocios de manera cotidiana, de la existencia y mantenimiento de los sistemas de contabilidad, control y registro; del cumplimiento de los acuerdos del consejo.

Se eliminó la figura de Comisario y se reconoce la figura de Auditor Externo, limitado a la auditoría de estados financieros.

3. Nuevas reglas para Intermediarios Bursátiles.

Se redujeron los requisitos para las autorizaciones y la carga de supervisión, dependiendo de las actividades que una casa de bolsa realice. Se elimina la figura de especialistas bursátiles pero, debido al régimen de flexibilización de las casas de bolsa, éstas podrán llevar a cabo las actividades que actualmente realizan los citados especialistas.

4. Se revisó el régimen de delitos y sanciones.

Se considerarán como delictivas algunas conductas que anteriormente no eran consideradas delitos especiales, pero tienen consecuencias graves. Como ejemplo, se puede citar la administración fraudulenta, el ostentarse frente al público como intermediario del mercado de valores sin contar con la autorización respectiva, o la utilización de claves sin consentimiento del titular de la cuenta.

5. Realineación de facultades entre autoridades financieras.

Se redistribuyeron las facultades entre las autoridades del sistema financiero dejando a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) la supervisión y el control operativo y a la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) las relativas al diseño del sistema bursátil.

6. Las PYMES y la Bursatilización.

La colocación de acciones en la Bolsa Mexicana de Valores es un sueño que, para las grandes empresas de nuestro país, toma muchos años de preparación y de adopción de las mejores prácticas de gobierno corporativo que se siguen a nivel internacional. Sin embargo, esto no significa que los negocios de menor tamaño tengan cerrada la puerta del Mercado de Valores; sino al contrario, las pequeñas y medianas empresas pueden convertirse en emisoras al participar en el mercado de deuda gracias a los nuevos instrumentos que existen en la legislación mexicana respectiva.

Los negocios de menor tamaño, tienen la posibilidad de efectuar emisiones en el Mercado de Corto Plazo, donde estos llegan a ser de hasta 360 días y donde prácticamente no hay limitaciones en términos de la cantidad de recursos que los emisores pequeños y medianos pueden recaudar de los inversionistas a través de la Bolsa Mexicana de Valores. Uno de los primeros pasos que deben dar las empresas, sin importar el tamaño de las mismas, es que cuenten con una calificación por parte de las agencias que se encargan de medir el nivel de riesgo de todas las emisiones que existen a nivel internacional.

Con la nueva Ley del Mercado de Valores, las emisoras que busquen participar en el Mercado de deuda deben ofrecer una serie de información tanto a las autoridades como a los inversionistas, y cumplir con una serie de requisitos como el hecho de que el negocio esté debidamente constituido.

El financiamiento bursátil está disponible para empresas que nunca han acudido a los mercados en busca de capital. Puede ser un negocio familiar que se le presenta una

oportunidad para crecer o comprar a un competidor. En ese momento los propietarios pueden decidir entre dos opciones: ir al banco a pedir un crédito y convertirse en emisores.

El financiamiento a las empresas familiares a través del mercado de valores florece con más capital y mejor aún, con mejores tasas de interés respecto de la banca comercial. La tarea es romper con el mito de que la Bolsa Mexicana de Valores sólo es para los grandes corporativos, también añejas tradiciones a romper entre empresarios de compañías pequeñas y medianas es su ortodoxia de seguir trabajando la principal fuente conocida de financiamiento: La banca comercial. El talón de Aquiles del financiamiento bursátil y del capital privado es el desconocimiento de las ventajas por parte de los empresarios mexicanos. que existen inversionistas dentro del mercado accionario buscando proyectos de inversión atractivos, a quienes ofrecen recursos frescos a través de dos instrumentos: papel comercial o un fideicomiso de bursatilización de activos de la empresa.

3.7 Casos empresariales en México.

Grupo Diniz es mejor conocido como ¡Recorcholis!, el 11 de diciembre de 2012 celebró su incursión a la BMV con la emisión de 120 millones de pesos en títulos de deuda a liquidarse en 4 años con una tasa de interés de 7.89%.

La calificación de esta emisión ha sido “HR A-”, por parte de HR Ratings de México, con esto vemos que existe una seguridad aceptable para el pago oportuno de obligaciones de deuda y que mantiene un bajo riesgo crediticio.

El intermediario colocador fue Actinver Casa de Bolsa, Grupo Financiero Actinver. Los ingresos que tendrá la empresa por esta emisión se utilizarán para los siguientes destinos:

47.22% para la sustitución de pasivos

37.48% designado para el plan de expansión de la compañía

15.43% formará la reserva inicial del Fideicomiso de pago

El pago de los Certificados Bursátiles³ está garantizado por un Fideicomiso cuyo patrimonio está constituido por los ingresos de Recrefam, S.A. de C.V., principal subsidiaria de Grupo Diniz, a través del cual se realizarán los pagos de intereses y amortizaciones de principal.

Docuformas, principal comercializador de soluciones tecnológicas para oficina, artes gráficas, equipo electrónico, industrial, médico y telecomunicaciones, ante un sólido modelo de negocios de arrendamiento puro y financiamiento, obtuvo las calificaciones de Standard & Poor's y HR Ratings el máximo grado de inversión en la monetización de \$ 201 millones de pesos de cuentas por cobrar de la compañía. S&P calificó el programa de certificados bursátiles emitidos con "mxAAA" el grado más alto que otorga la evaluadora internacional de riesgo en escala nacional, por la capacidad de pago, tanto de intereses como del principal, es sustancialmente fuerte.

En julio de 2002 **Financiera Compartamos de México** salió al mercado bursátil emitiendo bonos en dos series cada uno de 100 millones de pesos a 3 años y sin garantías adicionales.

El marco contextual expuesto en el capítulo tres contempló los elementos objeto de estudio de esta investigación y que referencian a las PYMES y sus características en el estado de Quintana Roo en el municipio de Benito Juárez, el proceso de utilizar el financiamiento bursátil que ofrece el mercado de valores y los casos de éxito de empresas de menor tamaño participando en este mercado.

De esta forma el tema de investigación se va concentrando en identificar la factibilidad de estas unidades económicas y con el análisis de información levantada que se presenta en el siguiente capítulo cuatro se explica la metodología utilizada en la investigación así como se da respuesta a la hipótesis planteada con la investigación de campo aplicada.

³ Es un título de crédito que se emite en serie o en masa, destinado a circular en el mercado de valores, clasificado como un instrumento de deuda que se coloca a descuento o a rendimiento y al amparo de un programa, cuyas emisiones pueden ser en pesos, unidades de inversión o indizadas al tipo de cambio.

CAPÍTULO 4

METODOLOGÍA E INVESTIGACIÓN DE CAMPO

La metodología y los resultados de la investigación de campo realizada en el proyecto de estudio, se revisará en el capítulo cuatro que a continuación se describe, cuya finalidad es mostrar los datos que llevan a generar la aprobación o desaprobación de la hipótesis presentada en la investigación, así como, las conclusiones que serán expuestas en capítulo posterior.

4.1 Alcances y enfoque de la investigación.

La presente investigación establece la factibilidad que presentan las PYMES establecidas en el municipio de Benito Juárez, Quintana Roo para acceder al financiamiento bursátil considerando las reformas de la Ley del Mercado de Valores emitidas en Diciembre 2005, mediante un análisis de elementos básicos para el desarrollo de la PYMES y su incursión en el mercado bursátil.

Los resultados que reflejen los elementos básicos (características generales, uso de financiamiento, planeación y el financiamiento bursátil) considerados para la generación de la factibilidad es una aportación al conocimiento no experimental con enfoque cuantitativo y cualitativo.

En primer término se hizo una investigación documental sobre cuatro ítems que sirven de base para esta investigación los cuales son: El papel de las PYMES en la economía mexicana y su clasificación, el marco general sobre el financiamiento tanto público y privado y el enfoque sobre lo que se considera como innovación financiera y en segundo término se estudió la relación de las PYMES y el financiamiento bursátil.

El enfoque cuantitativo de la investigación posibilitó el análisis de la factibilidad de las PYMES tomando en cuenta principalmente el uso del financiamiento de las entidades y su operación bajo una planeación estratégica según las estadísticas obtenidas con el levantamiento de información de la muestra analizada.

La muestra comprendió 16 entidades económicas del universo de 63 medianas empresas que operan en el municipio de Benito Juárez en los sectores de comercio, servicios e industrial. La fuente de información fue el Sistema de Información Empresarial Mexicano (SIEM) consultado al 18 de Mayo de 2013.

4.2 Diseño de la Investigación.

La investigación con enfoque mixto de tipo explicativa no experimental, en la cual se tomó información general y relevante en el transcurso de la vida operativa para explicar cómo las medianas empresas de los sectores de servicio, comercial e industrial pueden ser factibles de incursionar en el mercado bursátil a través del financiamiento bursátil. La muestra considera solo medianas empresas ya que al recabar la información fueron las únicas que accedieron a proporcionarla, caso contrario con las pequeñas empresas que se habían considerado y no permitieron ser entrevistadas. El producto se obtuvo mediante un análisis estadístico relacionado con los factores requeridos para la factibilidad de iniciar el camino del proceso a participar en el mercado bursátil como fuente innovadora de financiamiento.

La comprobación de la hipótesis se realizó con el análisis que se divide en cuatro partes:

La primera son las generalidades de la mediana empresa en relación a su tamaño de empresa, el sector en el que opera, el número de empleados con que cuenta, el nivel máximo de ingresos anuales; esto con el objetivo de identificar las características de la empresa en cuanto a la clasificación oficial en el entorno económico. Asimismo, se

consideró si es una empresa creada en el municipio de Benito Juárez, Quintana Roo o trabaja bajo el esquema de una sucursal o franquicia, así como, los años de operación de vida que tiene actualmente.

La segunda parte se levantó información relacionada al uso de financiamiento tanto para su creación como su operación, los datos como el origen de su capital social, su constitución como personas morales, la estructura de su capital en cuanto recursos propios o financiados y la fuente del financiamiento de su inversión inicial. En relación a la operación de la empresa los datos utilizados fueron los que nos dan a conocer si utiliza financiamiento, su destino, la periodicidad de uso, el plazo y la fuente del financiamiento.

La información de la tercera parte del análisis consistió en conocer si la operación y desarrollo de la mediana empresa se rige en un esquema de planeación estratégica. La información está planteada en relación al crecimiento de la empresa con una planeación, el plazo, el objetivo y los recursos financieros requeridos para el cumplimiento de lo planeado.

La última parte está integrada con datos que llevan a identificar si el o los propietarios y la dirección de la mediana empresa tienen conocimiento de la opción del financiamiento bursátil y si tiene el interés de utilizar esta estrategia de innovación financiera para su crecimiento y competitividad.

El instrumento de levantamiento de información se estructuró con las cuatro divisiones antes mencionadas; dichas fases generaron los datos requeridos para realizar el análisis de los elementos que explican la factibilidad del acceso de las medianas empresas establecidas en el municipio de Benito Juárez, Quintana Roo al financiamiento bursátil. El análisis parte del supuesto siguiente: mientras el uso de recursos financieros de terceros sea con mayor planeación estratégica y proyección de la mediana empresa podrá acceder en el largo plazo al mercado bursátil, supuesto que complementa la hipótesis.

Los elementos utilizados en esta investigación para identificar la factibilidad de las PYMES al acceso del financiamiento bursátil son en base a la Ley del Mercado de Valores reformada en diciembre del año 2005 la cual presenta nuevas figuras jurídicas que deben adoptar las nuevas empresas que desean participar en el mercado bursátil. Estas formas jurídicas son conocidas como: Sociedad Anónima Promotora de Inversión (SAPI); Sociedad Anónima Promotora de Inversión Bursátil (SAPIB) y la Sociedad Anónima Bursátil (SAB), las cuales representan el proceso bajo el cual las PYMES deben trabajar para acceder al financiamiento bursátil cumpliendo con las características que cada una de ellas requiere.

Los datos antes descritos sirven como insumo para la construcción de la información necesaria para la comprobación de la hipótesis, la cual pretende identificar si las medianas empresas del municipio de Benito Juárez, Quintana Roo tienen la factibilidad para utilizar el financiamiento bursátil como una estrategia financiera innovadora, las cuales son una minoría en cuanto al número de unidades económicas en el municipio de Benito Juárez.

La hipótesis general y sus variables son las siguientes:

Hipótesis:

Las PYMES del municipio de Benito Juárez, Quintana Roo son factibles al acceso del financiamiento bursátil.

Variables:

Dependiente: Acceso al financiamiento bursátil.

Independientes: Planeación estratégica, financiamiento, mercado bursátil y análisis de la Ley del Mercado de Valores.

Por medio de este análisis se establece el resultado de la hipótesis general y se señala la factibilidad de las medianas empresas al financiamiento bursátil por sector.

4.3 Selección de la muestra.

El estado de Quintana Roo y el municipio de Benito Juárez seleccionados cuentan con las características idóneas para el desarrollo de esta investigación, facilitando el análisis objeto de este proyecto de investigación.

El estado de Quintana Roo es el estado más joven de México, fue creado el 8 de octubre de 1974⁴ como un estado libre y soberano siendo su capital la ciudad de Chetumal, su división política está integrada por 10 municipios. La extensión territorial del estado es de 50,843 km.² con una población de 1'468,469 habitantes dividido en 10 municipios y aporta el 1.53% al PIB nacional; su tasa de crecimiento en los últimos cinco años ha sido de 6.2% anual. Su actividad económica principal es el turismo, ya que dentro de su extensión territorial se encuentran los centros turísticos Cancún, Tulum, Bacalar y Riviera Maya que proporcionan el 75.24% del PIB estatal (INEGI, 2009).

Para la investigación se seleccionó el municipio de Benito Juárez, mejor conocido como Cancún, debido a que la concentración geográfica de las unidades económicas facilita la investigación de campo. En el municipio de Benito Juárez las áreas productivas son el Turismo, Acuacultura y pesca, Manufactura y Servicios.

⁴ <http://www.quintanaroo.gob.mx/qroo/Estado/Historia.php>

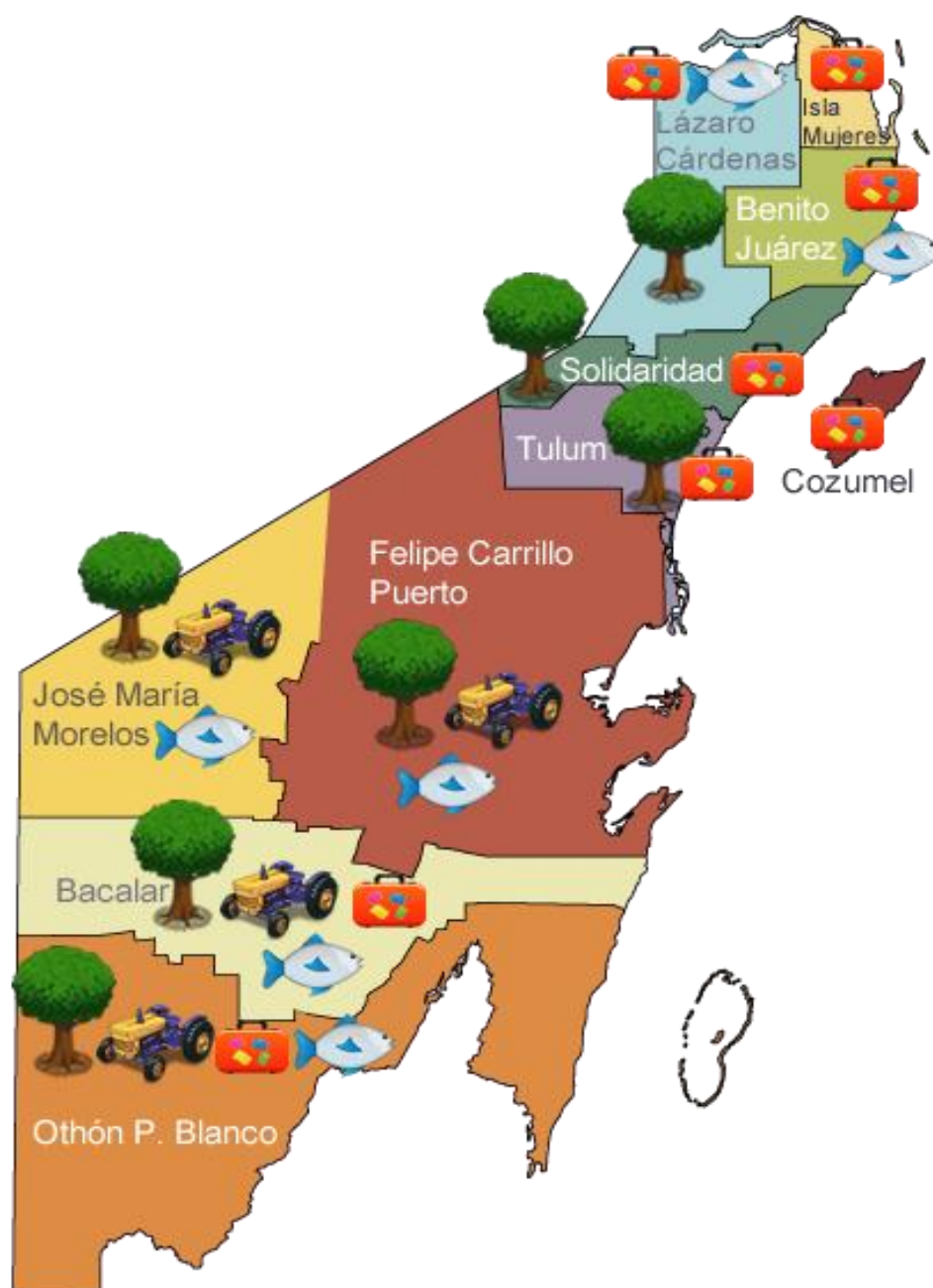


Figura 4.1 División municipal del Estado de Quintana Roo

Fuente: <http://sede.qroo.gob.mx/portal/General/vocacionesProductivas.php>

Para la selección de la muestra se utilizó la base de datos del Sistema Empresarial Mexicano (SIEM) consultada el 18 de Mayo de 2013, para obtener el número de empresas establecidas en el municipio de Benito Juárez. El resultado fue de 19,557 unidades económicas identificadas en el Estado de Quintana Roo a la fecha de consulta, que se distribuían 6,620 en el municipio de Benito Juárez y clasificadas 546 en el sector industrial, 4,036 en el sector comercial y 2,038 en el sector servicios. De las 6,620 unidades económicas identificadas 347 están categorizadas como pequeñas empresas y 63 como medianas empresas. (SIEM, 2013).

Las unidades económicas para entrevista se había considerado al inicio del estudio a las pequeñas y medianas empresas registradas con sus domicilios en el SIEM, al momento de contactar a las unidades económicas solo fueron accesibles las medianas empresas por el tipo de información que se les solicitaría resultando 16 medianas empresas que aceptaron participar en el estudio de investigación.

4.4 Recolección de datos.

Para la recolección de información se construyó un cuestionario integrado por 30 interrogantes dirigida a los propietarios o la alta dirección de las empresas debido a que para los elementos de análisis que se requieren en este proyecto de investigación está involucrada principalmente la toma de decisiones de la empresa al nivel de alta dirección. Se contemplaron temas de información general de la empresa, el financiamiento, la planeación estratégica y el financiamiento bursátil.

El cuestionario que se elaboró (véase anexo 1) consta de cuatro secciones, distribuidas de la siguiente forma:

1. *Información General.* En esta sección se recolecta información general de la empresa en cuanto al sector que pertenece, el número de empleados con que cuenta,

el nivel máximo de ingresos y los años de operación, esta información tiene la finalidad de conciliar que realmente sean consideradas pequeñas y medianas empresas objeto de este estudio y de acuerdo a la clasificación establecida de manera oficial en nuestro país.

2. *Financiamiento*. Este apartado se integra por preguntas que hacen referencia a si la PYME ha operado en algún momento bajo un financiamiento, identificando el producto utilizado, la institución financiera, el plazo y el uso de esta opción de recursos.
3. *Planeación*. Esta sección del cuestionario está enfocada a conocer si la PYME trabaja con un esquema de planeación estratégicamente, el plazo de su planeación, y los recursos utilizados para su implementación.
4. *Financiamiento Bursátil*. La última sección del cuestionario recaba información sobre el conocimiento que la PYME pueda tener sobre el financiamiento bursátil y su interés en esta opción de financiamiento.

El diseño de este instrumento permitió contar con la información requerida para realizar el análisis estadístico y generar los datos en los objetivos y la hipótesis de la investigación.

La encuesta fue aplicada por una estudiante de la licenciatura en Innovación Empresarial de la Universidad del Caribe que realizaba su servicio social en el proyecto de investigación. La estudiante realizó los contactos con las PYMES que se seleccionaron de una base de datos obtenidos del SIEM en cuanto a los domicilios y números telefónico, teniendo en primer lugar el contacto vía telefónica para confirmar los datos encontrados en los registros y en segundo lugar invitarles a participar en la investigación como parte de la muestra seleccionada para aplicarles de manera presencial el cuestionario. Este trabajo de campo lo realizó la estudiante en un lapso de cinco semanas.

Todas las respuestas al instrumento aplicado a la muestra de las empresas seleccionadas fueron capturadas en Excel, previa verificación de que las empresas encuestadas correspondieran a las características de medianas empresas utilizadas para este proyecto de investigación, posteriormente se filtraron los datos de acuerdo al sector económico en el que desarrollan sus actividades, según el análisis de la muestra y las condiciones para el análisis de la información.

Se levantó información de campo en 16 medianas empresas, la cual fue utilizada para una selección aleatoria de cuestionarios, el primer paso fue capturar en el programa Excel toda la información generada en cada una de las secciones del cuestionario, dado que cada sección contenía diversas interrogantes para analizar, como se muestra a continuación:

Sección 1. Información General.

Seis datos generales los cuales están relacionados a la empresa.

Sección 2. Financiamientos.

Nueve datos se utilizan en esta sección y se refieren al uso de recursos externos de la empresa desde la aportación de su inversión inicial hasta en la operación de la misma.

Sección 3. Planeación.

Siete elementos se utilizan en esta sección y tienen relación al plan de nacimiento y desarrollo de la empresa, con un esquema de planeación estratégica.

Sección 4. Financiamiento Bursátil.

Nueve datos generan esta sección y se relacionan con los conocimientos de la empresa o el empresario del financiamiento bursátil y los productos derivados de esta opción que ofrece el mercado de valores.

El segundo paso fue trabajar con los datos obtenidos con el instrumento y en cada una de sus secciones para su análisis y correlación para la demostración de la hipótesis haciendo división por sector de la industria.

El tipo de análisis o de prueba estadística se hicieron en función del nivel de medición de los datos, la hipótesis y al interés del investigador; siendo la principal la estadística descriptiva e inferencial, en donde se compararon los grupos de los sectores económicos representativos que operan el municipio de Benito Juárez y los cuales se describirán ampliamente con los resultados en el siguiente apartado.

4.5 Resultados.

Como resultados de la construcción del marco teórico y contextual, se establece los elementos: Estar categorizada como una mediana empresa, utilizar el financiamiento externo para su operación y desarrollo empresarial y trabajar con un esquema de planeación estratégica, los cuales indican la factibilidad de las medianas empresas encuestadas al acceso del financiamiento bursátil como una estrategia innovadora de financiamiento. Estos elementos están direccionados por la ley del Mercado de Valores que señala la estructura de las empresas y los requisitos de cumplir para darse apertura en la Bolsa de Valores.

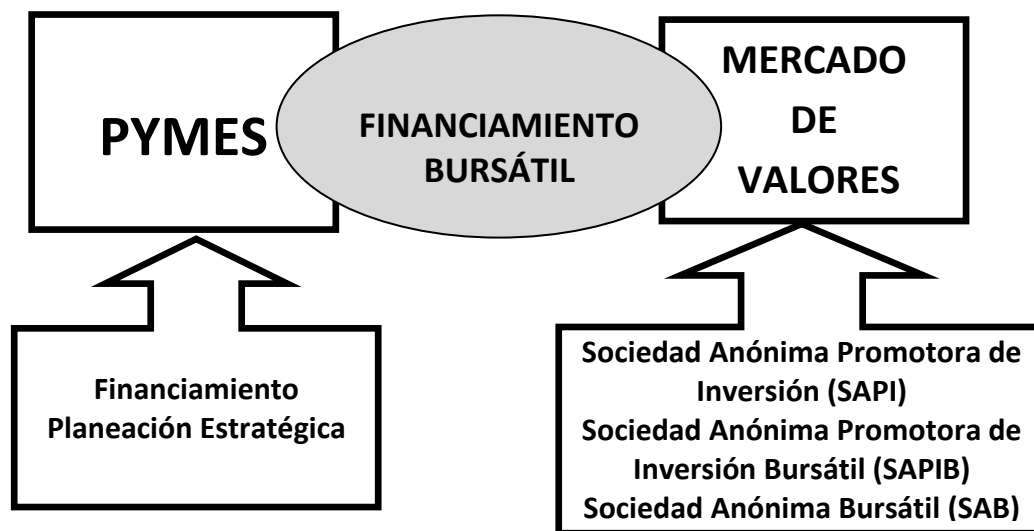


Figura 4.2. Diseño Propio. Elementos de Acceso al Financiamiento Bursátil

La hipótesis general se verifica mediante la relación de los elementos básicos de las empresas entrevistadas como son: ser una PYME, usar financiamiento para el desarrollo empresarial y trabajar con planeación estratégica y el proceso a seguir para el cumplimiento de los requisitos que exige la Ley del Mercado de Valores para acceder a la Bolsa de Valores con productos bursátiles.

Se presentan a continuación la información estadística analizada de las medianas empresas entrevistadas. Para recopilar esta información se aplicó el cuestionario a propietarios o directores generales de las empresas, tomando 16 empresas de la población obtenida del SIEM estratificadas en los tres sectores económicos y como se describió en párrafos anteriores solamente se obtuvo el acceso a estas 16 empresas de categoría mediana.

Por la magnitud e importancia de la información generada se detallan los resultados obtenidos en la investigación de campo realizada para este trabajo de investigación para la explicación de la hipótesis y conclusiones generadas, así como los datos esenciales para que el lector haga su propio análisis.

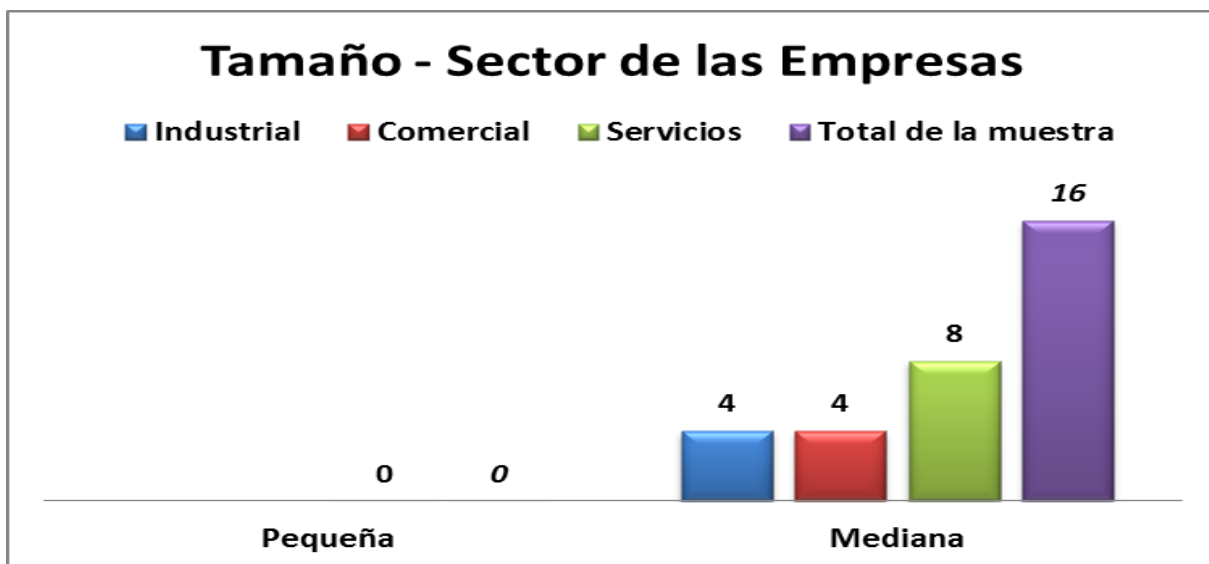
De los cuadros y gráficas 4.1 a la 4.4 corresponden a información general de las PYMES encuestadas, la cual se describe en cada una de ellas.

4.5.1 Sectores de las empresas encuestadas.

Cuadro 4.1. Sectores de las empresas

Sector	Mediana Empresa
Industrial	4
Comercial	4
Servicios	8
Total de la muestra	16

La investigación está dirigida a las pequeñas y Medianas Empresas (PYMES), sin embargo, al momento del levantamiento de información las empresas que permitieron ser encuestadas, resultaron ser solamente medianas empresas como se puede observar en el cuadro 4.1.



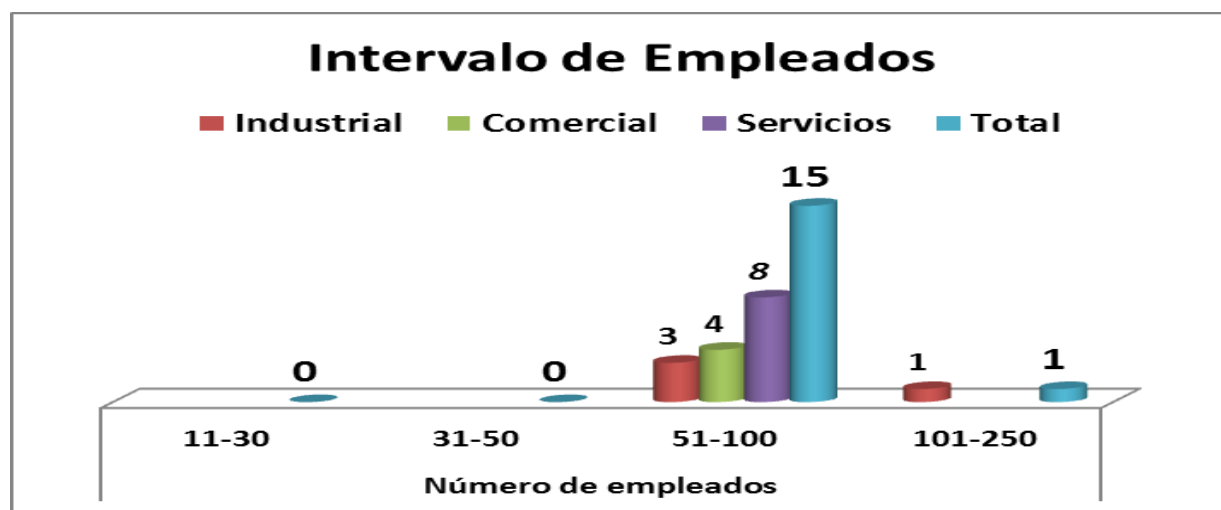
Grafica 4.1 Clasificación de las empresas por sector

La gráfica muestra de manera sobresaliente las empresas del sector servicios, el cual es representativo del Municipio de Benito Juárez, Quintana Roo por su actividad turística, en segundo término se tienen empresas del sector industrial y de manera siguiente al sector comercial.

4.5.2 Rango de empleados de las empresas.

Cuadro 4.2 Intervalo de empleados					
Sector	Total	Número de empleados			
		11-30	31-50	51-100	101-250
Industrial	4			3	1
Comercial	4			4	
Servicios	8			8	
Total	16	0	0	15	1

Para analizar la factibilidad de las PYMES al financiamiento bursátil es importante que las empresas encuestadas cumplan con la característica cuantitativa del rango de personal que tienen contratados de acuerdo a la clasificación oficial emitida por la Secretaría de Economía; de acuerdo a esta clasificación se observa que de las empresas encuestadas 3 del sector industrial cuentan con un rango de 51 a 100 empleados y 1 entre 101 y 250 empleados, 4 empresas del sector comercial y 8 del sector servicios tienen un rango de 51 a 100 empleados; con esto se confirma que las 16 empresas entrevistadas están dentro de la categoría de medianas empresas de acuerdo a la clasificación oficial.



Grafica 4.2 Clasificación de las empresas por rango de empleados contratados.

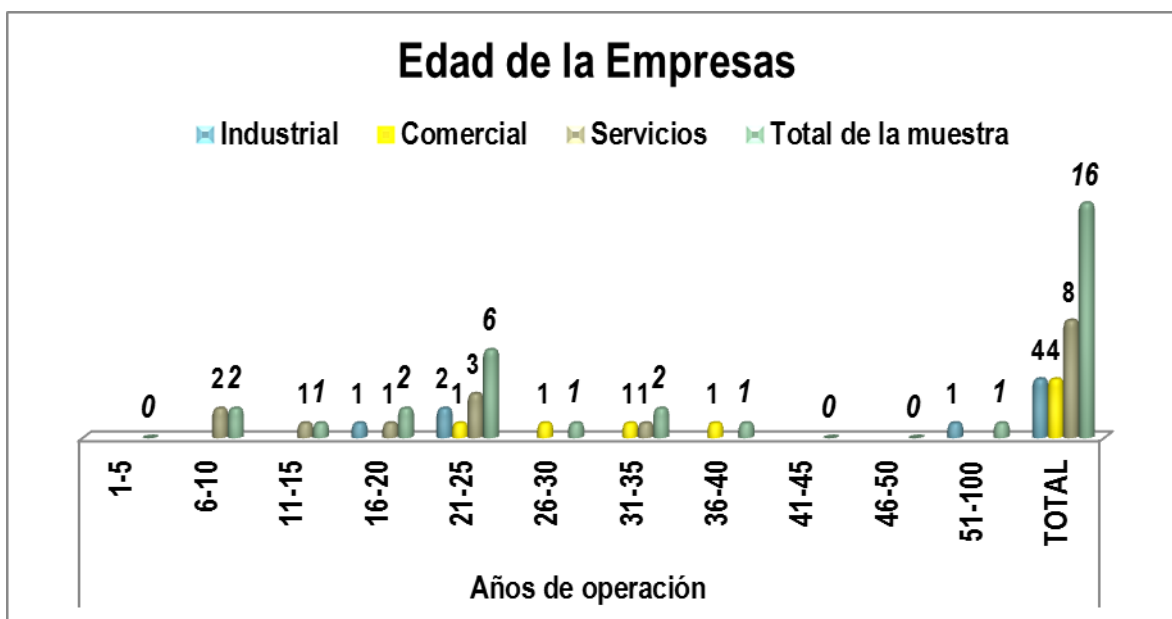
De la muestra de 16 empresas encuestadas de los tres sectores se observa que 15 de ellas se encuentran en el rango de 51 a 100 empleados contratados y solamente 1 del sector industrial se ubica en el intervalo de 101 a 250 empleados contratados.

4.5.3 Años de operación de la empresa.

Cuadro 4.3. Edad de las Empresas

Sector	Años de operación											TOTAL
	1-5	6-10	11-15	16-20	21-25	26-30	31-35	36-40	41-45	46-50	51-100	
Industrial				1	2						1	4
Comercial					1	1	1	1				4
Servicios		2	1	1	3		1					8
Total de la muestra	0	2	1	2	6	1	2	1	0	0	1	16

El promedio de edad de operación de las empresas encuestadas oscila entre los 21 y 25 años, todas radicadas en el municipio de Benito Juárez, Quintana Roo; sobresaliendo las empresas del sector servicios.



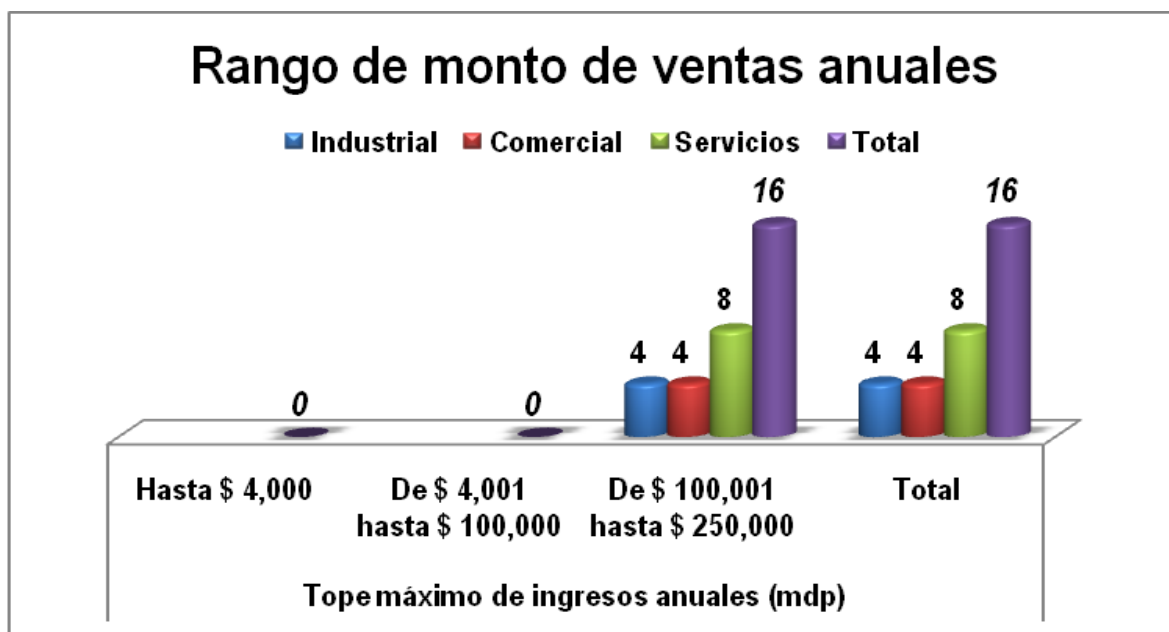
Grafica 4.3. Edad de las empresas.

Se puede observar que de las 16 empresas de la muestra entrevistada, 2 del sector servicios tienen entre 6 y 10 años de edad de operación; 1 entre 11 y 15 años de edad, 1 del sector industrial y 1 del sector servicios han operado entre 16 y 20 años; 2 empresas del sector industrial, 1 del sector comercio y 3 del sector servicios han operado entre 21 y 25 años de edad; 3 empresas del sector comercial se encuentran entre los 26 y 30, 31 y 35 y 36 y 40 años de operación respectivamente.

4.5.4 Tope máximo de ingresos de las empresas

Cuadro 4.4. Rango de Monto de Ventas Anuales				
Sector	Tope máximo de ingresos anuales (mdp)			
	Hasta \$ 4,000	De \$ 4,001 hasta \$ 100,000	De \$ 100,001 hasta \$ 250,000	Total
Industrial			4	4
Comercial			4	4
Servicios			8	8
Total	0	0	16	16

El cuadro 4.4. presenta los niveles máximos de ingresos con los que operan las empresas entrevistadas anualmente, de las cuales las 16 empresas se encuentran en el nivel de ingresos de \$ 100,001 hasta \$ 250,000 millones de pesos como tope máximo de ingresos anuales, con lo que se confirma que todas corresponden a la categoría de medianas empresas, como lo señala la clasificación oficial emitida el 30 de junio de 2009.



Gráfica 4.4. Tope máximo de ingresos anuales

De forma más detallada en la gráfica 4.4 se visualiza a 4 empresas del sector industrial, 4 del sector comercial y 8 del sector servicios tienen un nivel máximo de ingresos anuales entre \$ 100,001 hasta \$ 250,000 millones de pesos.

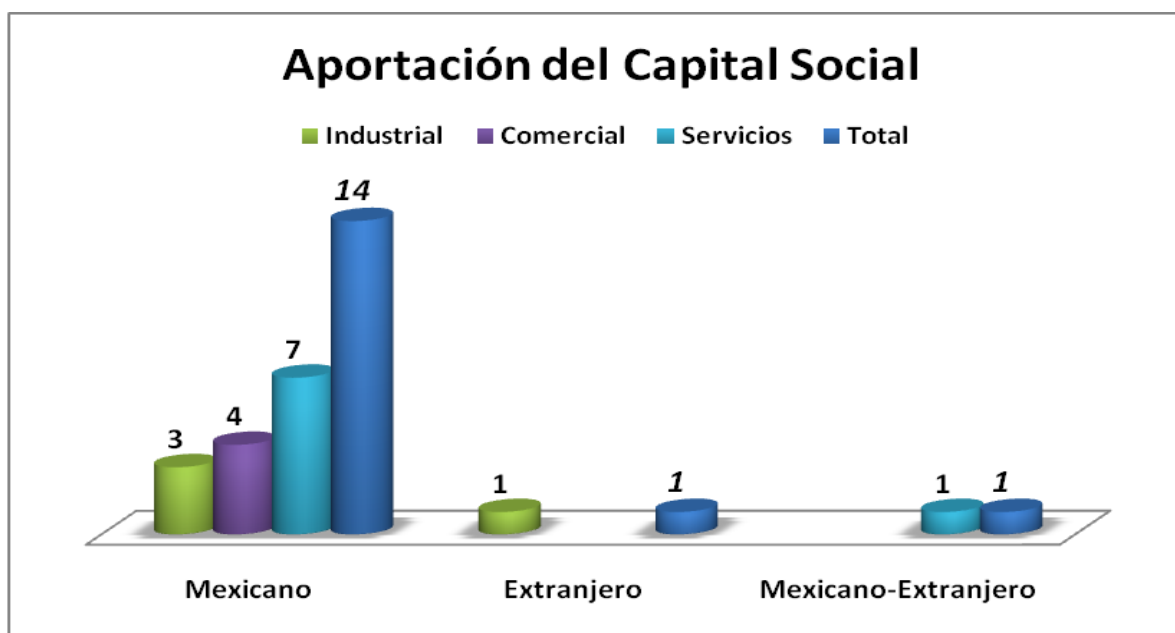
El uso del financiamiento de parte de la empresa tanto para su creación como para su crecimiento empresarial, se muestra en el cuadro y gráfica 4.5 a la 4.12.

4.5.5 Origen del capital social de las empresas.

Cuadro 4.5. Aportación del Capital Social

Sector	Total	Aportación del Capital Social		
		Mexicano	Extranjero	Mexicano-Extranjero
Industrial	4	3	1	
Comercial	4	4		
Servicios	8	7		1
Total	16	14	1	1

La aportación del capital social de las empresas consideradas en la muestra en 14 de ellas proviene de origen Mexicano, 1 de origen extranjero y 1 en una combinación de capital Mexicano y Extranjero.



Gráfica 4.5. Origen del capital social de la empresa.

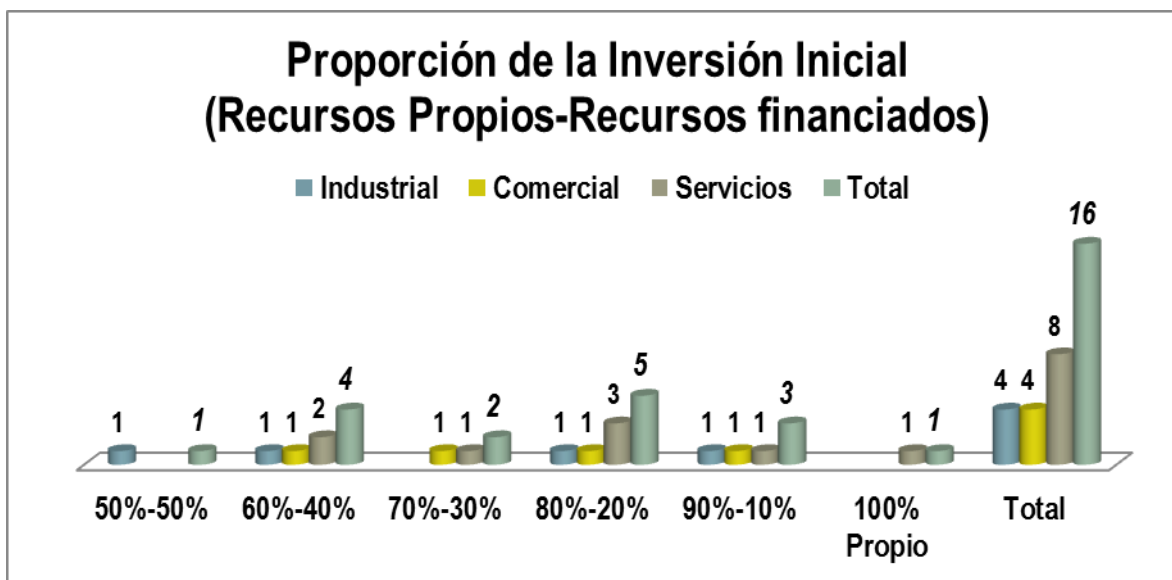
En la gráfica se puede apreciar el origen del capital social de las empresas consideradas en la muestra por sectores, donde de las 14 empresas con capital de origen 100% Mexicano, 3 están en el sector industrial, 4 en el sector comercial y 7 en el sector de servicios. La empresa con capital extranjero corresponde al sector industrial y 1 del sector de servicios su capital esta combinado con aportación Mexicana y Extranjera.

4.5.6 Participación de recursos propios y externos en la inversión inicial de la empresa.

Cuadro 4.6. Proporción de participación de la inversión inicial

Sector	Proporción de la Inversión Inicial (Recursos propios- Recursos Financiados)						Total
	50%-50%	60%-40%	70%-30%	80%-20%	90%-10%	100% Propio	
Industrial	1	1		1	1		4
Comercial		1	1	1	1		4
Servicios		2	1	3	1	1	8
Total	1	4	2	5	3	1	16

Conocer la proporción de participación de los recursos propios y recursos financiados en la inversión inicial de las empresas de la muestra seleccionada para esta investigación es un factor importante, debido que se puede observar que las empresas medianas encuestadas consideran dentro de su administración y su operación la opción del financiamiento. El cuadro refleja que 5 empresas su inversión inicial fue en una proporción de 80% con recursos propios y un 20% con recursos financiados; 4 empresas en una proporción del 60% con recursos propios y 40% con recursos financiados; en 3 empresas la proporción está integrada en un 90% con recursos propios y 10% con recursos financiados; 2 empresas tienen una proporción del 70% de recursos propios y el 30% de recursos financiados; 1 empresa su proporción es equivalente en un 50% con recursos propios y recursos financiados y solamente 1 empresa encuestada su inversión inicial fue cubierta al 100% con recursos propios.



Gráfica 4.6 Proporción de recursos propios y recursos financiados en la Inversión Inicial de las empresas.

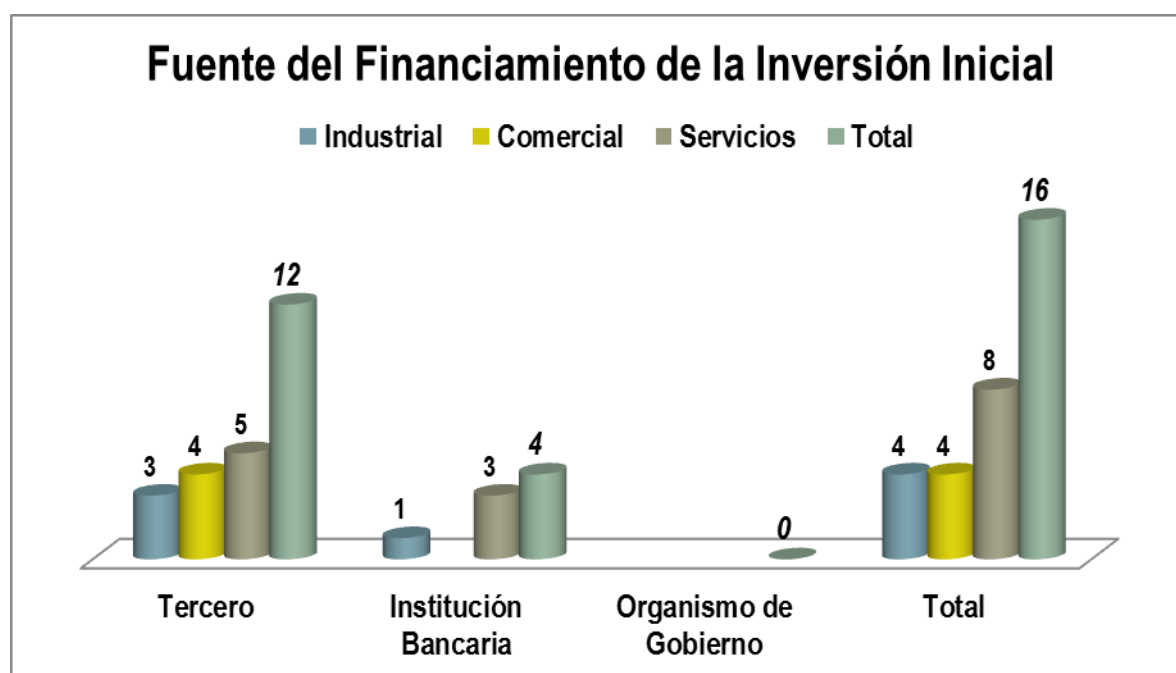
La proporción de recursos propios y recursos financiados por terceros en la inversión inicial de las 16 empresas entrevistadas se presenta en un primer término en un 80% y 20% respectivamente perteneciendo 3 al sector servicios, 1 al sector comercial y 1 al sector industrial, en segundo término en un 60% y 40% respectivamente presentándose en 2 empresas del sector servicios, 1 empresa del sector comercial y 1 empresa del sector industrial y en un tercer lugar la participación en un 90% y 10% respectivamente representada en 1 empresa de cada sector revisado.

4.5.7 Fuente del financiamiento de la inversión inicial de la empresa.

Cuadro 4.7. Origen del Financiamiento de la Inversión Inicial

Sector	Origen del Financiamiento			
	Tercero	Institución Bancaria	Organismo de Gobierno	Total
Industrial	3	1		4
Comercial	4			4
Servicios	5	3		8
Total	12	4	0	16

En el cuadro 4.7, se observa a 12 empresas entrevistadas cuya inversión inicial proveniente de recursos financiados fue de origen de terceros y 4 empresas acudieron a una institución bancaria para financiar su inversión inicial.



Gráfica 4.7. Fuente del financiamiento de la Inversión Inicial de las empresas.

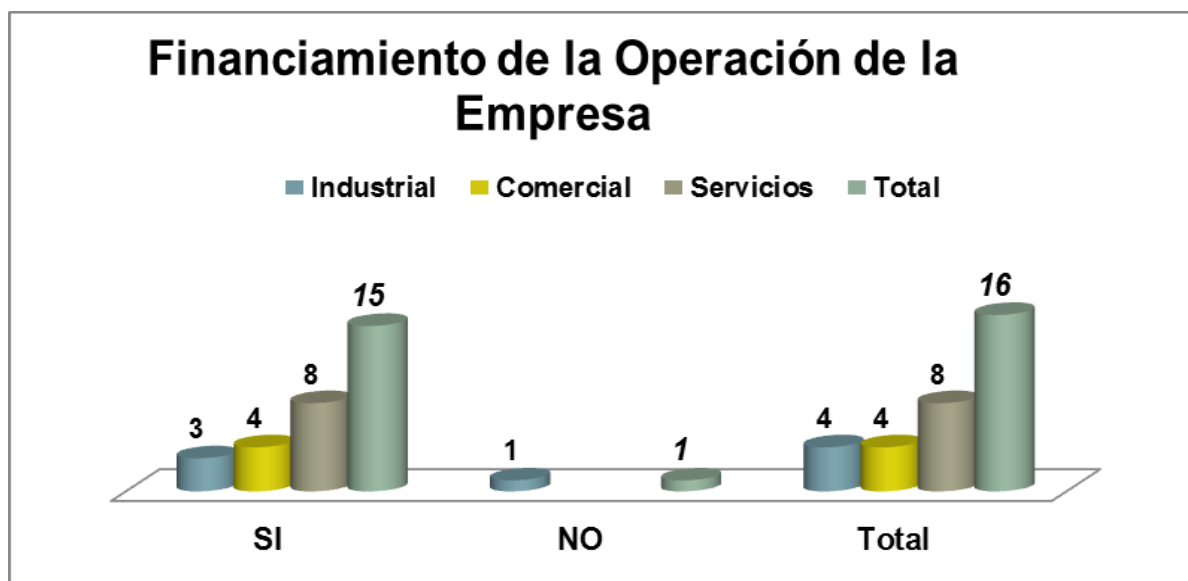
Las 12 empresas de la muestra de la investigación que acudieron a terceros para financiar su inversión inicial 5 corresponden al sector servicios, 4 al sector comercial y 3 al sector industrial y de las 4 empresas que acudieron a una institución bancaria para financiar su inversión inicial 3 se encuentran en el sector de servicios y 1 en el sector industrial.

4.5.8 Uso del financiamiento en la operación de la empresa.

Cuadro 4.8. Financiamiento para la Operación de la Empresa

Sector	Financiamiento de la Operación		
	SI	NO	Total
Industrial	3	1	4
Comercial	4		4
Servicios	8		8
Total	15	1	16

El financiamiento de la operación de las medianas empresas es un factor que indica que este tipo de empresas requiere del financiamiento externo y que en el cuadro 4.8 se refleja que 15 de las 16 empresas de la muestra seleccionada acuden al financiamiento para el desarrollo de su operación diaria.



Gráfica 4.8 Financiamiento en la operación de la empresa.

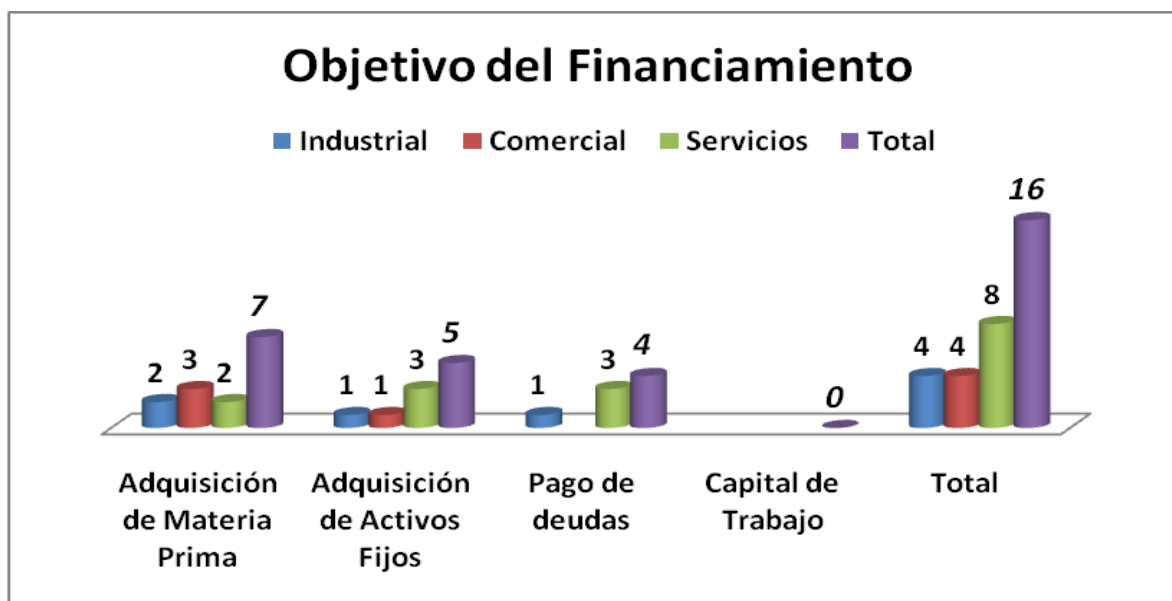
La gráfica muestra que de las 15 medianas empresas que utilizan el financiamiento para su operación empresarial, 8 corresponden al sector servicios, 4 al sector comercial y 3 al sector industrial y solamente 1 de este último sector no recurre al financiamiento para su operación.

4.5.9 Objeto del financiamiento para la operación de la empresa.

Cuadro 4.9. Aplicación del Financiamiento en la Operación de la Empresa

Sector	Objetivo del financiamiento				Total
	Adquisición de Materia Prima	Adquisición de Activos Fijos	Pago de deudas	Capital de Trabajo	
Industrial	2	1	1		4
Comercial	3	1			4
Servicios	2	3	3		8
Total	7	5	4	0	16

La utilización del recurso externo en la mayoría de las empresas está dirigida a la adquisición de materia prima, productos terminados o materiales para otorgar servicios, en segundo lugar a la adquisición de activos fijos y por último al pago de deudas.



Gráfica 4.9. Aplicación del financiamiento en la operación de la empresa.

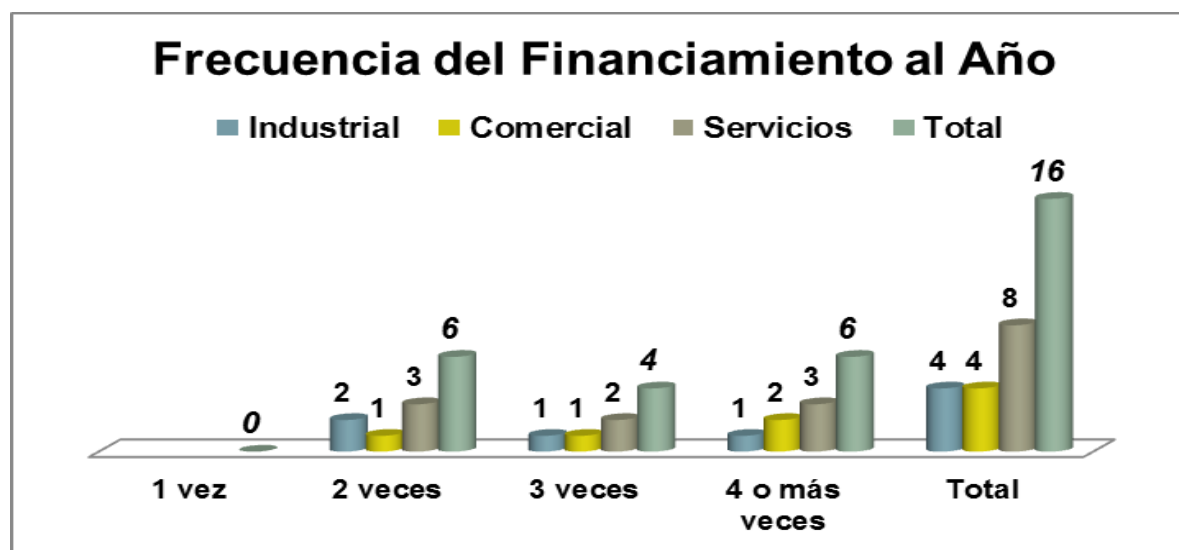
Se observa en la gráfica que en el sector industrial 2 empresas utilizan el financiamiento para la adquisición de materia prima, 1 para adquirir activos fijos y 1 para el pago de deudas; en el sector comercial 3 acuden al financiamiento para adquirir productos terminados y 1 para adquirir activos fijos y en el sector servicios 2 empresas lo utilizan para materiales para el otorgamiento de servicios, 3 para adquirir activos fijos y 3 para el pago de deudas.

4.5.10 Frecuencia del uso del financiamiento para la operación de la empresa.

Cuadro 4.10. Periodicidad de utilización de financiamiento anualmente

Sector	Frecuencia del Financiamiento al año				Total
	1 vez	2 veces	3 veces	4 o más veces	
Industrial		2	1	1	4
Comercial		1	1	2	4
Servicios		3	2	3	8
Total	0	6	4	6	16

La frecuencia anual de la utilización del financiamiento externo de parte de las medianas empresas se ubica entre 2 y 4 veces al año, siendo las empresas del sector servicios quienes acuden mayormente a este recurso.



Gráfica 4.10. Frecuencia anual del financiamiento para la operación

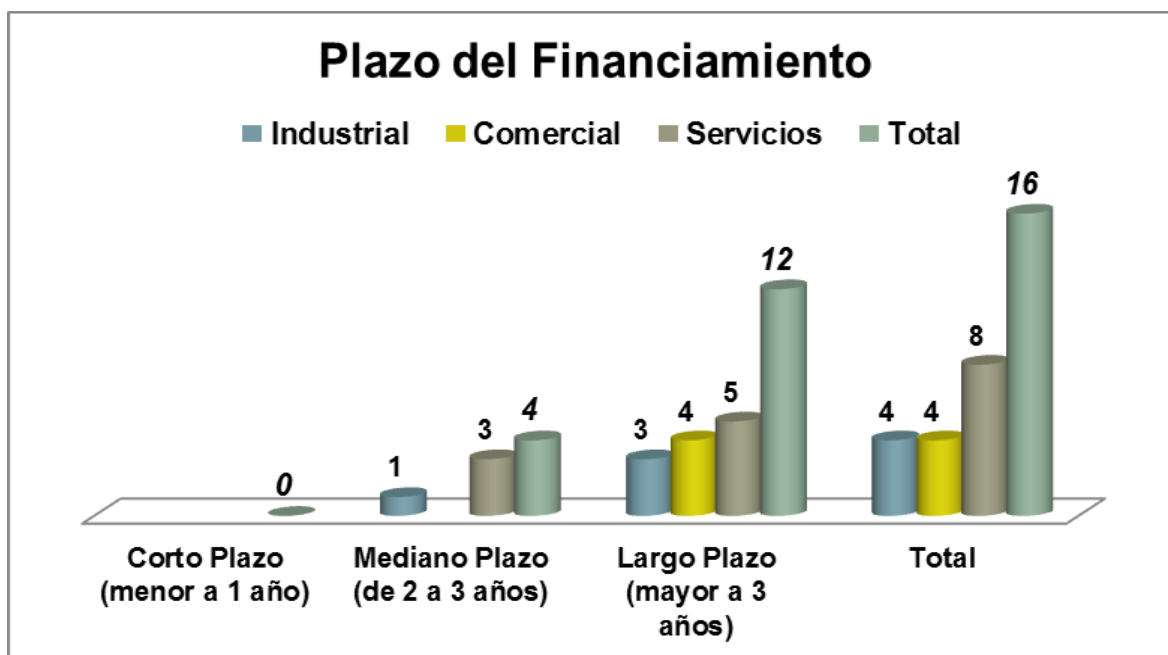
De las medianas empresas del sector industrial 2 utilizan el financiamiento externo en una frecuencia de 2 veces, 1 empresa con una frecuencia de 3 veces y 1 empresa con frecuencia

de 4 o más veces. De las que pertenecen al sector comercial 1 empresa acude 2 veces al año al financiamiento, 1 empresa con una frecuencia de 3 veces y 2 de estas de 4 a más veces al año. En la muestra se observa que 3 de las medianas empresas del sector servicios recurren al financiamiento externo de 2 veces al año, 2 empresas en 3 veces al año y 3 empresas 4 o más veces al año.

4.5.11 Plazo del financiamiento utilizado en la operación de la empresa.

<i>Cuadro 4.11. Plazos de Financiamientos</i>				
Sector	Plazo del Financiamiento			Total
	Corto Plazo (menor a 1 año)	Mediano Plazo (de 2 a 3 años)	Largo Plazo (mayor a 3 años)	
Industrial		1	3	4
Comercial			4	4
Servicios		3	5	8
Total	0	4	12	16

El plazo de los financiamientos del que las medianas empresas hacen uso, para efectos de este proyecto de investigación de relevante, considerando que el financiamiento bursátil requiere de medianos a largos plazos. Las medianas empresas que recurren al financiamiento utilizan plazos de 2 a 3 años y mayores a 3 años, siendo este último plazo el más recurrido por las empresas seleccionadas en la muestra de investigación.



Gráfica 4.11 Plazos de financiamientos de las empresas.

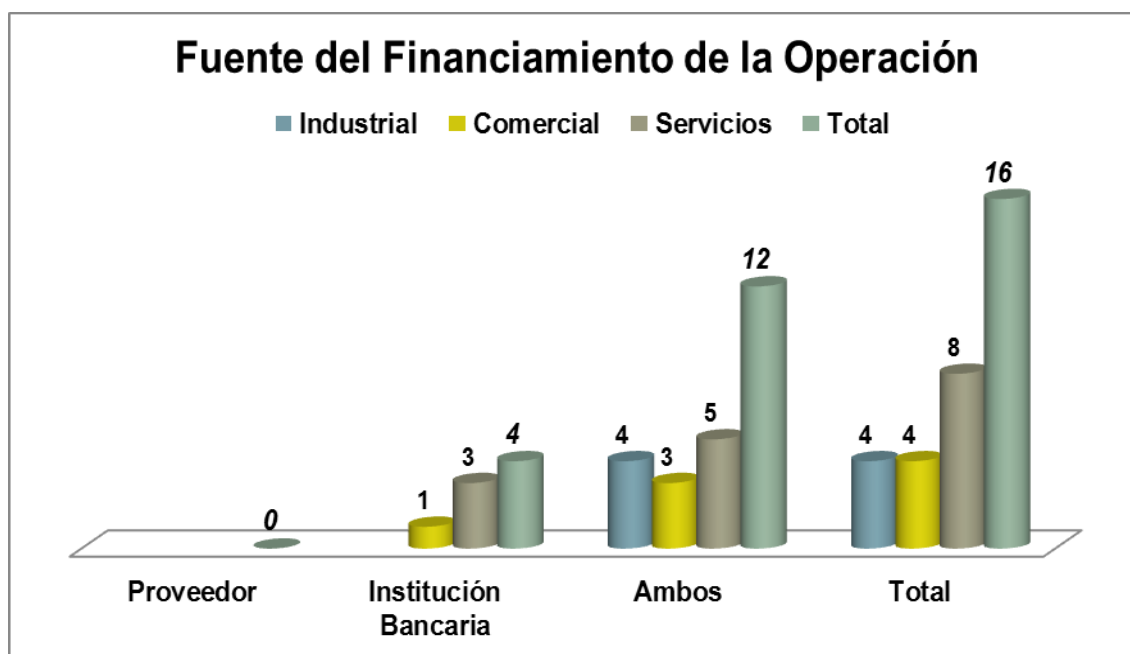
La gráfica 4.11 confirma que de las 16 medianas empresas encuestadas 1 empresa del sector industrial y 3 del sector comercial usan financiamientos de mediano plazo, es decir, de 2 a 3 años; por otra parte, 3 empresas del sector industrial, 4 del sector comercial y 5 empresas del sector servicios recurren a financiamientos a largo plazo, es decir, mayores a 3 años.

4.5.12. Fuente del financiamiento para la operación de la empresa.

Cuadro 4.12. Fuente del Financiamiento de la Operación de la Empresa

Fuente del Financiamiento de la Operación				
Sector	Proveedor	Institución Bancaria	Ambos	Total
Industrial			4	4
Comercial		1	3	4
Servicios		3	5	8
Total	0	4	12	16

En un 25% de las empresas entrevistadas se identifica que la fuente del cual proviene el financiamiento para su operación que han utilizado es de instituciones bancarias, sin embargo, la diferencia de la muestra de investigación ha utilizado una combinación tanto de proveedores de servicios como de instituciones bancarias.



Gráfica 4.12. Fuentes de financiamiento de la operación empresarial.

Las tres empresas del sector comercial recurren como fuentes de financiamiento tanto instituciones bancarias como proveedores y solamente 1 usa exclusivamente a las instituciones bancarias, 5 empresas del sector servicios recurren tanto a instituciones bancarias como proveedores de fuentes de financiamiento y 3 de este sector usan solo a las instituciones bancarias, mientras que 4 empresas del sector industrial usan ambas fuentes de financiamiento.

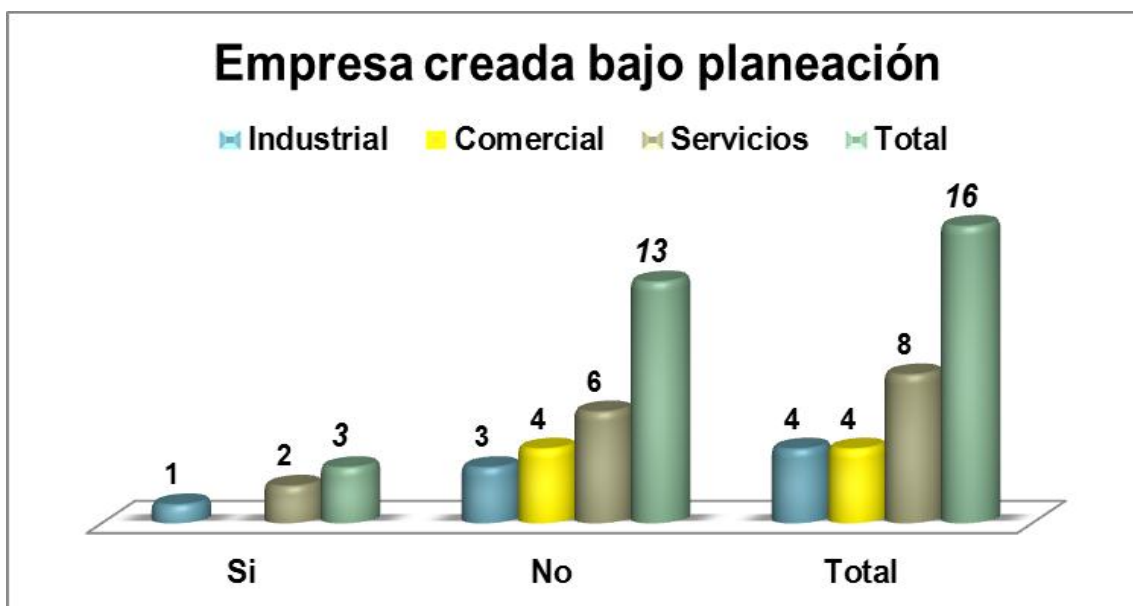
Los cuadros y gráficas 4.13 a la 4.19 nos muestran los resultados obtenidos en la sección de planeación estratégica que las empresas respondieron.

4.5.13 Nacimiento de la empresa con una planeación.

<i>Cuadro 4.13. Empresa creada con planeación</i>			
Sector	Empresa creada bajo planeación		
	Si	No	Total
Industrial	1	3	4
Comercial		4	4
Servicios	2	6	8
Total	3	13	16

La planeación estratégica es un factor clave en el desarrollo de las empresas, por lo que para esta investigación se consideró a la planeación estratégica como un elemento primordial en la factibilidad de acceder al financiamiento bursátil, ya que para el logro de esta meta se requiere una planeación a mediano y largo plazo bien definida. Como nos muestra el cuadro 4.13 las empresas que integran la selección de la muestra el 81% de ellas, es decir, 13 empresas no nacieron como un proyecto de nueva creación, sino de una forma

empírica y por otro lado el 19% de ellas, es decir, 3 empresas si nacieron bajo un esquema de planeación.



Gráfica 4.13 Creación de la empresa con Planeación Estratégica

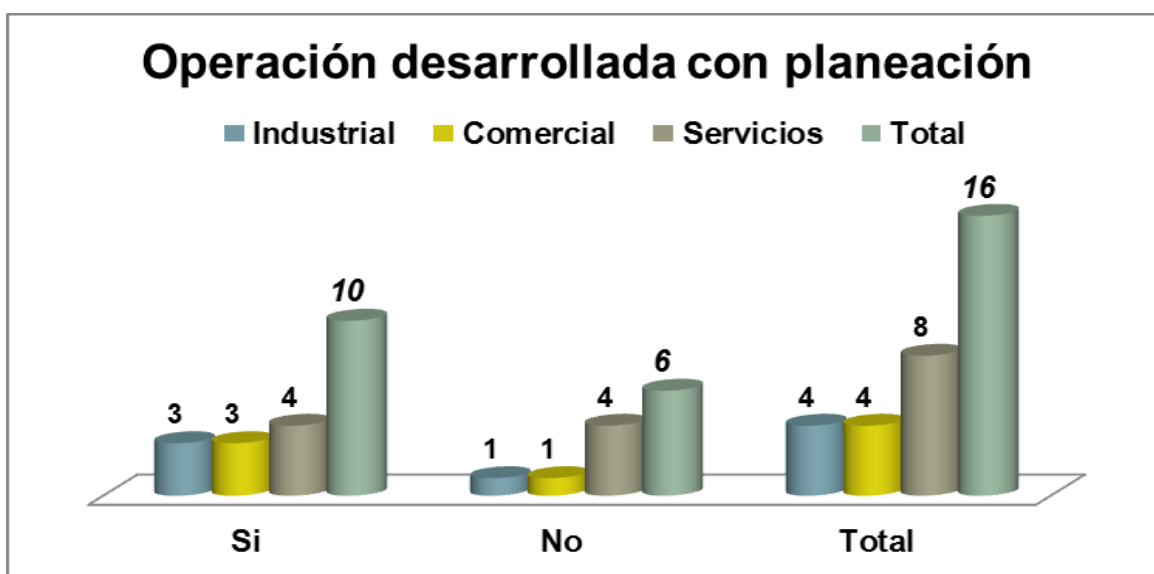
Detalladamente en la gráfica 4.13 se puede percatar que de las 13 empresas que no consideraron su creación en un esquema planeado, 6 corresponden al sector servicios, 4 al sector comercio y 3 al sector industrial. De la misma forma, 2 empresas del sector servicios y 1 del sector industrial si consideraron a la planeación estratégica como herramienta de creación.

4.5.14 Desarrollo de la operación de la empresa con planeación.

Cuadro 4.14. Operación bajo planeación

Sector	Operación desarrollada con planeación		
	Si	No	Total
Industrial	3	1	4
Comercial	3	1	4
Servicios	4	4	8
Total	10	6	16

Es importante destacar, que a pesar que las 13 empresas no consideraron la planeación estratégica como herramienta de creación el 63% de las 16 empresas entrevistadas trabajan su operación empresarial de manera planeada y el 37% no trabajan con este esquema. Esto lo podemos observar en el cuadro 4.14.



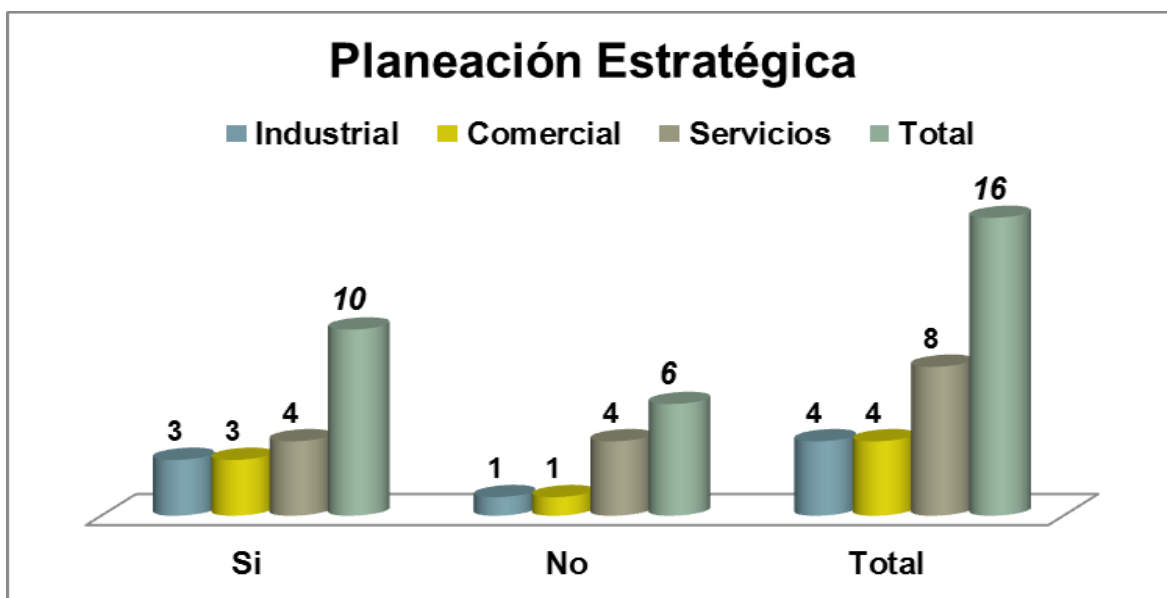
Gráfica 4.14. Planeación de la operación empresarial

De las 16 empresas que integran la muestra seleccionada, 10 empresas trabajan su operación con un esquema de planeación correspondiendo 4 empresas del sector servicios, 3 del sector comercial y 3 del sector industrial y por lo contrario, 6 empresas que no utilizan la planeación en su operación 4 son del sector servicios, 1 del sector comercial y 1 del sector industrial.

4.5.15 Aplica una planeación estratégica en el desarrollo de la empresa.

Cuadro 4.15. Realiza Planeación Estratégica			
Sector	Planeación estratégica		Total
	Si	No	
Industrial	3	1	4
Comercial	3	1	4
Servicios	4	4	8
Total	10	6	16

Como se mencionó con anterioridad, la planeación estratégica es un factor sobresaliente para utilizar el financiamiento bursátil, ya que este requiere de visiones a mediano y largo plazo. En este ítem que muestra el cuadro 4.15 esta direccionado a que conocer de las 16 empresas encuestadas cuanta tienen la visión de trabajar un plan de desarrollo estratégico que contribuya a su crecimiento, cuyos resultados muestran que 10 empresas si tienen la visión de trabajar con proyectos de mediano y largo plazo y 6 empresas no recurren a este esquema.



Gráfica 4.15. Desarrollo de la planeación estratégica empresarial

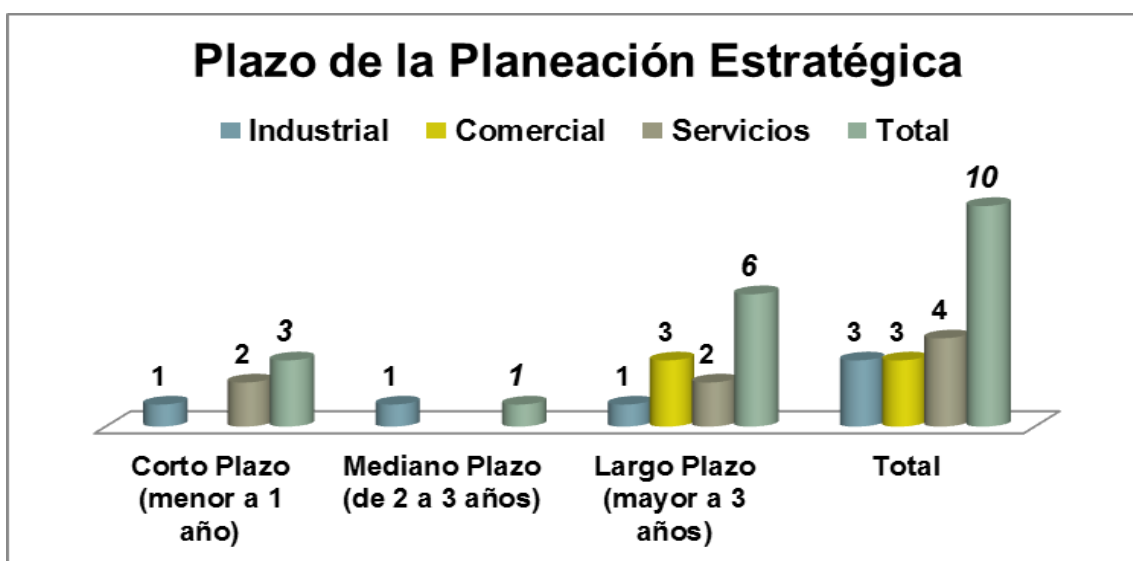
Se observa con la gráfica 4.15 que las 10 empresas entrevistadas que si generan proyecto estratégicos, 3 corresponden al sector industrial, 3 al sector comercial y 4 al sector servicios y de las 6 que no elaboran proyectos estratégicos, 1 es del sector industrial, 1 del sector comercial y 4 del sector servicios.

A partir del cuadro y gráfica 4.16 hasta el cuadro y gráfica 4.18 la información presentada hace referencia solo a las 10 empresas de la muestra que respondieron que si trabajan con planeación estratégica.

4.5.16 Plazo utilizado en la planeación estratégica.

Cuadro 4.16. Plazo de la planeación estratégica				
Sector	Plazo de la Planeación Estratégica			Total
	Corto Plazo (menor a 1 año)	Mediano Plazo (de 2 a 3 años)	Largo Plazo (mayor a 3 años)	
Industrial	1	1	1	3
Comercial			3	3
Servicios	2		2	4
Total	3	1	6	10

La 10 empresas que respondieron que trabajan con visión de proyectos estratégicos el 60% (6 empresas) de ellas planean a largo plazo, el 10% (1 empresa) a mediano plazo y el 30% (3 empresas) a corto plazo.



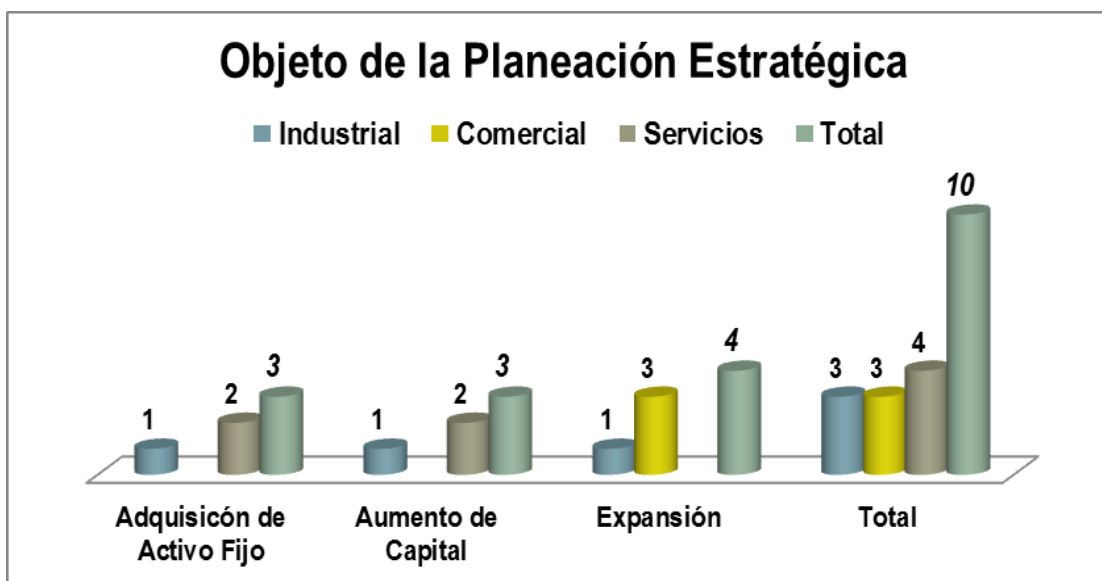
Gráfica 4.16 Plazo de la planeación estratégica empresarial

Específicamente las 10 empresas que elaboran proyecciones futuras de crecimiento, 2 del sector servicios y 1 del sector industrial lo desarrollan a corto plazo, es decir, a 1 año; 1 empresa del sector industrial utiliza la planeación estratégica a mediano plazo, es decir, de 2 a 3 años y 1 empresa del sector industrial, 3 del sector comercio y 2 del sector servicios trabajan con planeaciones a largo plazo, es decir, mayor a 3 años.

4.5.17 Objetivo de la planeación estratégica aplicada.

Cuadro 4.17. Objeto de la planeación estratégica				
Sector	Objetivo de la Planeación Estratégica			
	Adquisición de Activo Fijo	Aumento de Capital	Expansión	Total
Industrial	1	1	1	3
Comercial			3	3
Servicios	2	2		4
Total	3	3	4	10

El objetivo u objeto de la planeación estratégica de las 10 empresas que la aplican para su desarrollo empresarial, el 30% (3 empresas) es para adquirir nuevos activos fijos; otro 30% (3 empresas) para realizar aumentos de capital y el 40% (4 empresas) para expansión de sus empresas, como lo describe el cuadro 4.17.



Gráfica 4.17. Objetivo de la planeación estratégica empresarial

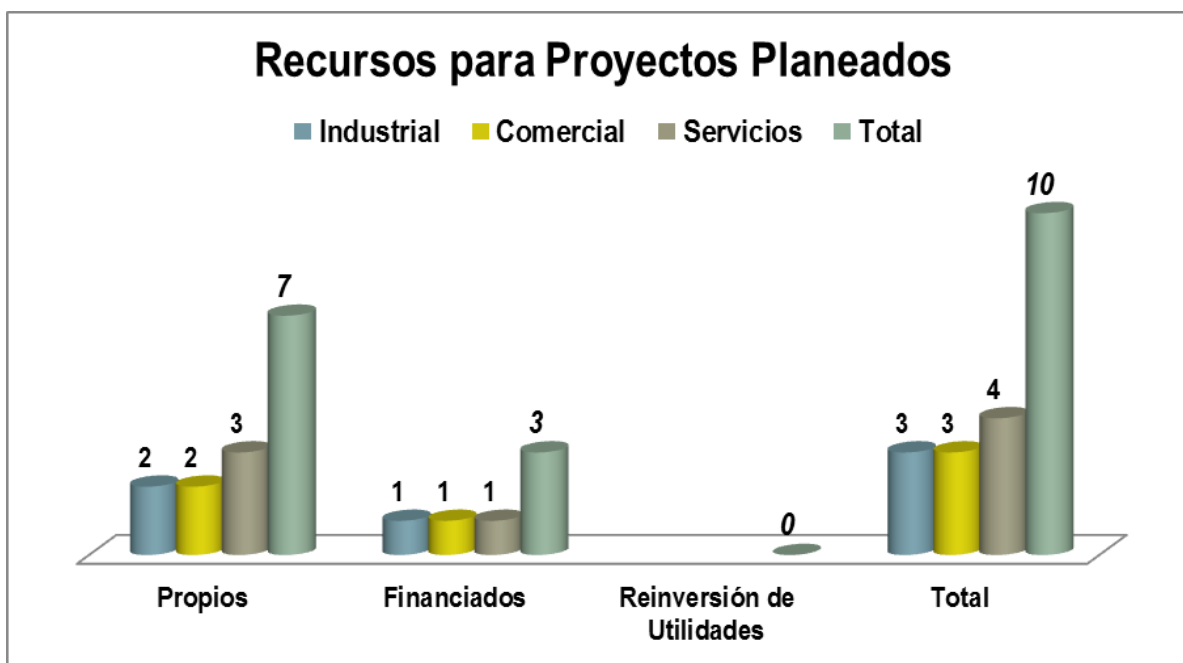
Las tres empresas que utilizan la planeación estratégica para adquirir activos fijos, una corresponde al sector industrial y dos al sector servicios; las tres empresas que con la planeación estratégica buscan aumentar su capital, una corresponde al sector industrial y dos al sector servicios y las cuatro empresas que planean estratégicamente su expansión una es del sector industrial y tres del sector comercial, esto detallado en la gráfica 4.17.

4.5.18 Recursos financieros utilizados en la implementación de la planeación estratégica.

Cuadro 4.18. Recursos financieros de la Planeación Estratégica

Sector	Recursos de proyectos planeados			
	Propios	Financiados	Reinversión de Utilidades	Total
Industrial	2	1		3
Comercial	2	1		3
Servicios	3	1		4
Total	7	3	0	10

Las siete empresas que planean proyectos estratégicos usan sus recursos propios para implementarlos, mientras que tres empresas recurren a recurso externo para la implementación de sus proyectos, mostrado en el cuadro 4.18.



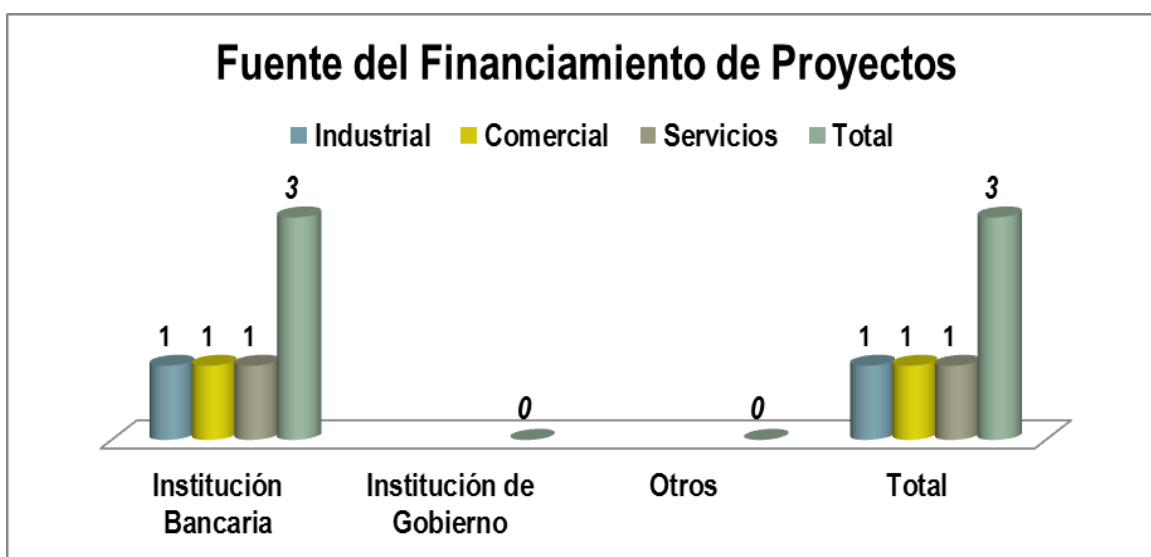
Gráfica 4.18 Recursos financieros en la implementación de proyectos planeados

En la gráfica 4.18 se detalla a las siete empresas que usan sus recursos propios para la implementación de sus proyectos, tres pertenecen al sector servicios, dos al sector comercial y dos al sector industrial. Así mismo, se muestra que las tres empresas que recurren a financiamiento externo para la implementación de proyectos corresponden una empresa a cada uno de los sectores estudiados.

4.5.19 Fuente del financiamiento utilizado en la implementación de la planeación estratégica.

Cuadro 4.19. Fuente del Financiamiento de la Planeación Estratégica				
Sector	Fuente del Financiamiento de proyectos			
	Institución Bancaria	Institución de Gobierno	Otros	Total
Industrial	1			1
Comercial	1			1
Servicios	1			1
Total	3	0	0	3

El cuadro 4.19 hace referencia solo a las tres empresas que recurren al financiamiento externo para implementar proyectos estratégicos, identificando la fuente que utilizan para obtener sus recursos. Las tres empresas encuestadas indican que recurren a instituciones bancarias.



Gráfica 4.19. Fuentes de financiamiento de proyectos empresarial

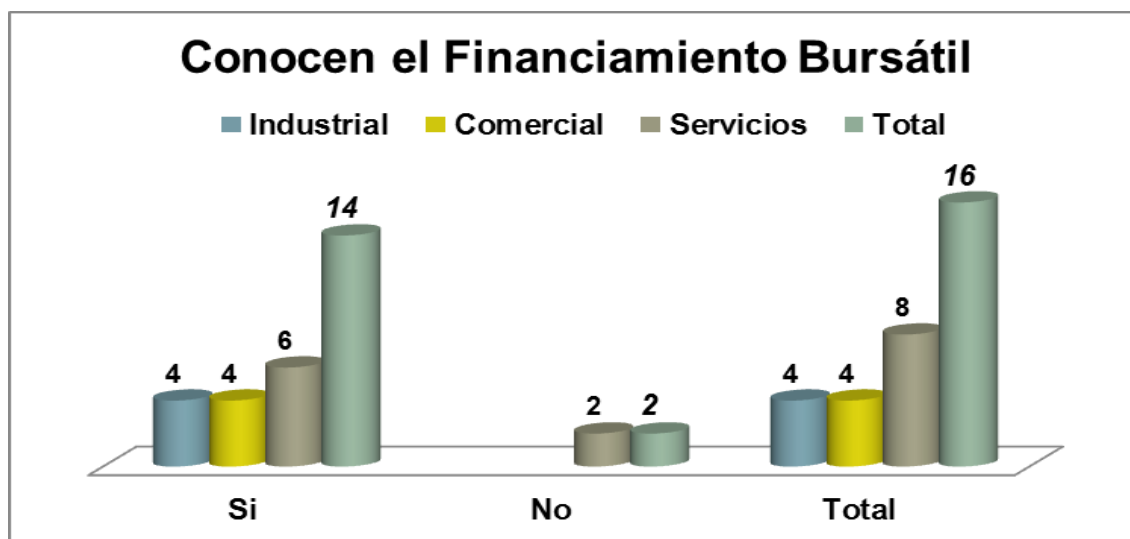
Detalladamente en la gráfica 4.19 se observa que una empresa de cada sector económico utiliza a la institución bancaria para obtener recursos financieros e implementar sus proyectos que contribuyen a su desarrollo empresarial.

A partir de los cuadros y gráficas 4.20 a las 4.23 se integra la información obtenida en relación a la sección cuatro del cuestionario sobre los conocimientos que las empresas o empresarios tienen del financiamiento bursátil.

4.5.20 Conocimiento de la empresa sobre el financiamiento bursátil.

<i>Cuadro 4.20. Conocimiento del financiamiento bursátil de parte de la empresa</i>			
Sector	Conocimiento del Financiamiento Bursátil		
	Si	No	Total
Industrial	4		4
Comercial	4		4
Servicios	6	2	8
Total	14	2	16

A las 16 empresas de la muestra se les cuestionó si tenían conocimiento sobre el financiamiento bursátil al cual respondieron que 14 empresas si tenían conocimientos básicos del financiamiento bursátil y dos empresas no cuentan con estos conocimientos, esto se observa en el cuadro 4.20.



Gráfica 4.20 Conocimiento sobre financiamiento bursátil

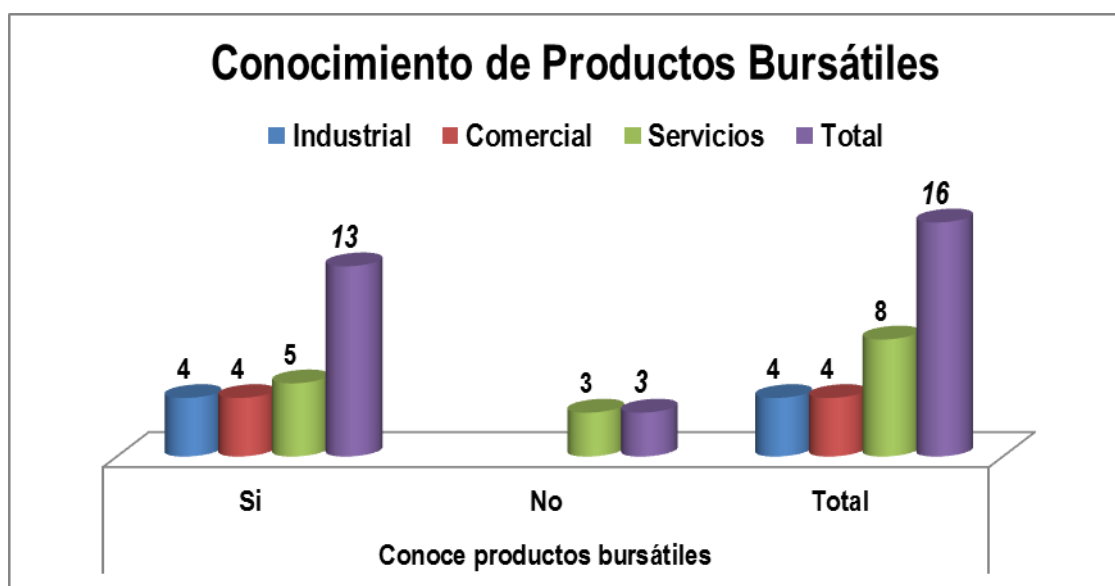
En la gráfica 4.20 se detalla que las 14 empresas que respondieron que si tienen conocimientos básicos del financiamiento bursátil cuatro empresas pertenecen al sector industrial, cuatro empresas pertenecen al sector comercial y seis empresas al sector servicios; y por otra parte, dos empresas del sector servicios expresaron que no cuentan con conocimientos del financiamiento bursátil.

4.5.21 Conocimiento de la empresa sobre productos bursátiles.

Cuadro 4.21. Conocimiento de los productos bursátiles por la empresa

Sector	Conoce productos bursátiles		
	Si	No	Total
Industrial	4		4
Comercial	4		4
Servicios	5	3	8
Total	13	3	16

Aunado al conocimiento sobre el financiamiento bursátil, se les pregunto a las empresas de la muestra seleccionada si conocen los productos bursátiles que se manejan en el mercado de valores; en el cuadro 4.21 se muestra que 13 empresas respondieron que si conocen los productos bursátiles y tres empresas no tienen conocimiento al respecto.



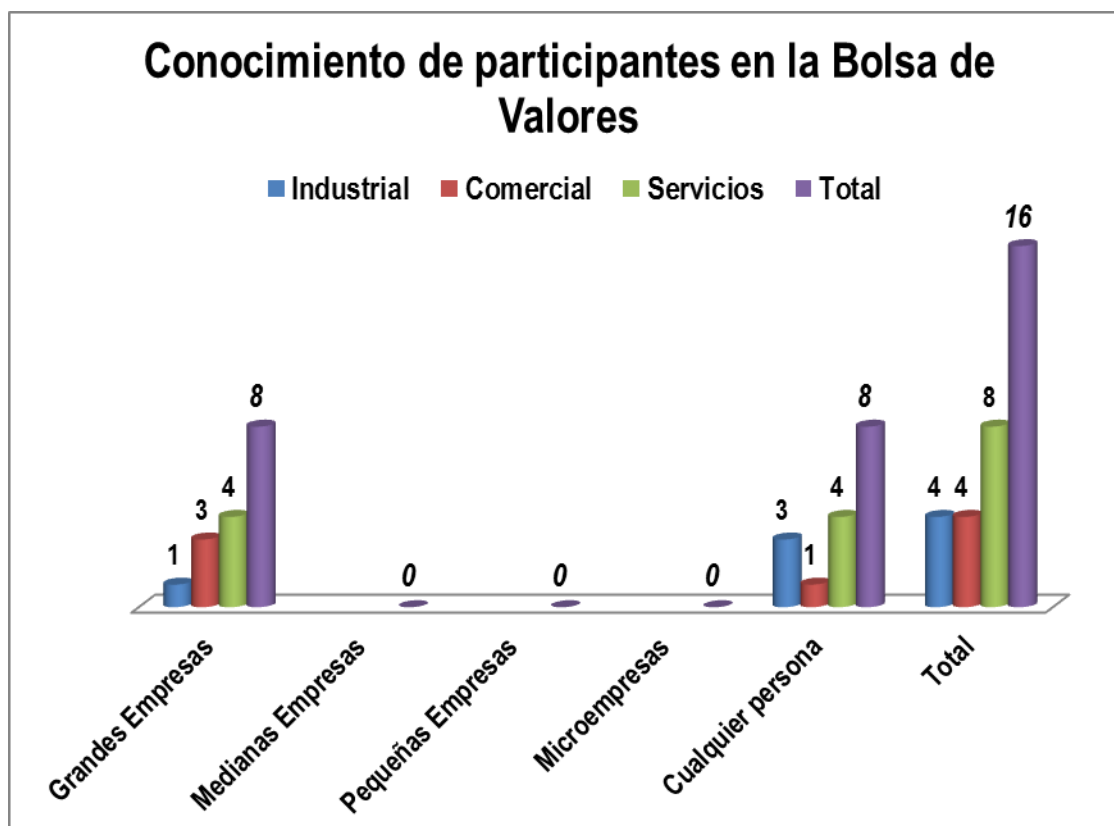
Gráfica 4.21 Conocimiento de productos bursátiles

Las empresas que respondieron tener conocimiento de los productos bursátiles cinco empresas corresponden al sector servicios, cuatro empresas al sector comercial y cuatro empresas al sector industrial y tres empresas del sector servicios no tienen conocimiento de los productos bursátiles, como se refleja en la gráfica 4.21.

4.5.22 Conocimiento de las empresas sobre las personas físicas o morales que participan en la Bolsa de Valores.

Cuadro 4.22. Conoce quien participa en la Bolsa de Valores						
Sector	Grandes Empresas	Medianas Empresas	Pequeñas Empresas	Microempresas	Cualquier persona	Total
Industrial	1				3	4
Comercial	3				1	4
Servicios	4				4	8
Total	8	0	0	0	8	16

El cuadro 4.22 hace referencia al conocimiento que tienen las 16 empresas de la muestra sobre quiénes son los que pueden participar en operaciones de la bolsa de valores, al respecto, ocho empresas opinaron que solo las grandes empresas participan en esta institución y ocho empresas opinan que cualquier persona con excedentes de efectivo pueden participar.



Gráfica 4.22. Conocimiento de participantes en la Bolsa de Valores

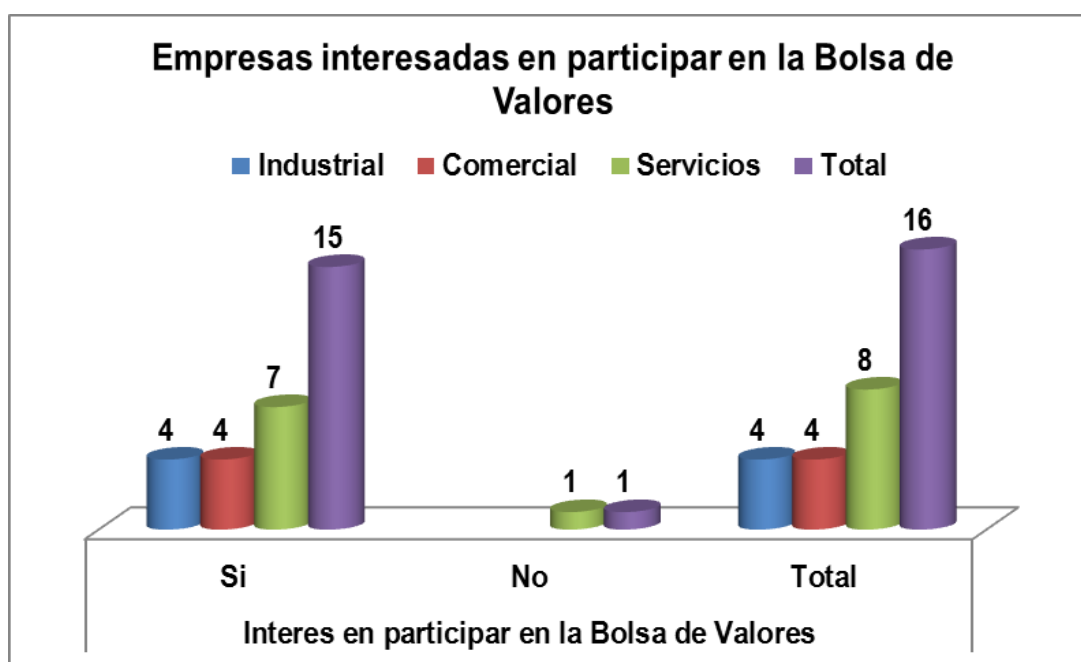
El detalle por sector económico al que pertenecen las 16 empresas de la muestra se observa en la gráfica 4.22 haciendo referencia a quienes participan en la bolsa de valores; de las cuales cuatro empresas del sector servicios, tres empresas del sector comercial y una empresa del sector industrial indicaron que solo las grandes empresas y tres empresas del sector industrial, una del sector comercial y cuatro del sector servicios indicaron que cualquier persona con excedentes de efectivo pueden participar.

4.5.23 Interés de la empresa como persona moral en participar en la Bolsa de Valores.

Cuadro 4.23. Interés en participar en la Bolsa de Valores

Sector	Interés en participar en la Bolsa de Valores		
	Si	No	Total
Industrial	4		4
Comercial	4		4
Servicios	7	1	8
Total	15	1	16

Las 15 empresas de la muestra seleccionadas y entrevistadas mostraron su interés en participar en la bolsa de valores como empresas y solo una empresa expreso que no, esto mostrado en el cuadro 4.23.



Gráfica 4.23 Interés de las empresas en participar en la Bolsa de Valores

De las 15 empresas que mostraron su interés en participar como empresas en la bolsa de valores siete empresas pertenecen al sector servicios, cuatro empresas al sector comercial y cuatro empresas al sector industrial y por otro lado, la empresa que no tiene el interés en participar en la bolsa de valores pertenece al sector servicios. Esta información se muestra en la gráfica 4.23.

4.6 Estado de la Hipótesis.

Hipótesis.

Las PYMES del municipio de Benito Juárez, Quintana Roo son factibles al acceso del financiamiento bursátil.

La hipótesis planteada en el trabajo de investigación se comprueba de acuerdo con los resultados obtenidos con el cuestionario de investigación aplicado a las empresas que conformaron la muestra seleccionada a través de las entrevistas realizadas a los propietarios o directores generales relacionados con las medianas empresas. Como se señaló anteriormente la muestra contempla solamente medianas empresas y por los motivos expuestos. Sin embargo, los resultados obtenidos son relevantes para la comprobación de la hipótesis, ya que se encuentran enmarcadas en el objeto principal de estudio.

El uso del financiamiento y la administración y operación de la unidad económica a través de la planeación estratégica son los elementos principales que se consideran para revisar la factibilidad de la participación de las medianas empresas en el mercado de valores por medio del financiamiento bursátil.

De la muestra analizada se presenta como indicadores de comprobación de la hipótesis que 15 unidades económicas recurren al financiamiento para el desarrollo empresarial y 10 se desarrollan bajo un esquema de planeación estratégica cuyo objeto sobresaliente es la expansión, según gráficas 4.8, 4.14, 4.15 y 4.17.

Los cuadros y gráficas presentadas en este capítulo cuatro corresponden al análisis realizado al instrumento utilizado para el levantamiento de información de campo presentado anteriormente, estos resultados revisados ayudarán al planteamiento de las conclusiones expuestas en el siguiente capítulo cinco. Es importante subrayar que la información presentada en este estudio servirá de base para otras investigaciones o consultas derivadas del tema.

CAPÍTULO 5

CONCLUSIONES

En el capítulo que se desarrolla en este apartado se exponen las conclusiones generales derivadas de los resultados obtenidos y analizados en el capítulo cuatro presentado anteriormente, así mismo, se genera una propuesta resultado del trabajo de investigación y los proyectos futuros relacionados con el tema de investigación.

5.1 Conclusiones

Con la visión de ser mejores y competitivas empresas hoy en día y con tendencia a los cambios y la innovación, las PYMES buscan estrategias que las hagan estar presentes en este entorno empresarial cambiante. A través de un análisis cuantitativo y cualitativo esta investigación establece elementos básicos como el uso del financiamiento y la planeación estratégica factores principales que acerquen a las PYMES del municipio de Benito Juárez, Quintana Roo a tener la factibilidad de utilizar como una estrategia financiera el uso del financiamiento bursátil que contribuya a su desarrollo y ser competitivas en la actualidad y en un futuro.

Para comprobar si los dos elementos seleccionados como básicos que sirvan como base para identificar que si las empresas son factibles de acceder al financiamiento bursátil, se diseño un instrumento que fue aplicado a una muestra de 16 empresas establecidas en Quintana Roo y el municipio de Benito Juárez arrojando los resultados sobresalientes que se presentan a continuación:

Cuadro 5.1. Información General.

Item	Porcentaje	Número de Empresas
UNIDADES ECONÓMICAS ENTREVISTADAS		
Industrial	25%	4 empresas
Comercial	25%	4 empresas
Servicios	50%	8 empresas
NÚMERO DE EMPLEADOS		
De 51 a 100 empleados	94%	15 empresas
De 101 a 250 empleados	6%	1 empresa
EDAD DE LAS EMPRESAS		
De 6 a 10 años	13%	2 empresas
De 11 a 15 años	6%	1 empresa
De 16 a 20 años	13%	2 empresas
De 21 a 25 años	38%	6 empresas
De 26 a 30 años	6%	1 empresa
De 31 a 35 años	13%	2 empresas
De 36 a 40 años	6%	1 empresa
De 51 a 100 años	6%	1 empresa
RANGO DE MONTO DE VENTAS ANUALES (mdp)		
De \$ 100,001 a \$ 250,000	100%	16 empresas

Fuente: Elaboración propia con los resultados de la investigación de campo.

Tomando los resultados mostrados en el cuadro de información general, misma que fue utilizada principalmente para confirmar la clasificación de la empresas encuestadas y objeto de la investigación; en base a esto, las 16 empresas encuestadas corresponden a la categoría de medianas empresas, donde el 50% (8 empresas) se desenvuelve en el sector económico de servicios, el 94% (15 empresas) tiene de 51 a 100 empleados, el 38% (6 empresas) la edad de estar operando en el municipio entre 21 y 25 años y el 100% (16 empresas) de la empresas opera en un rango de ventas anuales de \$100,001 a \$ 250,000 millones de pesos.

Cuadro 5.2. Financiamiento.

Item	Porcentaje	Número de Empresas
NACIONALIDAD DEL CAPITAL SOCIAL		
Mexicano	88%	14 empresas
Extranjero	6%	1 empresa
Mexicano y Extranjero	6%	1 empresa
PROPORCIÓN DE PARTICIPACIÓN DE RECURSOS DE LA INVERSIÓN INICIAL		
50% Propios - 50% Financiados	6%	1 empresa
60% Propios – 40% Financiados	25%	4 empresas
70% Propios – 30% Financiados	13%	2 empresas
80% Propios – 20% Financiados	31%	5 empresas
90% Propios – 10% Financiados	19%	3 empresas
100% Propios	6%	1 empresa
FUENTE DEL RECURSO FINANCIADO PARA LA INVERSIÓN INICIAL		
Tercero	75%	12 empresas
Institución Bancaria	25%	4 empresas
FINANCIAMIENTO PARA LA OPERACIÓN DE LA EMPRESA		
Si	94%	15 empresas
No	6%	1 empresa
APLICACIÓN DEL FINANCIAMIENTO EN LA OPERACIÓN DE LA EMPRESA		
Adquisición de Materia Prima o Productos	44%	7 empresas
Adquisición de Activos Fijos	31%	5 empresas
Pago de deudas	25%	4 empresas
FRECUENCIA DEL USO DEL FINANCIAMIENTO AL AÑO		
2 veces	37%	6 empresas
3 veces	25%	4 empresas
4 o más veces	38%	6 empresas
PLAZOS DEL FINANCIAMIENTO		
Mediano plazo (2 a 3 años)	25%	4 empresas
Largo plazo (mayor a 3 años)	75%	12 empresas
FUENTE DEL FINANCIAMIENTO PARA LA OPERACIÓN		
Institución Bancaria	25%	4 empresas
Institución Bancaria y Proveedores	75%	12 empresas

Fuente: Elaboración propia con los resultados de la investigación de campo.

Un elemento básico a identificar es el uso del financiamiento tanto para su creación como su operación de parte de las empresas que conformaron la muestra seleccionada, y como resultado se muestra que el 88% (14 empresas) de la empresas fueron creadas con un capital social de origen mexicano, el 31% (5 empresas) de las empresas utilizaron el 80% de recursos propios y el 20% de recursos financiados para su inversión inicial, el 75% (12 empresas) utilizaron financiamiento de parte de terceras personas; el 95% (15 empresas) usan el financiamiento para su operación diaria, el 44% (7 empresas) financian su operación para la adquisición de materia prima, productos terminados o insumos principales para sus servicios; el 38% (6 empresas) de la empresas que recurren al financiamiento tienen una frecuencia de 4 ó más veces al año; el largo plazo (mayor a tres años) es el tiempo del financiamiento utilizado por el 75% (12 empresas) de las empresas y su fuente de financiamiento del 75% (12 empresas) de las empresas son las instituciones bancarias y los proveedores.

Cuadro 5.3. Planeación Estratégica

Item	Porcentaje	Número de empresas
PLANEACIÓN EN LA CREACIÓN DE LA EMPRESA		
Si	19%	3 empresas
No	81%	13 empresas
PLANEACIÓN EN LA OPERACIÓN DE LA EMPRESA		
Si	63%	10 empresas
No	37%	6 empresas
PLANEACIÓN ESTRATÉGICA		
Si	63%	10 empresas
No	37%	6 empresas
PLAZOS DE LA PLANEACIÓN ESTRATÉGICA (100% = 10 Empresas que si realizan planeación estratégica)		
Corto plazo (1 año)	30%	3 empresas
Mediano plazo (de 2 a 3 años)	10%	1 empresa
Largo plazo (mayor a 3 años)	60%	6 empresas
OBJETIVO DE LA PLANEACIÓN ESTRATÉGICA		
Adquisición de Activo Fijo	30%	3 empresas
Aumento de Capital	30%	3 empresas
Expansión	40%	4 empresas
RECURSOS FINANCIEROS PARA LA PLANEACIÓN ESTRATÉGICA		
Recursos propios de la empresa	70%	7 empresas
Recursos financiados	30%	3 empresas
FUENTE DE LOS RECURSOS FINANCIADOS (100% = 3 empresas que usan financiamiento)		
Institución Bancaria	100%	3 empresas

Fuente: Elaboración propia con los resultados de la investigación de campo.

Considerando que la planeación estratégica es otro de los elementos básicos primordiales para la factibilidad del uso del financiamiento bursátil, la investigación de campo muestra que el 81% (13 empresas) no fueron creadas con un esquema de planeación; sin embargo, el 63% (10 empresas) si utilizan la planeación para su operación empresarial; así mismo, el 63% (10 empresas) recurren a la planeación estratégica para su crecimiento. De las 10 empresas que planean estratégicamente su desarrollo el 60% (6 empresas) planean a largo

plazo, es decir, mayor a 3 años; la planeación estratégica del 40% (4 empresas) de las empresas encuestadas tiene el objetivo de expansión; el 70% (7 empresas) usan recursos propios para implementar su planeación estratégica y las 3 empresas que utilizan recursos financiados para su planeación estratégica recurren a instituciones bancarias.

Cuadro 5.4. Financiamiento Bursátil.

Item	Porcentaje	Número de Empresas
CONOCEN DEL FINANCIAMIENTO BURSÁTIL		
Si	88%	14 empresas
No	12%	2 empresas
CONOCEN DE PRODUCTOS BURSÁTILES		
Si	81%	13 empresas
No	19%	3 empresas
CONOCEN QUIENES PARTICIPAN EN LA BOLSA DE VALORES		
Grandes Empresas	50%	8 empresas
Personas con excedentes de efectivo	50%	8 empresas
TIENEN INTERÉS EN PARTICIPAR COMO EMPRESA EN LA BOLSA DE VALORES		
Si	94%	15 empresas
No	6%	1 empresa

Fuente: Elaboración propia con los resultados de la investigación de campo.

Un elemento que es importante tener conocimiento de las muestra de empresas seleccionadas es si conocen sobre el financiamiento bursátil para lo cual los resultados del instrumento indican que el 88% (14 empresas) de la empresas si tienen conocimientos sobre el financiamiento bursátil, también el 81% (13 empresas) de las empresas respondieron conocer productos bursátiles que mayormente conocen la oferta y demanda de acciones de empresas; en una igual proporción del 50% (8 empresas) de las empresas indican que solo pueden participar en la bolsa de valores las grandes empresas y las personas que tienen excedentes de efectivo respectivamente. Una pregunta clave en esta sección fue si las empresas tienen el interés de participar como empresas en la bolsa de

valores o mercado de valores mostrando que el 94% (15 empresas) de las empresa si tienen el interés de participar.

Analizando en forma global los datos que generó el instrumento de investigación y haciendo una relación que el 94% (15 empresas) recurren al financiamiento para su operación empresarial, 38% (6 empresas) utilizan el financiamiento de 4 o más veces al año, 75% (12 empresas) recurren a instituciones bancarias y proveedores como fuentes de financiamiento; el 63% (10 empresas) operan con un esquema de planeación estratégica, 40% (4 empresas) su objeto de planear estratégicamente es la expansión y el 94% (15 empresas) mostraron interés en el financiamiento bursátil, se concluye que existe factibilidad para que empresas del municipio de Benito Juárez, Quintara Roo, en su mayoría del sector servicios. Adicionalmente, es importante subrayar que el municipio de Benito Juárez es un punto geográfico sobresaliente en el país y con visión internacional, lo que obliga a la PYMES del municipio a ser competitivas si desean permanecer en el mercado de sus servicios o productos.

La conclusión de que son factibles radica en que las PYMES del municipio y con la muestra analizada recurren al financiamiento y realizan planes estratégicos para su desarrollo, tienen la capacidad para llevar a cabo estratégicamente su participación en el mercado de valores bajo el proceso requerido por el mismo, en el que principalmente deben preparar su empresa bajo tres estructuras: en primer lugar Sociedad Anónima Promotora de Inversión (SAPI), en segundo lugar Sociedad Anónima Promotora de Inversión Bursátil (SAPIB) y una vez ya listas para su inserción al mercado de valores como una Sociedad Anónima Bursátil (SAB) y colocar cualquier producto bursátil que existen en el portafolio de acuerdo a las necesidades de la PYME.

5.2 Propuesta de la Investigación

El financiamiento bursátil es una opción que en nuestro país se considera dentro de la Innovación Financiera, ya que de acuerdo a su definición, es un proceso que tiene diversos productos diferentes al financiamiento tradicional que ofrecen las instituciones financieras y los organismo gubernamentales con programas de apoyo y financiamiento a las PYMES.

El análisis de la factibilidad que tienen las PYMES del Municipio de Benito Juárez, Quintana Roo que se presenta en esta investigación es con la finalidad que las empresas analizadas que cumplen con las características de:

- Tamaño de empresa, de acuerdo a la categorización oficial marcada por la Secretaría de Economía.
- Uso de financiamiento para generar desarrollo empresarial.
- Procesos de planeación estratégica como punto de partida en su desarrollo empresarial.

Sean consideradas PYMES factibles para construir su camino al acceso del financiamiento bursátil.

La propuesta derivada de esta investigación es que las PYMES se sometan a un diagnóstico tomando en cuenta los insumos de categoría de PYME, planeación estratégica, y uso del financiamiento como estrategia empresarial. De esta forma con los resultados del diagnóstico generar información que lleve al grado que tiene la PYME en relación a los requisitos para utilizar el financiamiento bursátil y determinar un plan estratégico que las dirija al acceso del Mercado de Valores.

5.3 Proyectos futuros.

Llevar a cabo el análisis de factibilidad de esta investigación en una segunda parte a otros municipios del estado de Quintana Roo con mayor auge económico como el municipio de Solidaridad mejor conocido como Playa del Carmen y la Riviera Maya.

Una vez terminado este estudio de investigación y derivado de los resultados de este proyecto, se contempla un proyecto futuro a desarrollar bajo un esquema de consultoría que contribuya a formalizar las PYMES a ser empresa que tenga participación en el mercado de valores a través de la opción de la bursatilización y hacerse llegar de recursos financieros más atractivos y menos costosos.

La propuesta se presenta a raíz del interés del 94% (15 empresas) de las empresas que conformaron la muestra en hacer una estrategia para utilizar el financiamiento bursátil en su desarrollo empresarial.

Dadas las conclusiones de la presente tesis se considera pertinente continuar con líneas de investigación que generen propuestas innovadoras en el ámbito de las finanzas que contribuyan a que las PYMES se desarrollen en el sector que se encuentren como empresas competitivas con estrategias financieras eficientes.

La aversión al riesgo debe ser una cualidad de las PYMES.

BIBLIOGRAFIA

Abdul-Nour, G., Bigras, Y., Blili, S., & Currier, C. (2003). *Las Pymes: Balance y Perspectivas. El estado del arte de las Pymes en el mundo*. Cali, Colombia: Universidad ICESI.

Adam, J. A. (2009). *Análisis Bursátil*. México: Instituto Mexicanos de Contadores Públicos.

Aguilera, O., Olivares, M. A., & Castillo, A. (2008). *Diagnóstico del Acceso al Financiamiento Bancario de la Pyme de Cancún*. XII Congreso Internacional de la Academia de Ciencias Administrativas A.C (págs. 1-18). Tijuana: ACACIA.

Ayala, G., & Becerril, B. (2011). *Finanzas Bursátiles*. México: Instituto Mexicano de Contadores Públicos.

Bhidé, A. V. (2001). *Nuevas empresas financiadas con capital de riesgo*. En A. V. Bhidé, *Origen y Evolución de Nuevas Empresas* (págs. 162-198). México: Oxford University Press.

Boggio, J., & Vecino, F. (2006). *Reflexiones sobre las políticas de apoyo a MIPYMES en los países OCDE*.

Bursátiles, A. M. (2007). *Cinco claves para entender la nueva Ley del Mercado de Valores*. México: Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles.

Contraras, S., Covarrubias, A., & Cuevas, K. (2008). *Gobierno corporativo de la empresa en transición al mercado bursátil*. México, Distrito Federal: Centro de Excelencia en Gobierno Corporativo.

CV, D. S. (22 de Febrero de 2010). *Docuformas bursatiliza con éxito \$ 201 millones en BMV*. Recuperado el Septiembre de 2013, de Docuformas SAPI de CV: http://www.docuformas.com.mx/noticias/Docuformas-Boletin_PR_Feb19.pdf

De la Rosa, T. (2013). *BMV Una opción para crecer*. Ejecutivo de Finanzas, el poder de los negocios , 30-33.

De la Rosa, T. (2013). *David y Goliath, Mercado de Valores*. Ejecutivo de Finanzas el poder de los negocios , 34-39.

Dini, M., & Stumpo, G. (2011). *Políticas para la Innovación en las Pequeñas y Medianas Empresas en América Latina*. Comisión Económica para América Latina y el Caribe - CEPAL.

Drucker, P. F. (2002). *La disciplina de la innovación*. Harvard Business Review , 20-25.

Echavarría, A., Morales, J. R., & Varela, L. (s.f.). *Alternativas de Financiamiento para pequeñas y mediana empresas (PYMES) Mexicanas*. Recuperado el Agosto de 2013, de http://sapp.uv.mx/univirtual/cursos/semestrales/FCF/docs/FCF09_AlternativasDeFinanciamiento.pdf

Economía, S. d. (2010). *Estadísticas*. Recuperado el 25 de Noviembre de 2012, de Sistema de Información Empresarial Mexicano:
<http://www.siem.gob.mx/siem/estadisticas/muntamanoPublico.asp?qedo=23&p=1>

Economía, S. d. (Miércoles de Mayo de 2008). *Programa Sectorial de Economía 2007-2012*. Diario Oficial de la Federación . México, Distrito Federal, México: Secretaria de Gobernación.

Economía, S. d. (2012). *Situación actual de las PYMES*. México: Secretaria de Economía.

Económico, S. d. (s.f.). *Secretaria de Desarrollo Económico*. Recuperado el 22 de Noviembre de 2013, de Cifras Quintana Roo:
<http://sede.qroo.gob.mx/portal/General/cofrasQuintanaRoo.php>

Federación, D. O. (30 de Junio de 2009). *Acuerdo por el que se establece la estratificación de las micro, pequeñas y medianas empresas*. Recuperado el 18 de Septiembre de 2012, de

Diario Oficial de la Federación:

http://dof.gob.mx/nota_to_imagen_fs.php?cod_diario=221134&pagina=1&seccion=3

Garay, U., & Pablo, E. (2006). *Del presente al futuro en las finanzas*. Debates IESA , 31-34.

García S., A. (2001). Fundamentos teóricos de la Bursatilización. En G. S. Arturo, *Financiamiento alterno para el Campo Mexicano* (págs. 79-91). México: Universidad Anahuac del Sur.

García, A. (1999). *Estrategias Financieras, Mercados Financieros*. México: Universidad Panamericana.

Gibbons, J., O'Connor, T., & Patrick, T. (2005). *Influences on Strategic Planning Processes among Irish SMEs*. *Journal of Small Business management* , 170-186.

INEGI. (2013). *Resumen de los resultados de los censos económicos 2009*. . Recuperado el 16 de Febrero de 2013, de Instituto Nacional de Estadística y Geografía: <http://www.inegi.org.mx/est/contenidos/espanol/proyectos/censos/ce2009/pdf/RD09-resumen.pdf>

INEGI. (2009). *Resumen de los resultados de los censos económicos 2009*. Recuperado el 20 de Octubre de 2012, de INEGI: http://www.inegi.org.mx/est/contenidos/espanol/proyectos/censos/ce2009/pdf/RD09_resumen.pdf

Lilianne, P. (2010). *Financiamiento a las microempresas y las Pymes en México (2000-2009)*. Sección de estudios del desarrollo. Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) (págs. 1-69). Santiago de Chile: Naciones Unidas.

Lyles, M. A., Baird, I. S., Orris, J. B., & Kuratko, D. F. (1993). Formalized Planning in Small Business: Increasing Strategic Choices. *Journal of Small Business Management* , 38-50.

Mexicanos, G. C. (s.f.). Diario Oficial de la Federación.

México, A. d. (2012). *El financiamiento: Importante aportación para el impulso de las PYMES*. Entorno Financiero , 24-26.

Molyneux, P., & Shamroukh, N. (1999). *Financial Innovation* . England: Series in Financial Economics and Quantitative Analysis.

Morales, A. (2006). *Pymes. Financiamiento, inversión y administración de riesgos-Casos prácticos*. México: Gasca.

Mosqueda, A. R. (2008). *Indicadores del fracaso de empresas mexicanas*. México: Price Waterhouse Coopers.

Olivares, M. Á. (Diciembre de 2011). *Contribución de las microempresas al desarrollo sustentable. Caso Benito Juárez, Quintana Roo. Cancún, Quintana Roo, México*.

Olivares, M. A., May, F. J., & Castillo, A. (2008). *Apoyos gubernamentales para las MiPYMES, caso Quintana Roo, México*. Primer Congreso Internacional de Economía y Globalización (págs. 1-31). Matanzas: Universidad del Caribe.

Q. Roo, S. d. (8 de Abril de 2013). *Secretaria de Desarrollo del Estado de Quintana Roo*. Recuperado el 6 de Abril de 2013, de www.sede.qroo.gob.mx

Ramírez, R. d. (2005). *Financiamiento bursátil de las empresas pequeñas y medianas en México*. Comercio Exterior , 308-314.

Reyes, G. C. (2006). *La nueva Ley del Mercado de Valores. Análisis ejecutivo y aspectos relevantes de gobierno corporativo*. México: Deloitte.

Rodríguez, V. (2005). *Cómo aplicar la planeación estratégica a la pequeña y mediana empresa*. México: Thomson.

Rueda, A. (2005). *Para entender la bolsa, financiamiento e inversión en el mercado de valores*. Mexico: Cengage Learning.

Schwenk, C. R., & Shrader, C. B. (1993). *Effects of Formal Strategic Planning on Financial Performance in Small Firms: A Meta-Analysis*. *Entrepreneurship Theory and Practice* , 53-64.

Torres, P., Kirchoff, A., Portes, L., Rodríguez, L., & Cruz, J. (2007). *Construcción local de indicadores de sustentabilidad regional*. México: Universidad Autónoma Metropolitana.

Unión, C. d. (30 de Diciembre de 2002). *Ley para el desarrollo de la competitividad de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa*. Recuperado el 13 de Noviembre de 2012, de Diario Oficial de la Federación: <http://www.diputados.gob.mx/LeyesBiblio/ref/ldcmpme.htm>

Valores, B. M. (2007). *Ley del Mercado de Valores*. Recuperado el 10 de Diciembre de 2012, de Bolsa Mexicana de Valores: <http://www.bmv.com.mx/>

Varela, V. (2008). *Innovación Empresarial, arte y ciencia en la creación de empresas*. Colombia: Pearson Prentice Hall.

Young, E. &. (Enero de 2012). *Programa de mercado de deuda para empresas medianas*. Recuperado el Agosto de 2013

ANEXO 1

CUESTIONARIO DE INVESTIGACIÓN



PROYECTO DE INVESTIGACIÓN:

Financiamiento Bursátil: Estrategia de Innovación Financiera de las Pymes del municipio de Benito Juárez, Q. Roo.

Presentación.

Buenos días (tardes):

Estoy desarrollando un proyecto de investigación que en primera instancia servirá de base para generar información del entorno empresarial en relación al objetivo del proyecto y posteriormente para la generación de otros proyectos prácticos que sirvan de vinculación entre la Universidad y el entorno empresarial del municipio de Benito Juárez, Q. Roo. a través de consultorías como apoyo a las pymes para su crecimiento y permanencia.

El proyecto de investigación se desarrolla en las instalaciones de la Universidad del Caribe, dentro del departamento de economía y negocios bajo la dirección del profesor-investigador Mtro. Abelardo Castillo Galeana, cuyo inicio fue en agosto de 2012, con las etapas de diseño de investigación, marco teórico y marco contextual. La etapa en la que se encuentra el proyecto es la de recolección de información, cuya finalidad con los resultados obtenidos en esta etapa consisten en contrastar lo investigado en el marco teórico y contextual respectivamente.

El presente cuestionario es un instrumento para recabar información de las Pymes establecidas en el municipio de Benito Juárez, Q. Roo sobre los productos, instituciones y aplicaciones del financiamiento, así como, de su visión a largo plazo.

El cuestionario está estructurado en cuatro apartados:

1. **Información general:** Se contempla la recolección de información general de la pyme con la finalidad de relacionar la información subsecuente y su clasificación de acuerdo a la establecida oficialmente.
2. **Financiamiento:** En este apartado se establecen interrogantes cerradas de opción que hacen referencia a si la Pyme ha solicitado financiamiento, bajo que producto financiero, la institución a la que lo solicitó y el uso de este.
3. **Planeación:** En esta etapa del cuestionario, las preguntas se enfocan a tener conocimiento si la pyme trabaja bajo planeación a corto, mediano y largo plazo en sus diferentes áreas de la misma.

4. **Financiamiento Bursátil:** En la cuarta y última etapa el cuestionario tiene la finalidad de recabar información a través de sus interrogantes sobre los conocimientos del empresario en relación al financiamiento bursátil.

Por lo anterior, quiero pedir su apoyo y tener la oportunidad de contar con su participación contestando algunas preguntas que no le llevarán mucho tiempo. Las respuestas serán confidenciales y anónimas.

Las empresas que fueron seleccionadas para el estudio no fueron elegidas por su nombre sino por las características que requiere la población estudio del proyecto a través de algún representante. Las opiniones de todos los encuestados serán sumados e incluidos en el desarrollo del proyecto pero nunca se comunicarán datos individuales.

Le solicito que conteste este cuestionario con la mayor sinceridad posible, cabe mencionarle, que no hay respuestas correctas ni incorrectas.

Lea las instrucciones cuidadosamente, ya que existen preguntas en las que solo se puede responder una opción y otras son de varias opciones.

¡MUCHAS GRACIAS POR SU COLABORACIÓN!

Instrucciones: Seleccione la respuesta que considere responde de manera objetiva a la pregunta en cuestión, marcando con una "X".

INFORMACIÓN GENERAL

1. ¿Cómo considera el tamaño de su empresa?

- a) _____ Pequeña
- b) _____ Mediana

2. ¿A qué sector pertenece?

- a) _____ Industrial
- b) _____ Comercial
- c) _____ Servicios

3. ¿Qué intervalo de empleados tiene?

- a) _____ De 11 a 30
- b) _____ De 31 a 50
- c) _____ De 51 a 100
- d) _____ De 101 a 250

4. ¿Cuál es el tope máximo anual de ingresos? (*miles de pesos*)

- a) _____ \$ 4,000
- b) _____ \$ 100,000
- c) _____ \$ 250,000

5. ¿Cuántos años de creación y operación tiene su empresa?

_____ Años

6. ¿Qué tipo de negocio es su empresa en el municipio de Benito Juárez (Cancún)?

- a) _____ Nacida y con apertura en el municipio.
- b) _____ Sucursal
- c) _____ Franquicia

FINANCIAMIENTO

7. Las aportaciones del capital social de la empresa son de origen:

- a) _____ Mexicano.
- b) _____ Extranjero
- c) _____ Mexicano y Extranjero

8. ¿En qué proporción la inversión inicial de su empresa se integró con recursos?

- a) _____ % Propios
- b) _____ % Financiamiento externo

9. En el caso de que su inversión inicial tuvo aportación de financiamiento externo, indique el origen del financiamiento: *(puede seleccionar más de una opción)*

- a) _____ Tercero (amistad, familiar)
- b) _____ Institución Bancaria
- c) _____ Organismo de gobierno.

10. En la operación de la empresa, ¿ha recurrido a financiamiento?

- a) _____ Sí
- b) _____ No *(pasar hasta la pregunta No 15).*

11. El financiamiento utilizado es para: *(puede seleccionar más de una opción)*

- a) _____ Compra de materia prima o productos a comercializar
- b) _____ Adquisición de Activos Fijos
- c) _____ Pagar deudas
- d) _____ Capital de trabajo (Operación del día)

12. ¿Con qué periodicidad ha recurrido al financiamiento?

- a) _____ 1 vez
- b) _____ 2 veces
- c) _____ 3 veces
- d) _____ 4 veces o más

13. El plazo del financiamiento al que recurre o recurrió es de: *(puede seleccionar más de una opción).*

- a) _____ Corto plazo (menor a 1 año)
- b) _____ Mediano plazo (2 a 3 años)
- c) _____ Largo plazo (mayor a 3 años)

14. El financiamiento que utiliza, es con: *(puede seleccionar más de una opción).*

- a) _____ Proveedores
- b) _____ Instituciones Bancarias
- c) _____ Otros, especifique: _____

15. En caso de no haber utilizado financiamiento para su empresa, ¿Cuáles han sido los motivos?

- a) _____ Desconocimiento
- b) _____ Trámites administrativos
- c) _____ Requisitos
- d) _____ Altas tasas de interés
- e) _____ Otros, especifique: _____

PLANEACIÓN

16. ¿La empresa nació en un esquema de planeación?

- a) _____ Sí
- b) _____ No

17. ¿La operación de su empresa se desarrolla en base a una planeación anual?

- a) _____ Sí
- b) _____ No *(pasar a la pregunta No. 23)*

18. Actualmente, ¿tiene una planeación estratégica?

- a) _____ Sí
- b) _____ No

19. El plazo de la planeación estratégica de su empresa es:

- a) _____ Corto plazo (menor a 1 año)
- b) _____ Mediano plazo (2 a 3 años)
- c) _____ Largo plazo (mayor a 3 años)

20. La planeación estratégica de su empresa es para: *(puede seleccionar más de una opción).*

- a) _____ Adquisición o actualización de activo fijo
- b) _____ Aumento de capital social
- c) _____ Expansión de la empresa.
- d) _____ Otro: especifique: _____

21. Los proyectos planeados de la empresa los implementa con recursos: *(puede seleccionar más de una opción).*

- a) ☐ Propios
- b) ☐ Financiados
- c) ☐ Reinversión de las utilidades de la empresa
- d) ☐ Otros: especifique: _____

22. El financiamiento de su proyecto planeado es proveniente de: *(puede seleccionar más de una opción).*

- a) ☐ Instituciones bancarias
- b) ☐ Instituciones del gobierno
- c) ☐ Otros, especifique: _____

FINANCIAMIENTO BURSÁTIL

23. ¿Conoce sobre el financiamiento bursátil?

- a) ☐ Sí
- b) ☐ No

24. ¿Sabe que es una Casa de Bolsa?

- a) ☐ Sí
- b) ☐ No

25. ¿Sabe que es la Bolsa de Valores?

- a) ☐ Sí
- b) ☐ No

26. ¿Conoce los productos bursátiles?

- a) _____ Sí
- b) _____ No

27. Marque de acuerdo a los que usted conoce ¿quiénes pueden participar en la Bolsa de Valores?

- a) _____ Grandes empresas y corporaciones
- b) _____ Medianas empresas
- c) _____ Pequeñas empresas
- d) _____ Microempresas
- e) _____ Cualquier persona con recursos de ahorro.

28. ¿Le interesaría conocer sobre el financiamiento bursátil?

- a) _____ Sí
- b) _____ No

29. ¿Le gustaría participar como persona física no empresaria en la Bolsa de Valores con productos de inversión?

- a) _____ Sí
- b) _____ No

30. ¿Le gustaría participar como empresa en la Bolsa de Valores con productos de financiamiento bursátil?

- a) _____ Sí
- b) _____ No