

El Financiamiento como aspecto competitivo para las Medianas Empresas en México

Financing as a competitive aspect for medium-sized companies in Mexico

Rufina Georgina Hernández Contreras*
Miguel Cruz Vásquez*†

Recibido el 11 de Mayo de 2017. Aceptado el 01 de Agosto de 2017.

Resumen

El presente trabajo tiene como objetivo documentar la importancia del financiamiento para las Pequeñas y Medianas Empresas (PyMEs) y con ello confirmar que el financiamiento de estas empresas es un aspecto relevante para la competitividad, además de mostrar que el financiamiento depende de factores que lo limitan, a través de la historia del financiamiento de las PyMEs. En particular, se revisa la literatura que muestra los mecanismos de financiamiento para las medianas empresas y las ineficacias del mercado al respecto, así como los mecanismos de financiamiento que han funcionado en otros mercados y que han sido eficaces cuando se presentan proyectos enfocados al desarrollo. De igual forma, se compara el financiamiento de las PyMEs en nuestro país con algunos países de Latinoamérica, revisando la medular importancia del financiamiento de las PyMEs para la competitividad de las empresas. Las preguntas que a responder son ¿cuáles son los principales problemas de financiamiento que enfrentan las medianas empresas? ¿cuáles son los medios de financiamiento que actualmente utilizan? ¿cuáles serían los medios más eficaces de financiamiento para las medianas empresas?

Palabras Clave: Competitividad, Modelos de financiamiento, PyMEs.

Abstract

The present research has the objective to keep record the importance of financing to small and medium-sized companies (PYMES), and with it to confirm that the financing of these enterprises is a

* Estudiante del Doctorado en Planeación Estratégica de la UPAEP: rufinageorgina.hernandez@upaep.edu.mx

†† Profesor Investigador de Tiempo Completo de la UPAEP: miguel.cruz@upaep.mx

relevant aspect for competitiveness, moreover to show that financing depends upon factors that limit it, through the PYMES financing history. Particularly, the literature that shows the medium-sized companies financing mechanisms and the inefficiencies of the market about it is revised, as well as the financing mechanisms which have worked in other markets and which have been efficient when projects focused on development have been presented. Likewise, the PYMES financing in our country is compared with the companies financing in other Latin American countries, reviewing the core importance of PYMES for competitiveness of the companies. The questions to answer are: What are the main financing problem which the median enterprises face? What are the financing means that they currently use? What are the most efficient financing means for the median enterprises?

Keywords: Competitiveness, Financing Model, SMEs.

1 Introducción

La literatura sobre el diagnóstico, análisis, comportamiento y problemas de la micro, pequeñas y medianas empresas (MiPyMEs) es vasta y extensa de veinte años a la fecha; autores como Dussel Peters (2004) y Rodríguez (2010), hasta Lecuona (2009) han documentado la situación de las MiPyMEs. Es bien sabido que las empresas de este tipo “representan el principal factor dinámico de la economía de una nación y, a la vez constituyen un medio de distribución que influye directamente en la vida privada de sus habitantes. Esta influencia económico-social justifica la transformación actual, más o menos rápida, a la que tienden los países según el carácter y eficiencia de sus organizaciones (Rodríguez, 2010, 26)”. Muchos autores han documentado las micro, pequeñas y medianas empresas y las han agrupado en un único rubro al que han llamado MiPyMEs, en base a ese gran bagaje escrito es que se estructura esta primera parte del trabajo, como (Dussel Peters, 2004; CEPAL, 2013; Miller y Rojas, 2004; Lecuona,2009) entre otros.

Antes de las reformas de los años noventa, las políticas tradicionales de financiamiento consistían en la ejecución de líneas de préstamos con tasas de interés subsidiadas, que se canalizaban a través de bancos u otras instituciones de crédito públicas de primer piso (Ferraro,

2011). La penetración del modelo pro-mercado instaurado por los gobiernos implicó un giro en las políticas de financiamiento, tanto en su diseño como en la forma de implementación. La intervención del Estado en las economías latinoamericanas solo era justificada ante la presencia de fallas de mercado (Ferraro, 2011: 11).

En la clasificación de las empresas según el tamaño y actividad económica, la clasificación por tamaño deriva un criterio usual que es el número de trabajadores que tiene la empresa. Hay que observar que el criterio varía de un país a otro. La clasificación por tamaño tiene otros aspectos a considerar como el entorno, el giro de la empresa, el mercado que domina, el capital con el que cuenta, el nivel de producción (Rodríguez, 2010). En todo caso, el resumen de la clasificación por tamaños sintetiza en micro, pequeñas y medianas empresas (PyMEs), que varía de acuerdo a las condiciones en las que se encuentra la propia empresa, el nivel de desarrollo del país de origen, así como los recursos humanos con los que cuenta.

2 Revisión de la literatura.

2.1 El Financiamiento de la PyMEs en México antes del año 2000

Solo para recordar retomamos las ideas de Rodríguez Valencia que considera que la empresa por sí sola constituye un riesgo, que es mayor cuando la empresa arriesga mayores recursos, y viceversa. El riesgo de una errada administración y su consecuente toma de decisiones, arriesga más cuando mayor sea el recurso invertido. Sin embargo, hace falta determinar que “la empresa está condicionada por el sistema económico en el que opera (Rodríguez, 2010, 27)”.

La realidad es que en México se muestran apoyos por parte del gobierno para las PyMEs, como se señala en el trabajo presentado por el Senado de la República, en el que se menciona el interés

por impulsar el desarrollo de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MiPyMEs), el cual ha sido cada vez mayor en los últimos años, no sólo en México, sino también en casi todos los países desarrollados o en proceso de desarrollo (Senado de la República, 2002). Considerando que los principales retos que enfrentan estas empresas y que inciden en su temprano cierre son: “... la incapacidad de contratar personal especializado y capacitado, debido a que no pueden sostener salarios competitivos, la insuficiente calidad de los productos finales y servicios, la debilidad competitiva, el mal servicio, el descontrol de inventarios, el problema de los impuestos y la falta de financiamiento, como se detalla en el estudio (La Jornada, 2015)”.

Entendiendo como financiamiento el uso del dinero ajeno que se destinan a una empresa, actividad, organización o individuo para que los mismos lleven a cabo una determinada actividad o concreten algún proyecto (Vidaurri, 2012). Se designa con el término de financiamiento al conjunto de recursos monetarios y de crédito para poder realizar una actividad, en este caso la continuidad de un negocio o la implementación de un proyecto en una empresa establecida (ídem). En el caso de las PyMEs en México, los esfuerzos por alentarlas se han visto reflejados con la creación de diversos programas de apoyo y fomento, pero a la fecha esos programas no han dado los resultados esperados, antes bien, las problemáticas que enfrentan para poder sobrevivir frente a las grandes empresas, los desequilibrios económicos y volverse más productivas y eficientes, son cada vez más notorias (Senado de la Republica, 2002).

Dentro de la historia del financiamiento de las PyMEs “... en abril de 1954 la Secretaría de Hacienda consideró como pequeños y medianos industriales aquellos cuyo capital contable no fuera menor de 50,000 y tampoco mayor de 2,500,000 pesos. Para 1961 se tomó en cuenta un capital contable con mayor margen: desde 25,000, hasta 5 millones de pesos para clasificar a las

pequeñas y medianas industrias. Y en 1963, la Secretaría de Hacienda modificó las reglas de operación y comenzó a considerar como pequeñas y medianas empresas a las que tuvieran un capital contable no mayor de 10 millones de pesos (Senado de la República, 2002)”. Con la finalidad de poder ayudarles se clasificó lo que sería para México una empresa con dicha condición. Se comenzó en esos años apoyando con diferentes programas a PyMEs en general, sobre todo a las dedicadas al sector industrial.

Las PyMEs comenzaron a adquirir importancia en los años 50’s y 60’s “... primeramente dentro de la economía argentina, y después en México durante la vigencia del modelo de sustitución de importaciones, tan criticado como admirado por los distintos autores especializados (Senado de la República, 2002)”. En la Tabla 1 se observan los apoyos clasificados por dependencia del gobierno a las empresas PyMEs.

Tabla 1 Apoyos otorgados por el gobierno a las PyMES en México, hasta el año 1985.

Periodo	Dependencias del Gobierno	Estrategia
1954 - 1974	Secretaría de Comercio y Fomento Industrial – SECOFI– (actualmente es la Secretaría de Economía).	Fondo de Garantía y Fomento a la Industria Mediana y Pequeña FOGAIN
1978	Se creó el Programa de Apoyo Integral a la Industria Mediana y Pequeña (PAI), en el cual se agruparon varios fondos y fideicomisos	Para coordinar los diversos programas y fondos existentes, y promover la vinculación de la pequeña industria con instituciones tecnológicas (Castillo, 2000)
1985	Fondo de Fomento a la Industria (creado en 1942, en 1985 se enfoca en las PyMEs)	Coadyuvar a la iniciación de nuevas industrias, Ampliar o racionalizar las ramas. Determinar las posibilidades industriales.

Fuente: Elaboración propia con información de Senado de la República (2002).

Durante toda la época que muestra la Tabla 1, se pueden ver apoyos gubernamentales para las PyMEs, sin embargo, algunos autores consideran que a pesar de los apoyos “... estas se vieron abandonadas durante más de cinco décadas debido al escaso o nulo apoyo a las mismas

El financiamiento como aspecto competitivo para las medianas empresas en México

(Valencia, 2010). Dentro de ese nulo apoyo se puede considerar que las siguientes circunstancias son las que afectan el financiamiento de las medianas empresas: “La falta de apoyo crediticio, motivado por la falta de confiabilidad, así como la falta de simplificación administrativa que en un inicio desalienta a los empresarios pequeños y medianos (Valencia, 2010)”.

En la Tabla 2 se muestran por sexenio los programas de apoyo gubernamental a las PyMEs, así como las estrategias seguidas por el gobierno de México.

Tabla 2 Apoyos a las PyMEs por sexenio, hasta el año 2000.

Por sexenio	Política	Estrategia
JLP (1976-1982)	Creación de la Comisión Nacional de Fomento Industrial ... para impulsar el apoyo a la pequeña empresa. Financiamiento a las PyMEs.	Desconcentrar territorialmente la industria, desarrollar ramos de alta productividad, integrar mejor la estrategia industrial, aprovechar los recursos naturales, articular a la gran empresa con PyMEs, para crear empleos. Otorgar a las PyMEs financiamiento.
MMH (1982-1988)	Creación del Sistema Nacional de Subcontratación. Programa Especial Complementario de Apoyo a la PyMEs de Minería. Creación del Programa Integral de Desarrollo de la Industria Mediana y Pequeña, con el cual se otorgaron apoyos mediante convenios de colaboración; uno de ellos fue el conformado por CONASUPO-DICONSA y CANACINTRA. BANCOMEXT amplió el financiamiento de la carta de crédito doméstica	Las empresas paraestatales orientarían su demanda hacia el mercado interno, fundamentalmente en apoyo a la PyME. La participación de casi 85% en las industrias del papel, madera, alimentaria, textil y minería. Se instrumentaron apoyos a las necesidades de las PyMEs, a través del Fondo General de Garantía de Inversiones (FOGAIN). El apoyo financiero de 120 mil millones de pesos que manejaron diversos fondos de Nacional Financiera S.A., atendiendo en ese año a 35 mil PyMEs, cifra que representó alrededor del 50% de las empresas del subsector formalmente establecidas en el país. Se canalizaron más de 220 mil millones de pesos, poniendo a disposición de las MIPYMEs, créditos hasta por 15 millones de pesos para la micro industria, 25 millones para la pequeña y hasta 50 millones de pesos para la industria mediana, instrumento que permitió a las PyMEs participar como exportador indirecto.
CSG (1988-1994)	Se desarrolla el Programa para la Modernización y el Desarrollo de la industria Micro, Pequeña y Mediana (PMDI) para promover los instrumentos y acciones en apoyo a este tipo de empresas. Creación de bolsas de subcontratación de residuos industriales. Se estableció el Programa para la Modernización y Desarrollo de PyMEs (1991-1994). Se instaló la Comisión Mixta para la Modernización de la Industria Micro, Pequeña y Mediana (COMIM), para promover su desarrollo a nivel regional y, a su vez, apoyar la desconcentración industrial. Se puso en marcha el Programa de Impulso a la Micro, Pequeña y Mediana Empresa. En 1993, se promovió y asesoró la formación de cinco uniones de crédito	El Fondo de Fomento Industrial destinó 43 mil millones de pesos a las PyMEs. En 1989 la política de apoyo a la micro, pequeña y mediana industria, continuó con programas de financiamiento y apoyos fiscales, de organización y asistencia Técnica, modalidad promotora que organizó 185 empresas de la industria metal y mecánica. Se crearon agrupaciones de micro industrias, centros de compra en común, uniones de crédito y bolsas de subcontratación (<i>outsourcing</i>). La banca múltiple apoyó el proceso de modernización de la pequeña y mediana industria destinando recursos financieros a más de 21 mil compañías. La COMIM, que tenía como propósito promover la organización de estas empresas y coordinar acciones de apoyo con uniones de crédito y comercializadoras, estableció acciones para fomentar la asociación y promoción de orientación exportadora. Esta comisión atendió requerimientos de 20 mil 721 empresas, lo que significó destinar recursos por 7,358,388,000 de nuevos pesos. Agrupó en un principio a 150 empresas PyMEs con una inversión de seis millones de nuevos pesos ubicadas en los estados de México, Sinaloa, Sonora, Guerrero y el D.F.

	<p>industrial.</p> <p>En ese mismo año, Nacional Financiera (NAFIN) y el Fondo Nacional de Empresas de Solidaridad apoyaron a 900 productores artesanales</p>	<p>Se realizaron 97 enlaces entre empresas oferentes y demandantes de residuos industriales, de las cuales el 27.8% correspondieron al sector químico; el 18.5% a la industria de plástico; 40.3% al sector metal y mecánico; 5.2% al sector hule y el 8.2% a los sectores de papel, cartón y madera. Los productores artesanales correspondieron a la fabricación de madera, prendas de vestir, figuras de fibra y metal, entre otras, en los estados de Chiapas, Puebla, Yucatán y Querétaro.</p>
EZP (1994-2000)	<p>En 1997 en cumplimiento a su Programa de Política Industrial y Comercio Exterior, se inició la conformación de la Red Nacional de Centros Regionales para la Competitividad Empresarial de PyMEs.</p> <p>se promovió el Programa Integral de Promoción del Uso de Tecnologías Informáticas para las PyMEs.</p> <p>Se firmó el Convenio de Cooperación Institucional entre la SECOFI y los Fideicomisos Instituidos en relación con la Agricultura (FIRA).</p> <p>Se instituyó el Programa de Riesgo Compartido del Fondo de Investigación y Desarrollo para la Modernización Tecnológica (FIDETEC).</p> <p>Para 1998: Sistema de Información Empresarial Mexicano (SIEM).</p> <p>Sistema Mexicano de Promoción del Parque Industrial (SIMPPI). Comité Nacional de Productividad e Innovación Tecnológica, A. C. (COMPITE). Programa de Promoción de Empresas Integradoras.</p> <p>La SECOFI inició la Asesoría Empresarial, el Sistema de evaluación de Indicadores de Competitividad, el Sistema Informático de Consulta y Autodiagnóstico para la Micro, Pequeña y Medianas Empresa, las Guías Empresariales y la Guía Estatal de Negocios,</p>	<p>El propósito fue promover el uso de herramientas informáticas e incrementar la competitividad. Como resultado de este programa, 2 000 empresas adquirieron equipo de cómputo.</p> <p>Se asesoraron 50 proyectos de empresas integradoras de los sectores agrícola, pecuario y piscícola.</p> <p>Se financió hasta el 50% del costo total de proyectos de investigación tecnológica y vinculación con cadenas productivas de proveedores.</p> <p>De la política de financiamiento de NAFIN, las micro y pequeñas empresas absorbieron el 28.7% de los recursos derivados al sector industrial, las medianas 9.5% y el 61.8% restante las empresas de mayor tamaño.</p> <p>En general se apoyó a las PyMEs, en poner a disposición de las empresas el Sistema de información de Instituciones de Apoyo para un mejor aprovechamiento de los programas gubernamentales. Se incorporó información de 148 instituciones con más de 640 programas de apoyo.</p> <p>Se establecieron programas de información, asesoría, asistencia técnica y financiamiento. Y con la coordinación de acciones entre el gobierno federal, los gobiernos de las entidades federativas y las organizaciones empresariales, se logró un mayor aprovechamiento de los programas establecidos.</p> <p>En el año 2000, la política de financiamiento de NAFIN dio prioridad a las PyMEs, mediante esquemas que contribuyeron a articular las cadenas productivas e integrar a los pequeños proveedores nacionales, canalizando un 76.9% de los recursos.</p>

Fuente: Elaboración propia con información de Senado de la República (2002).

A pesar de todos los soportes ofrecidos a las PyMEs, fue hasta la época de 1990 en que se revalorizaron estas empresas, apreciando su contribución a las economías de escala. Las medianas al igual que las pequeñas empresas mostraron su fortaleza para crear empleos, y en esa época sus menores requerimientos de tecnología, así como la menor requisición de capital y la flexibilidad para enfrentar el reto de la innovación (Valencia, 2010).

El financiamiento como aspecto competitivo para las medianas empresas en México

Durante la década de los noventa predominó el esquema de segundo piso para la canalización de asistencia financiera a las PyMEs. En este marco se creó un espacio para el avance del sector privado, al estar en manos de los bancos comerciales las decisiones respecto al otorgamiento de los créditos. Al mismo tiempo, este esquema implicó un retroceso del sector público, el cual delegó decisiones y funciones que antes le pertenecían. De esta forma, se desligó, en buena parte, de las posibilidades de generación de pérdidas asociadas a la incobrabilidad de los créditos a las pymes, pero también perdió un importante margen de maniobra en la orientación y en el grado de alcance de la asistencia financiera (Ferraro, 2011).

2.2 El Financiamiento de las PyMES a partir del año 2000

En la Tabla 3 se describen las políticas de financiamiento a las PyMEs del período 2000 a 2014, en el cual las PyMEs han sido significativamente documentadas.

Tabla 3 Políticas de Financiamiento a las PyMEs a partir del año 2000.

Instituciones involucradas en política de financiamiento	Tipo de Institución	Forma de Intervención	Segmento empresario de atención	Servicios Financieros			Servicios no financieros
				Créditos	Garantías	Otros	
México Empre-Fondo PyME	Adscrito a la SPYME	Primer y segundo piso	MIPYME	No	Sí	No	Sí
NAFINSA	Banco de desarrollo	Primer y segundo piso	Todas	Sí	Sí	Sí	Sí
BANCOMEXT	Banco de desarrollo	Primer y segundo piso	Todas	Sí	Sí	Sí	Sí

Fuente: Ferraro y Goldstein. Políticas de acceso al financiamiento para las pequeñas y medianas empresas en América Latina, 2011: 15.

En México, la ex Subsecretaría para la Pequeña y Mediana Empresa (SPYME) detectó la importancia de las empresas de acuerdo al valor agregado que generan y a la posibilidad de liderazgo de algunas PyMEs, elaboró una estrategia para el apoyo y desarrollo de las pequeñas y medianas empresas (Pymes) la cual se divide en cinco etapas y lleva el nombre de “Tractoras”. La idea era que las empresas tenían etapas como el estatus gacela, es decir, empresas de alto

potencial de crecimiento y empresas tecnológicas, que pudieran acelerar el desarrollo económico. La ex SPYME tenía la idea de intentar reducir los costos de producción, principalmente los energéticos, así como la mejora de su imagen comercial, de la administración de su negocio y del acceso al financiamiento productivo en México. Sin embargo, las PyMEs presentan diferentes retos para su financiación, ya que por un lado necesitan más créditos directos, mientras que su juventud y su pequeño tamaño desalientan a los bancos, firmas de capital privado convencionales, y los mercados de capitales de ofrecerles más financiamiento (GPFI, 2013: 22).

El objetivo del programa “gacelas” era encadenar los sectores productivos nacionales y promover el desarrollo de proveedores; y su objetivo representaba la última fase en la estrategia de apoyo; sin embargo, esa Subsecretaría desapareció en 2014, y surgió el Instituto Nacional del Emprendedor (El Financiero, 2014).

El Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología también juega un papel importante en el apoyo a las empresas innovadoras por medio de programas de subsidios, capital y financiamiento (Garrido, 2011). Según el Global Partnership for Financial Inclusion, el acceso a la financiación juega un papel muy importante en las capacidades y la voluntad de las PyMEs para añadir puestos de trabajo, incluidas las circunstancias especiales de las PYME de rápido crecimiento llamadas "gacelas" (GPFI, 2013). El financiamiento actual de las empresas en México se representa de forma concisa en la Tabla 4.

Tabla 4 Financiamiento actual de las PyMEs en México.

Banca Comercial	Banca de Desarrollo	Financiamiento alternativo
El financiamiento de las medianas empresas se ha caracterizado por ser reducida (Garrido y Prior, 2006), al menos la mayoría de las medianas empresas tiene poco acceso al financiamiento que bancos comerciales ofrecen en el mercado. Las otras opciones que tienen las medianas	Otra opción es el Banco de Servicios Financieros (Bansefi), que opera como identidad central que brinda economías de escala y alcance a las entidades financieras y trata de captar y canalizar recursos y ofrecer productos financieros a las empresas (Garrido y Prior, 2006). Otra son algunos otros fideicomisos de	Por otro lado, es bien sabido que las empresas medianas muchas veces recurren a los propios proveedores para poder financiar sus consumos, de tal forma que otorgan financiamientos en el corto plazo. Los propios socios o familiares de los empresarios pueden optar por financiar a las medianas

El financiamiento como aspecto competitivo para las medianas empresas en México

<p>empresas, provienen de la Secretaría de Economía, como son el Fondo de Fomento a la Integración de Cadenas Productivas (Ficecap), el Fondo de Apoyo para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (Foafi), El Fondo Nacional de Apoyo a Empresas de Solidaridad (Fonaes), el Fondo Pymes (Garrido y Prior, 2006). Además, existen otros fondos de financiamiento para Pymes ofrecidos por Nafin y Bancomext (Garrido y Prior, 2006).</p>	<p>fondos públicos que buscan el autoempleo (Garrido y Prior, 2006); y recientemente el Instituto Nacional de Emprendedores que de igual forma busca el autoempleo, ofreciendo recursos a través de Nafin y otras instituciones financieras a empresas de nueva creación. En los últimos años el propio Conacyt ofrece recursos que puedan financiar proyectos de innovación a las empresas en México.</p>	<p>empresas, con la intención de suministrar recursos necesarios en momentos estratégicos de la vida de la empresa.</p>
--	--	---

Fuente: Elaboración propia con información de Garrido y Prior (2006), Padilla y Fenton (2013),

La banca comercial, misma que ha sido la que sustituye a la banca de desarrollo en México, debido a las políticas del país, ha reportado que el financiamiento para las medianas empresas es menos costosa con respecto a las tasas que pagan las micro y pequeñas empresas, de tal manera que las medianas empresas pagan a la banca comercial entre 8.8% y 13.2% de tasa anual, mientras las micro y pequeñas pagan entre 11.1% y hasta 26.8% (Padilla y Fenton, 2013), de acuerdo al sector y al tipo de negocio.

Según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), la segmentación de los mercados financieros y la discriminación negativa hacia las pequeñas y medianas empresas son aspectos que prevalecen, en mayor o menor medida, en las economías latinoamericanas; es decir, que el financiamiento a las pequeñas y medianas empresas es poco eficiente en Latinoamérica, no solo en México. Algunos elementos que denotan la existencia de dificultades de acceso al crédito para este tipo de agentes son según la Cepal entre otros, la aplicación de diferenciales en las tasas de interés de los préstamos según el tamaño de empresa, la escasa participación de las pymes en el crédito al sector privado y la amplia utilización de proveedores y autofinanciamiento para obtener capital de giro o la realización de inversiones (Cepal, 2011).

La planeación de los recursos financieros de la empresa determina las necesidades financieras y define cómo se originan (o adquieren) y cuál será la asignación (o aplicación) de estos recursos

(Rodríguez, 2010). Las modalidades de financiamiento de acuerdo con su temporalidad se muestran en la Tabla 5.

Tabla 5 Medios de financiamiento de las empresas en México según su temporalidad.

Temporalidad	Modalidad
Corto plazo (hasta un año)	Proveedores, Préstamos directos, Descuentos.
Largo plazo (más de un año)	Acciones, Bonos, Reinversión de utilidades, Ventas de activo fijo, Hipotecas, Arrendamiento

Fuente: Rodríguez (2010).

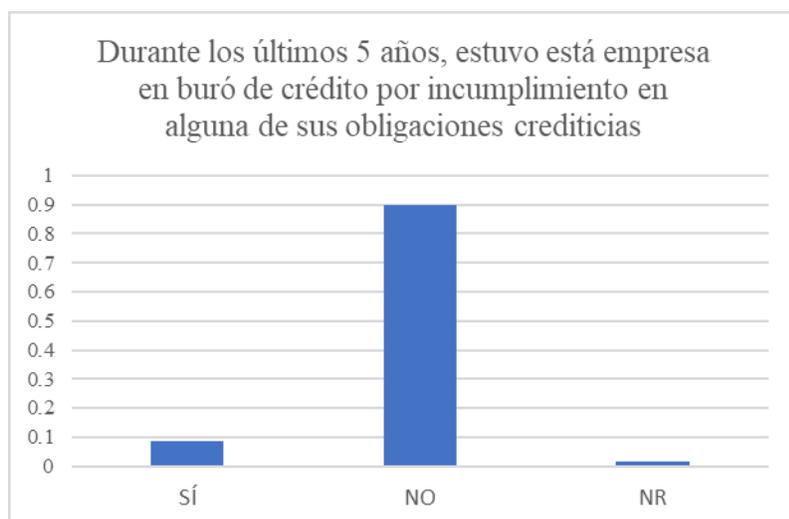
En 1981, Baptista realizó un estudio en el cual determinó que el 40% de los empresarios de las PyMEs señalaba que no le interesaba crecer más, debido a que podrían perder el control de sus propias empresas; y la planeación estratégica en esa época era prácticamente inexistente. Actualmente el empresario desea convertir su empresa en una de mayor magnitud, aunque no deja de tener dudas y temores. Algunos deciden que su empresa crezca en volumen de negocios, adquieran otras empresas o aumenten su línea de productos, entren a otros mercados o logren clientes mayores (Rodríguez, 2010). El proceso de globalización seduce a muchas empresas para la exportación de sus productos, aun cuando sean consideradas empresas PyMEs, por lo cual, el perfil del empresario ha cambiado con respecto a años anteriores a la globalización, aceptando con ello las certificaciones y verificaciones que las regulaciones exigen.

En muchas ocasiones el origen de los recursos se destina a los negocios mayores dejando a las empresas de nueva creación en una buena idea. Lecuona (2009) encontró que "... operan en México cuarenta bancos, los cinco de mayor tamaño concentran alrededor de 80% de los activos y de la cartera de crédito y los siete más grandes 90%. Aproximadamente 42% de la cartera de crédito vigente de los bancos está colocada en la actividad empresarial y comercial, casi otro tanto se destina a los hogares (vivienda y consumo) y el resto a entidades financieras y gubernamentales. A su vez, alrededor de 60% de la cartera comercial está concentrada en los 50

El financiamiento como aspecto competitivo para las medianas empresas en México

mayores acreditados de cada banco, casi 70% en los 100 más grandes y 81% en los 300 más importantes (Lecuona, 2009, 6)”. En la Figura 1 se muestra la cantidad de empresas privadas reportadas en el Buró de Crédito por incumplimiento.

Figura 1 Empresas privadas en Buró de Crédito por incumplimiento.



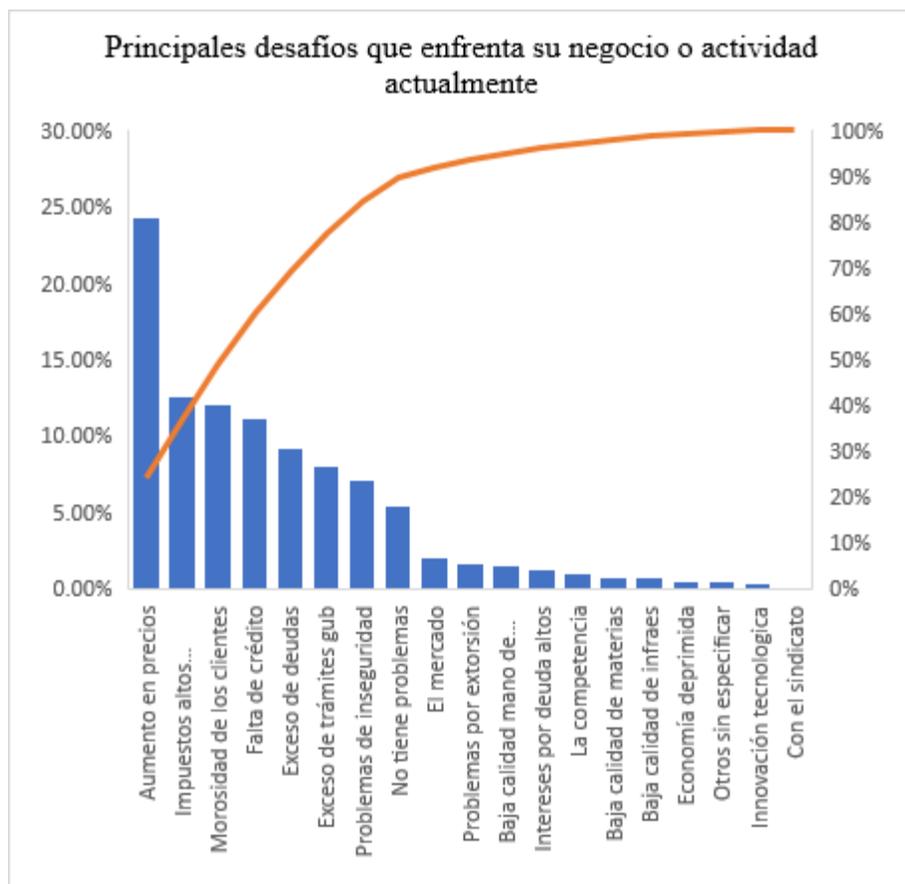
Fuente: Elaboración propia con datos de la ENAFIN (2010) de CNBV y BID.

Según la Figura 1, solo el 8.62% de las PYMES tenía problemas de incumplimiento crediticio, debido a que indicó que durante los últimos 5 años tuvo problemas con sus obligaciones crediticias. De las 986 empresas que se encuestaron en la Encuesta Nacional de Competitividad, Fuentes de Financiamiento y Usos de Servicios Financieros de las Empresas (ENAFIN) el 89.65% dijo que no ha estado en el buró de crédito por incumplimiento en alguna de sus obligaciones, el resto de las empresas no respondió. Con lo cual se resume que casi el 90% de las empresas está libre de problemas de incumplimiento crediticio. Cabe recordar que ENAFIN (2010) emitió las respuestas de empresas privadas no financieras, con más de 5 empleados y localizadas en poblaciones de 50 mil o más habitantes (ENAFIN, 2010), por lo cual no incluyó a las microempresas, sino más bien pequeñas, medianas y grandes empresas.

En los últimos años, el gobierno ha sido un importante financiador de proyectos nuevos, sobre todo los destinados a jóvenes, en programas específicos, que tienen además que ver con instituciones educativas, por ejemplo el Instituto Nacional de Emprendedores en donde la definición del financiamiento expresa lo siguiente: “El Programa Emprendedores a la Banca Comercial, es un Programa sectorial que opera en el marco del Sistema Nacional de Garantías de Crédito PYME, que pretende facilitar el acceso al crédito a los emprendedores para el arranque y etapa inicial del negocio, que son incubados presencialmente por alguna de las incubadoras de negocios reconocidas en la Red de Incubadoras de Empresas del INADEM, y que por restricciones y fallas de mercado no tienen acceso al financiamiento del Sistema Bancario Comercial (INADEM, 2015)”.

Las empresas tienen serios problemas cuando de financiamiento se trata, aunque el sistema financiero mexicano ha registrado importantes cambios estructurales. De esta manera, en el 2007 la Banca Múltiple seguía siendo, por mucho, el componente institucional más importante del sistema financiero, mantenía la mitad de los activos totales (Lecuona, 2009). Esto a pesar del rápido crecimiento de los fondos para el retiro administrados por las Sociedades de Inversión Especializada en Fondos para el Retiro (Siefores) y de que las Sociedades de Inversión (Instituciones de Inversión Colectiva) han venido sustituyendo rápidamente al negocio bancario tradicional. En el 2000 los bancos comerciales concentraban alrededor de 60% de los activos, las Siefores alrededor de 7% y las sociedades de inversión no llegaban a 5 por ciento (Lecuona, 2009). En la Figura 2 se muestran los desafíos principales que enfrentan las empresas en México.

Figura 2 Desafíos de las empresas en México (2010).



Fuente: Elaboración propia con datos de la ENAFIN (2010) de CNBV y BID.

En la Figura 2 se aprecian los desafíos de las empresas que la Encuesta Nacional de Competitividad, Fuentes de Financiamiento y Usos de Servicios Financieros de las Empresas (ENAFIN) realizó en 2010, como parte del reporte que encontraron la Comisión Nacional Bancaria de Valores (CNBV) y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID). Si bien dos principales desafíos son el “Aumento en precios de los insumos” y “Impuestos altos o complejos”; los desafíos “Morosidad de los clientes”, “Falta de crédito” y “Exceso de deudas” tienen que ver con el financiamiento de las empresas. Cabe aclarar que ENAFIN (2010) consideró empresas privadas no financieras, con más de 5 empleados y localizadas en

poblaciones de 50 mil o más habitantes (ENAFIN, 2010), por lo cual no incluyó a las microempresas, sino más bien a las pequeñas, medianas y grandes empresas.

Lecuona sostiene que “... un máximo de 19% de la cartera comercial del sistema bancario, es susceptible de ser asignada a empresas de tamaño mediano y pequeño. Y esta proporción es solamente un indicador aproximado de la participación de las Pymes en la cartera de los bancos, pues es posible que parte de estos fondos estén colocados en empresas y organizaciones de gran tamaño, aunque en montos reducidos que no los hacen figurar como grandes deudores. Así, este indicador no es más que un "techo" que marca un máximo de lo que podría estar asignado a las Pymes (Lecuona, 2009)”.

Las fuentes del financiamiento en la PyMEs son uno de los puntos más débiles, por lo cual afectan la continuidad de las mismas en la economía, los principales problemas de los financiamientos son entre otros que son poco accesibles. Sin embargo, el crecimiento acelerado de la empresa muchas veces requiere de financiamientos estratégicos, entre otros problemas. En América Latina la situación es efectivamente parecida, para solicitar un crédito un pequeño empresario debe dar una garantía o una prenda que cubra por lo menos el 80% o 70%. Ulloa considera que las PyMEs cuenta con un activo, entonces ¿para que pediría un préstamo? Si fuera así probablemente sería en este caso mejor venderlo y no tener que pagar intereses anuales de un 25% en el mejor de los casos, durante “n” cantidad de años (Ulloa, 2012).

En realidad, el acceso de las PyMEs al crédito institucional es muy bajo según Lecuona, “... por lo que este se concentra en las empresas de mayor tamaño. Así, un sistema financiero que se orienta a grandes compañías y una importante participación de las multinacionales dentro de estas, explican la alta participación del financiamiento externo en el sector empresarial que opera

en México. Por cierto, la importancia relativa del fondeo externo es mucho mayor en México que en el resto de la Región, donde las empresas, independientemente de su tamaño, se financian principalmente con recursos internos (Lecuona, 2009, 6)”. Por lo cual el presente trabajo propone un modelo de financiamiento a empresas medianas y pequeñas, con la finalidad de impulsar el desarrollo de las mismas y con ello la economía regional.

La importancia del proponer un modelo radica en que “... La baja participación de las Pymes en el crédito de los bancos múltiples contrasta con su importancia en la economía como generadoras de producción y de empleo. Según datos del Centro de Estudios Económicos de la Cámara Nacional de la Industria de la Transformación (CANACINTRA), basados en información del Instituto Nacional de Estadística Geografía e Informática (INEGI) y de los Censos Económicos del 2004, había más de 118 mil pequeñas empresas y más de 27 mil medianas en el año 2004.

Lo que se puede observar en los últimos años es que los gobiernos han tomado conciencia de que la estabilidad macroeconómica es una condición necesaria, pero insuficiente, para impulsar el crecimiento económico (SG, 2013).

La economía mexicana es una de las que más se sustentan en las pequeñas y medianas empresas, debido a la importancia de estas en la producción y la generación del empleo.

Para el World Economic Forum (WEF), las economías desarrolladas tienen fuentes de financiamiento que impulsan la competitividad de las mismas, de ahí que el financiamiento es un punto a atender, no solo por parte del gobierno, sino tal vez desde los propios inversionistas. La importancia del financiamiento en las PyMEs por tamaño de estas en algunos países se puede resumir en la Tabla 6.

Tabla 6 La importancia del financiamiento por tamaño de las PyMES en algunos países.

País	Tamaño de la empresa*		
	Micro	Pequeña	Mediana
Argentina	4.2	2.8	2.1
Brasil	10.0	2.7	2.5
Chile	33.3	3.8	2.2
Perú	16.7	6.3	2.0
México	6.3	2.9	1.7
Alemania	1.5	1.4	1.2
España	2.2	1.6	1.3
Francia	1.4	1.3	1.25
Italia	2.4	1.6	1.2

Fuente: Secretaría de Economía de México, con información de CEPAL (2013).

Por otro lado, según el gobierno de México los factores que condicionan la baja productividad de las MIPYMES y de los Organismos del Sector Social de la Economía (OSSE) son las limitadas fuentes de financiamiento y el reducido acceso al capital. El acceso al crédito para las MIPYMES y para los OSSE, durante los últimos seis años, se incrementó del 19% en 2006 al 27% en 2012, como porcentaje del PIB. Sin embargo, menos del 20% de las pequeñas y medianas empresas utilizan financiamiento bancario para solventar sus inversiones (S.E., 2002). Entre los factores que explican lo anterior se encuentran las altas tasas de interés, falta de información y confianza entre los actores del ecosistema, excesivas garantías solicitadas por los bancos y falta de liquidez por parte de las empresas (Secretaría de Economía, 2002).

Según Lecuona, en conjunto las PyMEs empleaban a 5.3 millones de personas, monto superior a los 4.7 millones de empleados por las empresas grandes (Lecuona, 2009). Por su parte, las microempresas ocupaban 6.2 millones de personas. Así, más de 70% del empleo generado por las empresas correspondía a las de menor tamaño (Martínez García, 2007). Sin embargo, como ya se precisó, las participaciones en materia de crédito bancario son inversas, las grandes

empresas reciben, por mucho, la mayor parte del financiamiento. Pero, dedicar entre uno y dos puntos del PIB a financiar institucionalmente a las empresas que generan 70% es obviamente insuficiente (Lecuona, 2009, 7).

En cuanto al financiamiento para las medianas empresas en México, Moreno afirma "... que las energías renovables, la salud, el desarrollo social y la tecnología serán vitales para 2015 y aunque su panorama es favorable, advierte que el financiamiento seguirá siendo un reto fundamental ... (Forbes, 2016)". De igual forma considera que "Los fondos siempre son un problema. Necesitamos una figura que nos permita poder desarrollar un modelo sostenible económicamente y que pueda generar modelos y que al mismo tiempo esté ayudando al país. La parte del dinero es un punto importante, es difícil conseguirlo y mantenerlo", afirma Moreno. La necesidad latente sobre el valor de los aceleradores para ayudar a nuevas empresas para reunir fondos (Brown, 2015), concretamente del fondeo de proyectos que involucren innovación en procesos y diseños.

Moreno afirma "... que las energías renovables, la salud, el desarrollo social y la tecnología serán vitales para 2015 y aunque su panorama es favorable, advierte que el financiamiento seguirá siendo un reto fundamental ... (Forbes, 2016)".

"Los fondos siempre son un problema. Necesitamos una figura que nos permita poder desarrollar un modelo sostenible económicamente y que pueda generar modelos y que al mismo tiempo esté ayudando al país. La parte del dinero es un punto importante, es difícil conseguirlo y mantenerlo", afirma Moreno.

Sin embargo, el financiamiento en momentos de crisis es una situación complicada y hasta imposible, cuando pudiera ser un punto de apoyo estratégico para la supervivencia y la innovación. En España un nuevo producto de inversión y financiación denominado crowdfunding en la categoría de préstamo (lending), también denominado crowdlending, que ha penetrado en el mercado de capitales con fuerza y que, por ello, se considera relevante la valoración y análisis de su impacto en España y de su capacidad para convertirse en parte de la solución a los problemas de financiación y rentabilidad que acarrearán las PyMEs y los pequeños ahorradores (Hernando y Llobera, 2015).

Con dicho objetivo y habiéndose utilizado datos de una plataforma española de crowdfunding de préstamos para PyMEs así como datos de plataformas ubicadas en países con mercados más maduros, el presente documento analiza el impacto en España del crowdfunding así como el binomio rentabilidad-riesgo del producto y los efectos de la diversificación y las ventajas y desventajas respecto a otros vehículos de inversión y financiación. Asimismo, se determinan las variables que explican el coste del capital de los préstamos mediante una regresión lineal múltiple (Hernando y Llobera, 2015).

Para el rubro de Desarrollo de Proveedores, la Secretaría de Economía, a través del INADEM, apoyará hasta con 40 millones de pesos a proyectos productivos para que se integren a las cadenas productivas de las grandes empresas regionales de sectores estratégicos (Forbes, 2013). Este apoyo lo podrán solicitar todos los interesados que requieran recursos para capacitación, consultoría, certificaciones, diseño e innovación, transferencia de tecnología, corrida piloto (primera prueba de producción), equipamiento, infraestructura productiva, comercialización

(estrategias comerciales y venta de productos), aplicaciones de gestión avanzada (software de gestión) y pago de registros, marcas y patentes (Forbes, 2013)

Según Cepal las empresas tienen grandes necesidades financieras, para ampliar capacidades, adquirir competencias, desarrollar estructuras productivas y gerenciales e implementar estrategias (Cepal, 2013). Así, el financiamiento adquiere un carácter instrumental para el logro de los principales objetivos que se persiguen: crear condiciones para reducir la brecha de productividad e incrementar la competitividad.

Para prosperar en el desarrollo de una economía, el financiamiento debe tener una visión de conjunto de las necesidades financieras de las PyMEs (Cepal, 2013). En este sentido, Cepal recomienda entre otros aspectos desarrollar programas vinculados con garantías de respaldo para créditos a PyMEs, así como para la capacitación y el fortalecimiento de capacidades empresariales, y el acceso a diversas formas de financiamiento; desarrollar productos financieros diferenciados para el segmento de las PyMEs; también mecanismos de financiamiento no bancario y flexibilización de mecanismos de regulación bancaria y establecimiento de incentivos; y finalmente, la simplificación de trámites que ayuden a superar las limitaciones legales que obstaculizan el acceso al crédito para las PyMEs (Cepal, 2013).

Por otra parte, la Cepal no es el único organismo que insta a los gobiernos a mejorar la infraestructura de los mercados financieros para reducir barreras a financiación de las PyMEs, también la Asociación Global para la Inclusión Financiera (Global Partnership for Financial Inclusion) "... ha expresado que muchos países de Asia oriental y el Pacífico han respondido a

esta llamada a través del fortalecimiento estructuras existentes o nuevas iniciativas (Global Partnership for Financial Inclusion, 2013:19)”.

Sin embargo, las acciones y políticas se llevan tiempo, y se requiere un fuerte compromiso tanto de lo público y el sector privado. Casos exitosos como el de China vienen después de más de 10 años de trabajo duro, políticas encaminadas, y trabajo de las propias empresas sobre las reformas, además del sostenimiento de campañas de concientización pública, para educar a los financieros y empresarios sobre las consecuencias de las reformas (GPFI, 2013, 20).

La financiación y el desarrollo de las PyMEs en los países desarrollados utiliza formas nuevas e innovadoras. El financiamiento ha sido generalmente estudiado como uno de los elementos en la competencia regional. Por lo tanto, es prácticamente significativo examinar qué factor es el más importante para una empresa en la selección de las formas de financiación reales de los fondos externos (Mura, 2012). Las empresas en la decisión sobre la actividad de financiación están principalmente interesadas en la experiencia real con el acreedor en el rango del 28% al 42%.

El sector empresarial está interesado en países desarrollados en la tasa anual de un rango de 12% a 26% anual, pero muchas de estas empresas no están interesadas en cargos por intereses (Mura, 2012). El factor más importante para ellos es la relación con la institución bancaria. Desde el punto de vista de las empresas, el préstamo es ventajoso cuando rebasa los costos mencionados, y constituyen el costoso cargo cuando la cantidad de interés, así como los honorarios, que están relacionados con el crédito o préstamo son excesivos.

Mura también examinó que las empresas son financiadas por una o más formas de fondos externos (Mura, 2012). Las empresas notaron que utilizan la combinación de dos formularios de

fondos externos el 31%, la combinación de tres fondos externos fondos es utilizada por el 25% de las empresas analizadas.

El propósito de cualquier empresa es ganar utilidades, tener actividad empresarial efectiva y aumentar su rendimiento, sin embargo, para garantizar los proyectos de inversión y aumentar el rendimiento, debe financiar su propia actividad. Si la empresa no dispone de fondos propios suficientes, intentará obtenerlo de fuentes externas. En este caso la empresa tiene dificultad en la gestión de cómo decidir sobre la financiación de la empresa (Mura, 2012).

En casos exitosos como el de China algunos autores han documentado el resultado del financiamiento a través de bolsa de valores para las medianas empresas. Chiou y otros autores se enfocaron en preguntas como ¿Los cambios en los precios y los mecanismos de asignación afectan significativamente al mercado chino de ofertas públicas iniciales (OPI)? Los autores examinaron cuatro mecanismos separados de fijación de precios y asignación para el mercado chino de OPI, que funcionan entre 1995 y 2007 (Chiou, Li, Cheng y Chang 2010). Ellos encontraron que a medida que estos mecanismos evolucionaron, el promedio y la varianza de la subvaloración de IPO en China se hicieron más pequeños. Los resultados indican que a medida que el mercado chino de IPO se ha vuelto más orientado al mercado, la subvaloración ha disminuido significativamente y el mercado se ha vuelto más estable (Chiou, Li, Cheng, y Chang, 2010).

Otros autores han examinado una variedad de razones para la subvaloración, incluida la asimetría de la información, la incertidumbre ex ante, la hipótesis de la señalización, la dispersión de la propiedad y la retroalimentación del mercado. Otras características del mercado chino, como la

desigualdad de la oferta y la demanda, los mecanismos de asignación, la estructura de la propiedad y el sentimiento del mercado, también se consideran para explicar el alto nivel de subestimación en China (Guo, Brooks y Fung, 2011).

Los problemas que algunos empresarios han detectado son que “Los fondos siempre son un problema. Necesitamos una figura que nos permita poder desarrollar un modelo sostenible económicamente y que pueda generar modelos y que al mismo tiempo este ayudando al país. La parte del dinero es un punto importante, es difícil conseguirlo y mantenerlo”, afirma Moreno, (Forbes, 2016).

La OCDE ha tomado una postura al respecto del financiamiento a lo largo de seis documentos relacionados con el financiamiento de las PyMEs, en el sexto y último documento ha mostrado pruebas para mejorar la formulación de políticas para las PyMEs (OCDE, 2017). También encontró que casi una década después de la crisis financiera, la situación financiera de las PyMEs y los empresarios ha mejorado en 39 países de los que ha documentado, es decir, un entorno empresarial más favorable. Sin embargo, también encontró que mientras que las fuentes alternativas de financiación están ganando cierta tracción, las PYME siguen siendo muy dependientes de los préstamos bancarios, haciéndolos vulnerables a las condiciones del mercado de crédito y al clima económico (OCDE, 2017).

2.3 El Financiamiento como Aspecto Competitivo de las PyMEs en México

A continuación, se describen brevemente las condiciones de financiamiento en México y en algunos otros países de América Latina de las PyMEs, con el fin de comparar la situación entre dichos países y se revisa la importancia que tiene dicho financiamiento para la competitividad de

las empresas en las naciones. Para Cepal, en la mayoría de las PyMEs de América Latina los impedimentos más destacados son la falta de información sobre mercados y oportunidades de negocios, la escasa integración, tanto vertical (en cadenas de valor) como horizontal (cooperación y asociatividad con sus pares), la carencia de los recursos humanos necesarios para la gestión de estos procesos, y problemas de acceso y costo del financiamiento necesario para la internacionalización (Cepal, 2013). Sin embargo, en este punto también se observan algunas diferencias de énfasis entre empresarios europeos y latinoamericanos.

Se debe avanzar en el desarrollo de un sistema que contemple en forma integrada el financiamiento (Cepal, 2013). Se necesita una visión de conjunto de las necesidades financieras, y de las restricciones que enfrentan para la obtención de créditos (Cepal, 2013). Cepal recomienda desarrollar programas vinculados con garantías de respaldo; capacitación y fortalecimiento de capacidades empresariales para el acceso a diversas formas de financiamiento (Cepal, 2013). Además de incluir productos financieros diferenciados para el segmento; y mecanismos de financiamiento no bancario, debido a la necesidad de innovar en productos acorde a las PyMEs. La flexibilización de mecanismos de regulación bancaria, y establecimiento de incentivos para el otorgamiento de créditos; así como la simplificación de trámites que ayuden a superar las limitaciones legales que obstaculizan el acceso al crédito.

Sobre financiación a las empresas PyMEs aún queda mucho por hacer, sin embargo, los acuerdos de la nueva Basilea[‡] deberán de seguirse y cumplirse como requisitos de estabilidad financiera.

Aspectos tan trascendentales como asistencia técnica y regulación basada en el riesgo y supervisión se hacen más importantes que nunca (GPFI, 2013). Como afirma el Global

[‡] Nueva Basilea o Basilea III endurece la estructura fundamental de Basilea II, cimentada en tres pilares básicos y complementarios entre sí: el cálculo de la suficiencia de capital, la determinación de los procesos de análisis con fines de supervisión y el fortalecimiento de la disciplina del mercado (Sotelsek y Pavón, 2012).

Partnership for Financial Inclusion (GPII), en el financiamiento de las PyMEs se requiere de un financiamiento compacto y la inclusión financiera, a través de un marco de apoyo, el asesoramiento técnico y apoyo a los gobiernos que buscan mejorar políticas para la financiación de las PYME (GPII, 2013), de tal forma que el financiamiento tenga un impacto en las PyMEs, ya que sigue siendo gravemente limitado. China muestra una amplia experiencia en financiamiento de PyMEs que promueven modelos de apoyo fiscal y financiero, provocando un entorno propicio para el desarrollo de este tipo de empresas.

El concepto crowdfunding es definido por el directivo de Banxico como “finanzas alternativas en línea” que abarcan instrumentos y plataformas online que actúan como intermediarios entre individuos y empresas que demandan y ofertan recursos fuera del sistema bancario regulado, que se ha vuelto atractivo por altos retornos de inversión (Forbes México, 2016). A pesar de que el Banco de México (Banxico) ha señalado riesgos de lavado de dinero y violación de privacidad informática, hoy, la ley mexicana es insuficiente para regular a estos esquemas financieros (Forbes México, 2016).

Cepal ha recomendado avanzar en las políticas de apoyo de innovación para el fortalecimiento de capacidades productivas y gerenciales; acceso a mercados; articulación productiva y cooperación empresarial; acceso al financiamiento. Además, de forma paralela a la identificación de las prioridades se requiere alcanzar un consenso sobre las atribuciones y responsabilidades de las instituciones públicas y privadas garantes de la definición, ejecución y evaluación de las políticas. En este sentido, es muy importante que el sistema institucional responda a las condiciones y al nivel de desarrollo de cada país (Cepal, 2013).

Los 16 pilares de la competitividad según el World Economic Forum, que se muestran en la figura 3 se miden para elaborar el Global Competitiveness Index, incluyendo un promedio

El financiamiento como aspecto competitivo para las medianas empresas en México

ponderado que mide un aspecto diferente de competitividad. El desarrollo financiero se define aquí como la profundidad del sistema de intermediación, incluida la disponibilidad y liquidez de crédito, patrimonio, deuda, seguros y otros productos financieros. En condiciones de estabilidad financiera, el desarrollo financiero promueve la productividad de cuatro maneras principales: los mercados financieros desarrollados permiten invertir en empresas y proyectos que tienden a ser más productivos, aquellos que no cuentan con la capacidad de agrupación de riesgos y aquellos inversores de los proyectos de menor riesgo pero también de menor rentabilidad. Es decir, que facilita la diversificación de los inversores individuales y mejora el acceso a la financiación para las pequeñas y medianas empresas (PYMEs), que tienden a ser más dinámicas e innovadoras que muchas empresas más grandes, aumentando la productividad de un país. Por otro lado, México se encuentra en el nivel 46 de 139 países, en el rubro “Desarrollo del Mercado Financiero” (WEF, 2016).

Figura 3 Factores más problemáticos para hacer negocios el caso de México



Fuente: Elaboración propia con datos del WEF 2015-2016

En resumen, se tienen aspectos relevantes que cumplir para ofrecer a las PyMEs mecanismos de financiamiento que permitan fortalecerles. Las experiencias en distintas economías del mundo, se han medido en resultados que han sido publicados en diferentes ocasiones. En el caso de México, falta aprovechar oportunidades que aún no se han implementado a las medianas empresas, sin embargo, instituciones como el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM), Deloitte y Citibanamex, recientemente han invitado a las medianas empresas a ser parte de la iniciativa “Mejores Empresas Mexicanas”, en donde obtendrán seguimiento y asesoría de coaches especializados (Diario Intolerancia, 2017). Las medidas son alentadoras, pero quizá aún no suficientes.

2.4 La Reforma Financiera en México

La reforma financiera ha detectado las necesidades del crédito de las empresas, pero también otras áreas de oportunidad del mercado financiero. Por lo cual, busca fomentar el desarrollo del sistema financiero mexicano que se centre en: Lograr que más personas accedan a los productos y servicios financieros, reducir el costo del crédito, fortalecer la educación financiera y la protección a los usuarios de los servicios financieros, mantener un sector financiero sólido, hacer más eficaces a las instituciones financieras así como el actuar de las autoridades (Gobierno de México, 2014).

La reforma ha permitido la creación de nuevos esquemas de financiamiento, como los que se mencionan en la Tabla 7.

Tabla 7 Mecanismos emitidos por la Reforma Financiera en México

Programa	Estrategia	Características
Programa Mercado Institucional de Deuda Alternativa Societaria (MIDAS)	Busca apoyar a las empresas mexicanas para otorgar financiamiento, en donde Nacional Financiera asume en forma directa el riesgo crediticio al canalizar en primer piso los apoyos y recursos para activo fijo y/o capital de trabajo y/o consolidación de pasivos, acompañado de un proceso de institucionalización de	Rango de financiamiento: preferentemente será de entre 300 a 2000 MDP o su equivalente en dólares. Plazo: 3 a 5 años. Tasa de interés: variable o fija. Moneda: Pesos o dólares.

El financiamiento como aspecto competitivo para las medianas empresas en México

	<p>sus órganos de gobierno, para llegar a cumplir con los estándares de la Bolsa Mexicana de Valores para emisión de deuda, como alternativa de financiamiento de mediano y largo plazo (Gobierno de México, 2016)</p>	<p>Garantías: Al menos 1.25 a 1, respecto al crédito. Tipo de financiamiento: simple, revolvente, refaccionario o habilitación y avío. Pago intereses: mensual o trimestral.</p>
<p>Fortalecimiento del mercado de las Sociedades Anónimas Promotoras de Inversión Bursátil (SAPI). Si bien existe desde 2006, el régimen de sociedad anónima promotora de inversión (SAPI), por parte de la Ley de Mercado de Valores (LMV),</p>	<p>La finalidad de la SAPI es poder dar ciertas facilidades para legitimar las inversiones en cuanto a su credibilidad, accesibilidad y productividad. La SAPI no requiere registrar sus acciones en el Registro Nacional de Valores (RNV) para su emisión y oferta; a menos de que pretendan llevar a cabo una colocación pública, esta medida se puede considerar como una etapa de escalonamiento para que en un futuro más empresas coticen en la Bolsa de Valores (</p>	<p>La adopción de la modalidad de sociedad anónima bursátil en un plazo que no podrá exceder de diez años. El capital contable de la sociedad anónima promotora de inversión bursátil de que se trate... el equivalente en moneda nacional de doscientos cincuenta millones de unidades de inversión de acuerdo con los estados financieros anuales, auditados o dictaminados respectivos. La Comisión, mediante disposiciones de carácter general, establecerá los términos, plazos y condiciones en los cuales las sociedades anónimas promotoras de inversión bursátil adoptarán la modalidad de sociedad anónima bursátil una vez cumplidos los supuestos (Gobierno de México, 2016).</p>

Fuente: Elaboración propia con datos de Gobierno de México (2016).

La Tabla 7 muestra un instrumento nuevo llamado MIDAS, y un instrumento anterior que se refuerza llamado SAPI; sin embargo, en ambos casos los montos corresponden a empresas de mayor tamaño, en todo caso a medianas empresas, de muchos giros, que no necesariamente son estratégicos para el desarrollo económico.

Algunos estudiosos de las políticas públicas como Díaz Infante, consideran que el resultado de la reforma financiera para las PyMES, "... la reforma financiera tiene un lado oscuro: busca incentivar el crédito por parte de la banca comercial en forma artificial a través del uso de garantías de la banca de desarrollo (Expansión, 2014). Debido a que considera que en los programas de garantía existe el riesgo de que la banca comercial suelte desbocadamente el crédito descansando en el respaldo estatal (Expansión, 2014), es decir, habría que rescatar en algún momento a los bancos, con los cual se generaría un costo a los contribuyentes.

3. Conclusiones

Mientras las opciones sean limitadas para las PyMEs, estas seguirán usando financiamientos poco estratégicos, con sus respectivas consecuencias. Desde los años 80s las micro, pequeñas y

medianas empresas han sido agrupadas para ser diagnosticadas y estudiadas. En esos momentos se hace necesario separar los estudios en medianas empresas; y no mezclar con las pequeñas y las micro empresas para poder hacer propuestas más eficientes de financiamiento. Las medianas empresas de sectores estratégicos de la economía, por el valor agregado que aportan, para que accedan a financiamientos estratégicos, son el foco y el centro de interés del presente estudio para realizar una propuesta de financiamiento específico a este tipo de empresas.

Por otro lado, la conclusión más importante es que normalmente una mediana empresa ha alcanzado cierta madurez, es decir, muchas de las medianas empresas comenzaron siendo pequeñas y en algunos casos microempresas. Para poder incrementar la competitividad y la productividad, tienen ya recursos como la credibilidad y hasta la capacidad técnica y administrativa, muchas de estas empresas han aprendido a delegar responsabilidades y quizá hasta un equipo administrativo (Rodríguez, 2010).

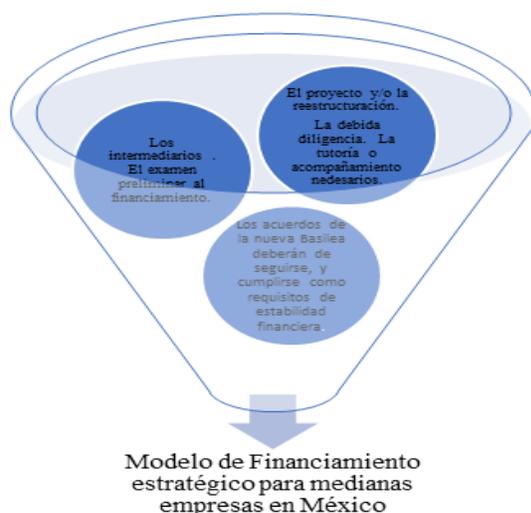
En estos momentos muchas de estas medianas empresas podrían afrontar problemas de liquidez con requerimientos de capital o financiamiento. Sin embargo, los requerimientos se podrían planear de forma más competitiva, y enfocarlas a ser más productivas, lo que muchas veces las impulsan a buscar consultores, y hasta acompañamiento para resolver riesgos mayores. Las propias experiencias de los bancos de fomento en México han demostrado que las necesidades de las pequeñas empresas son diferentes de las medianas y por lo tanto requieren medidas diferentes (Rodríguez, 2010).

Este proyecto pretende aportar un modelo de financiamiento estratégico para las medianas y las pequeñas empresas que les permita tener recursos que puedan apoyarles en el impulso de emprendimientos que atiendan necesidades de forma innovadora y eficiente, basándose en modelos orientales que les han permitido el desarrollo económico de la zona.

Para una mediana empresa bien seleccionada las mediciones de ejecución o actuación son suficientes para el control integral de las operaciones (Rodríguez, 2010). Por lo cual, la planeación estratégica del financiamiento de esta parte de las PyMEs puede proponerse de forma específica.

Por ahora, el esquema se reduce en la figura 4, en donde las pequeñas esferas representan los puntos referidos a las variables que intervienen en el modelo.

Figura 4 Elementos considerados para realizar la propuesta.



Fuente: Elaboración propia.

El financiamiento es uno de los problemas que aún persisten en las empresas, por lo cual se debe proponer nuevos modelos a partir de la diferenciación de los estratos de las PyMEs, después de todo la prosperidad de los pueblos se crea no se hereda (Porter, 1990).

2.8 Referencias

BAPTISTA, P. (1981). *Cambio organizacional*. Joaquín Peón. Editorial. México.

- CASTILLO, S. J. (2000). *El Financiamiento de la “Pequeña Empresa” en México*. Repositorio de Tesis de Economía de la UNAM. Consultado el 27 de junio del 2017 en: <http://herzog.economia.unam.mx/secss/docs/tesisfe/CastilloSJ/tesis2.pdf>
- CEPAL (2013), *Como mejorar la Competitividad de las pymes en la unión europea y América Latina y el Caribe. Propuestas de Política del Sector Privado*. Consultado el 30 de abril del 2017 en: http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/3094/1/S2013021_es.pdf
- CHIOU, J. R., LI, M. Y. L., CHENG, L., & CHANG, S. Y. (2010). *Pricing and allocation mechanisms in underpricing of Chinese IPOs*. *Chinese economy*, 43(1), 93-108.
- CNBV y BID (2010). *Encuesta Nacional de Competitividad, Fuentes de Financiamiento y Uso de Servicios Financieros de las Empresas (ENAFIN). Reporte de Resultados*. Consultado el 12 de abril del 2017 en: <http://bdsocial.inmujeres.gob.mx/index.php/enafin-2010/encuesta-nacional-de-competitividad-fuentes-de-financiamiento-y-uso-de-servicios-financieros-de-las-empresas-enafin-2010>
- DIARIO INTOLERANCIA (2017), *Sector manufacturero poblano crece hasta un 12 por ciento: Coeto Escobar*. Consultado el 3 de mayo del 2017 en: http://intoleranciadiario.com/detalle_noticia/155249/finanzas/sector-manufacturero-poblano-crece-hasta-un-12-por-ciento-coeto-escobar
- DIARIO INTOLERANCIA (2017). *Industria bursátil, clave para el impulso de la inversión*. Consultado el 19 de abril del 2017 en: Industria bursátil, clave para el impulso de la inversión
- DUSSEL PETERS, E. (2004). *Pequeña y mediana empresa en México: condiciones, relevancia en la economía y retos de política*. *Economía Unam*, 1(2), 64-84.

EL FINANCIERO (2014), *Desaparece la subsecretaría para las pequeñas empresas.*

Consultado el 15 de abril del 2017 en:

<http://www.elfinanciero.com.mx/economia/desaparece-la-subsecretaria-para-las-pequenas-empresas.html>

EXPANSIÓN (2016). *El lado oscuro de la reforma financiera.* Consultado el 18 de junio del

2017 en: <http://expansion.mx/opinion/2014/03/31/el-lado-oscuro-de-la-reforma-financiera>

GARRIDO, C., y PRIOR, F. (2007). *Bancarización y microfinanzas. Sistemas financieros para las Mypymes como un dilema central para el desarrollo económico en México.* Financiamiento del crecimiento económico, 6.

GLOBAL PARTNERSHIP FOR FINANCIAL INCLUSION (2013), *Small And Medium Enterprise Finance: New Findings, Trends And G-20/Global Partnership For Financial*

Inclusion Progress. Consultado el 30 de abril del 2017: <https://www.gpfi.org/sites/default/files/documents/SME%20Finance%20New%20Findings%2C%20Trends%20and%20G20%20GPFI%20Progress.pdf>

GOBIERNO DE MEXICO (2017). *Reforma Financiera de México.* Consultado el 19 de junio del 2017 en: https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/66457/6_Financiera.pdf

GUO, H., BROOKS, R., y FUNG, H. G. (2011). *Underpricing of Chinese initial public offerings.* Chinese Economy, 44(5), 72-85.

FORBES (2016). *Financiamiento, talón de Aquiles de las Pymes en 2015.* Consultado el 21 de julio del 2016 en: <http://www.forbes.com.mx/financiamiento-talon-de-aquiles-de-las-pymes-en-2015/#gs.WWqD6mg>

FORBES (2013) *¿Buscas apoyo financiero para tu PYME?*, Consultado el 21 de enero del 2017 en: http://www.forbes.com.mx/buscas-apoyo-financiero-para-tu-pyme/#gs.wZuTA_U

FORBES (2016), *México, sin elementos para regular crowdfunding: CNBV*. Consultado el 21 de enero del 2016 en: <https://www.forbes.com.mx/mexico-sin-elementos-regular-crowdfunding-cnbv/>

HERNANDO, J. R. y LLOBERA J. S. (2015). *Crowd funding de préstamos para PyMEs en España: Un análisis empírico*. Estudios De Economía Aplicada, 33(1), 301-317.

LA JORNADA (2015), *Mipymes poblanas, de las menos productivas del país*. Consultado el 15 de enero del 2017 en: <http://www.lajornadadeoriente.com.mx/2015/06/24/mipymes-poblanas-de-las-menos-productivas-del-pais/>

LECUONA, R. (2009). *El financiamiento a las Pymes en México: La experiencia reciente*. *Economía UNAM*, 6(17), 69-91. Recuperado en 01 de noviembre de 2016, de http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1665-952X2009000200004&lng=es&tlng=es.

MILLER, M., y ROJAS, D. (2004). *Improving access to credit for smes: an empirical analysis of the viability of pooled data sme credit scoring models in Brazil, Colombia & Mexico*. World Bank working paper.

MURA, L., y BULECA, J. (2012). *Evaluation of Financing Possibilities of Small and Medium Industrial Enterprises*. *Procedia Economics and Finance*, 3, 217-222.

OCDE (2017). *Financing SMEs and Entrepreneurs 2017*. Consultado el 11 de mayo del 2017 en: http://www.keepeek.com/Digital-Asset-Management/oecd/industry-and-services/financing-smes-and-entrepreneurs-2017_fin_sme_ent-2017-en#.WRXJNmiGMqs#page22

PADILLA, R., y FENTON, R. (2013). *Financiamiento de la banca comercial para las micro, pequeñas y medianas empresas en México*. Revista CEPAL.

GOBIERNO DE MEXICO (2016). *Reforma Financiera. Programa MIDAS*. Consultado el 17 de junio del 2017 en: <http://www.gob.mx/nafin/acciones-y-programas/programa-mercado-institucional-de-deuda-alternativa-societaria-midas>

RODRÍGUEZ, J. R. (2010). *Administración de pequeñas y medianas empresas*. Cengage Learning Editores.

SENADO DE LA REPÚBLICA MEXICANA (2002). *Micro, Pequeñas y Medianas Empresas en México. Evolución, Funcionamiento Y Problemática (2002)*, Consultado el 24 de abril del 2017 en: <http://www.senado.gob.mx/ibd/content/lineas/docs/varios/MPYMEM.pdf>

SOTELSEK, D., y PAVÓN, L. I. (2012). *Evolución de los Acuerdos de Basilea: diagnóstico de los estándares de regulación bancaria internacional*. Economía UNAM, 9(25), 29-50.

VIDAURRI, H. M. (2012). *Matemáticas financieras*. Cengage Learning Editores.

WORLD ECONOMIC FORUM (2011). *The Global Competitiveness Report 2010–2011*. Consultado el día 25 de abril del 2015 en: http://www3.weforum.org/docs/WEF_GlobalCompetitivenessReport_2010-11.pdf