

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

Abelardo Castillo Galeana
Universidad del Caribe
acastillo@ucaribe.edu.mx

Resumen

La reforma a la ley del Mercado de Valores del año 2005, trajo consigo la apertura a las Pymes para obtener financiamiento de una manera innovadora que es el financiamiento bursátil, el cual siempre se ha tenido la percepción de ser exclusivo de grandes corporaciones empresariales. El financiamiento bursátil permite a las Pymes crecer en sus proyectos de expansión haciéndolas más competitivas con un costo inferior respecto de la banca comercial. Por medio de un estudio explicativo, no experimental y correlacional se analiza la factibilidad de esta innovación financiera de acceso a recursos vía capital o deuda para las pymes en el municipio de Benito Juárez, Q. Roo, identificado como Cancún, por representar un municipio en crecimiento en su entorno empresarial. En la actualidad ya existen empresas medianas como Documformas primera empresa en colocar deuda en la Bolsa Mexicana de Valores en 2006 y grupo Diniz conocido como Recórcholis que participan de este producto de financiamiento, después de un proceso de evaluación.

Palabras clave

Pymes, Financiamiento bursátil, Innovación financiera.

Abstract

The reform of the Securities Market Act of 2005 brought the opening to SMEs to obtain financing in an innovative way is financing market, which has always had the perception of being exclusive to large corporations. The stock market financing allows SMEs grow in their expansion projects making them more competitive with lower cost compared to commercial banks. Through an exploratory study, no correlate experimental and analyzes the feasibility of this financial innovation of access to resources via debt or equity for SMEs in the municipality of Benito Juárez, Q. Roo, identified as Cancun, because it represents a growing municipality in its business environment. Currently existing medium enterprises as Documformas first company to place debt on the Mexican Stock Exchange in 2006 and known as Recorcholis Diniz group participating in this financing product, after an evaluation process.

Keywords

SMEs Financing Stock, Financial Innovation.

Introducción

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.

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, d) atraso e ineficiencia productiva.

La contribución de las pequeñas y empresas medianas en la economía mundial, ha generado un interés por las determinantes de estructura de capital, condicionante indiscutible de las posibilidades de desarrollo de esta categoría de empresas que de acuerdo al Instituto Nacional de estadística y Geografía (INEGI, 2010) la pequeñas empresas representan el 4.3% y las empresas medianas son el 0.03%.

Consideran como principal obstáculo la poca capacidad financiera de las Pymes se puede comentar que la banca comercial era hasta hace poco y por tradición la única alternativa viable de financiamiento en las empresas. Un paradigma que tienen los empresarios es que ven al sistema bancario como única fuente normal y natural para financiarse. A la Bolsa Mexicana de Valores se le considera como algo inalcanzable y exclusivo para las grandes empresas, pero las perspectivas cambian ya que el entorno esta innovando en diversos factores que guían por la competitividad a las Pymes siendo el acceso a recursos vía capital o deuda una nueva opción para estas empresas como parte de entorno de innovación financiera.

Marco Teórico

1.1 Papel en la economía mexicana.

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, d) atraso e ineficiencia productiva.

Actualmente el entorno en el que operan las Pymes está 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 gerencias y de mano de obra
- Impulsar la participación en el mercado de exportación
- Continuar la desregulación, desconcentración y simplificación administrativa, entre otros. (NAFIN)

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

1.2 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.

Tabla 1: 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

Tope máximo combinado = (Trabajadores) x 10% + (Ventas anuales) x 90

Mdp = Millones de pesos

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

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) 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)”.

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”.

1.3 Entorno actual del financiamiento para las Pymes.

En investigaciones desde años atrás a la fecha se ha identificado que la gestión financiera es una 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.

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. 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.

1.4 Innovación Financiera

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., 1985):

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.

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.

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.

Metodología

Considerando el tipo de fenómeno que se investigará, se empleará el enfoque mixto, predominantemente cuantitativo, y un tipo de estudio explicativo, no experimental y correlacional.

El trabajo de investigación se realizará con información que se obtendrá de la población objetivo que son las Pequeñas y Medianas Empresas ubicadas en el Municipio de Benito Juárez, mejor conocido como Cancún en el Estado de Quintana Roo. Se utilizará un cuestionario diseñado específicamente para recabar información a través de una entrevista a profundidad que contribuya al análisis de las Pymes y la relación del financiamiento bursátil.

Con base en la información proporcionada en el SIEM, en el año 2012 existen 22,412 empresas registradas, de las cuales 19,487 están en el municipio de Benito Juárez, Q. Roo donde 344 están categorizadas en pequeñas empresas y 63 en medianas empresas. Por lo tanto de esta última población se obtendrá la muestra para el trabajo de investigación.

La pregunta que guía la investigación es:

¿Cuál es la factibilidad del acceso al financiamiento bursátil de las Pymes con la Nueva Ley del Mercado de Valores?

Resultados Esperados

El resultado esperado con este trabajo de investigación como base para otros trabajos futuros sobre esta línea de estudio, es tener el análisis del financiamiento bursátil y su impacto en las Pymes, partiendo de la Nueva Ley del Mercado de Valores y su factibilidad de su inserción de estas al mercado de valores; utilizando la población objetivo de las Pymes en el municipio de Benito Juárez en el estado de Quintana Roo, ya que en este municipio es donde se concentra la mayor actividad empresarial en sus tres sectores: Industrial, Comercial y de Servicios y las características de este municipio lo hacen participe de un entorno económico nacional e internacional competitivo y globalizado.

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.

El financiamiento es una herramienta que no solo 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).

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 un mercado de valores privados.

Es importante subrayar que el financiamiento bursátil para Pymes se opera actualmente en países como Venezuela y Argentina, Estados Unidos y la Unión Europea.

Los resultados de esta etapa de la investigación servirán para analizar la factibilidad de la nueva estructura de la Ley del Mercado de Valores al financiamiento bursátil como una opción innovadora de las Pymes establecidas en el municipio de Benito Juárez, Quintana Roo, así como, si el proceso de inserción al mercado bursátil facilitará la participación de las Pymes y los propietarios de estas están dispuestos a enfrentarlo como un reto de crecimiento y de ventaja competitiva y no como un obstáculo de proyección.

Referencias

- Allen, F. y Yago, G. (2010). Financing the future, Market Based Innovations for growth. E.U.A. Wharton School Publishing.
- Baldwin, J.; Gray T.; Johnson, J.; Proctor, M.; Rafiquzzaman, M. y Sabourin, D. (1997). Les faillites d'entreprises au Canada. Canadá. Statistique Canad .
- Boggio, J. (2010). Emprendedores, Drucker y fiscalidad. México. El Aleph Digital.
- Ceron, E.; Pimentel, B. y Barranco, J. (2005). Las Pymes en México. México. Revista Científica Electr nicade Psicolog a.
- Costanzo, S. y Garay; U. (2012). Las joyas de la bolsa de valores de Caracas. Revista Latinoamericana de Administración.
- Gaskill, L.; Van, H. y Manning R. (1993). A factor analytic study of perceived causes of small business failure. E.U.A. Journal of Small Business Management. P.18-31.
- Graham, H. (1994). Factors distinguishing survivors from failures amongst small firms in the UK construction sector. UK. Journal of Management Studies. P. 737-760.
- Harvard Business Review. (2005). Peter F. Drucker. Legado y Visi n del fundador del management. México. hbral
- Hernández, R. (2010). Metodología de la Investigación. México. Mcgrawhill
- INEGI 2009.
- Molyneux, P. y Shamroukh, N. (1999).Financial Innovation. England. Wiley
- Pérez; V. (2009). El segundo mercado bursátil, una fuente de financiación para las peque nas y medianas empresas (PyMES) en el ámbito nacional y/o estatal. Visión Gerencial.
- Pierre-André, J. (2003). Las Pymes: Balance y Perspectivas, el estado del arte de las Pymes en el mundo. Colombia. ICESI.
- Q. Roo, S. d. (8 de Abril de 2013). Secretaría de Desarrollo del Estado de Quintana Roo. Recuperado el 6 de Abril de 2013, de www.sede.qroo.gob.mx
- Revista Ejecutivo de finanzas, el poder de los negocios. (Abril 2013).
- Robles, R.; De la Borbolla, A.; Martínez, F. y Redonet, J. (2006). Comentarios generales de la nueva Ley del Mercado de Valores Mexicana. Actualidad Jurídica.
- Secretaría de gobernación. Diario Oficial de la Federación.(2005) "Ley del Mercado de Valores"
- Secretaría de Desarrollo Económico del Estado de Quintana Roo.
- Sistema de Información Empresarial Mexicano.