



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA  
DE MÉXICO

FACULTAD DE ECONOMIA

NEGOCIOS EXTRABURSATILES OTC DE MEXICO  
2005-2010

T E S I N A

QUE PARA OBTENER EL TÍTULO DE:  
LICENCIADO EN ECONOMIA

PRESENTA  
SALVADOR GUERRERO HERRADA

DIRECTOR DE TESINA:  
MTRO. ALFREDO CÓRDOBA KUTHY



MÉXICO, CD. UNIVERSITARIA JUNIO 2012



Universidad Nacional  
Autónoma de México



**UNAM – Dirección General de Bibliotecas**  
**Tesis Digitales**  
**Restricciones de uso**

**DERECHOS RESERVADOS ©**  
**PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL**

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

El uso de imágenes, 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 donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.

# INDICE

	Página
INTRODUCCION	1
I. MARCO TEORICO	5
II. MERCADO DE CAPITALES OTC A NIVEL INTERNACIONAL	11
II.1 NASDAQ STOCK MARKET	12
II.2 PINK SHEETS (ESTADOS UNIDOS)	13
II.3 PLUS MARKET (INGLATERRA)	14
III. NEGOCIOS EXTRABURSATILES OTC DE MEXICO (2005-2010)	16
III.1 CONSTRUCCION, DESARROLLO Y OPERACIÓN DE NEGOCIOS EXTRABURSATILES OTC	19
IV. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	33
BIBLIOGRAFIA	36
ANEXOS: CUADROS ESTADISTICOS	38
IMÁGENES	46

## **DEDICATORIA**

### **“A mi esposa y a nuestros queridos hijos”**

Salvador Guerrero Olivo

Que a su corta edad supo superarse

Sonia Guerrero Olivo (t)

Que solo se nos adelanto

### **“A mis queridos padres y Abuelita”**

José de Jesús Guerrero Medina (t)

Ma. Del Socorro Herrada de Guerrero (t)

Cruz Bernal Bernal (t)

### **“A mis hermanos”**

Martha, Alicia, Adolfo, Lupe y Graciela

Gracias a mi asesor el Mtro. Alfredo Córdoba Kuthy, así como a los Profesores Jacobo López Barojas, Juan Marcos Ortiz Olvera, Fodel Jamit Simental y Daniel Flores Casillas

## INTRODUCCION

La globalización<sup>1</sup> económica y financiera hacen fundamental para cualquier país en particular en los emergentes y en vías de desarrollo el contar con un mercado de valores avanzado y diversificado que resulte atractivo para los inversionistas nacionales e internacionales, conducir estos flujos de capital hacia las empresas se convierte en un virtuoso proceso de ahorro- inversión y de desarrollo-rentabilidad y de esta manera, todos los participantes encuentran un ángulo de beneficio que acaba teniendo efectos positivos a niveles inclusive sociales, como es la generación de empleo y mayores tasas de crecimiento económico.

En esta etapa de desarrollo del capitalismo es importante destacar el surgimiento del “nuevo capital financiero”<sup>2</sup> su movimiento, es mucho más rápido debido a la tecnología con la que opera, existe una mayor movilidad del capital a nivel internacional, el nuevo capital financiero cuenta con el apoyo político y económico apoyado en el progreso científico, tecnológico y de las telecomunicaciones. Los flujos financieros condicionan el donde y el cómo se lleva a cabo la definición del producto y la producción; buscando siempre las condiciones optimas de rendimiento. La mayor parte de estos capitales se mueven en cortos plazos y altas tasas de intereses por lo que se les ha llamado capitales golondrinos ya que una vez obtenidas sus ganancias se retiran y buscan nuevas oportunidades. Es importante destacar que el capital financiero a supeditado al capital productivo; esta situación hace imperativo que se busque incentivar al capital de inversión productiva y buscar los esquemas que canalicen recursos de capital a las empresas.

El financiamiento de las medianas y pequeñas empresas en México es un problema primordial que debe atenderse con rapidez, ya que tiene que ver con el buen funcionamiento económico y con los niveles de crecimiento de la actividad productiva. Esto se refleja marcadamente ya que en el país más del 99% ( ver cuadro 1) de las empresas están dentro de la categoría de micro-pequeñas y medianas empresas, las cuales presentan problemas para su crecimiento y expansión, uno de los principales obstáculos a los que se enfrentan estas unidades económicas para lograr sus expectativas de crecimiento y desarrollo, es la falta de financiamiento vía crédito o capital, accesible y rápido de conseguir para cubrir sus necesidades financieras inmediatas, en esta Tesina nos enfocaremos al financiamiento vía capital ó emisión de acciones y primordialmente al mercado de capitales OTC.

1) El término “globalización” fue acuñado en la década de los años ochenta, sometidas por el concepto de aldea global es la multiplicación y expansión de redes marcadas por las siguientes innovaciones: la informática o cibernética, aeroespacial, la nuclear, biotecnológica, la genética y la nanotecnología. Marshall McLuhan. La Galaxia de Gutenberg.<sup>1</sup>

2) Zermeño, Felipe. “El Nuevo capital financiero, eje del capitalismo actual”. En la Revista Mensual de Política y Cultura Memoria. Núm. 221, México, julio-agosto de 2007.

El mediocre crecimiento de México en los últimos diez años, PIB 2.2% promedio (ver cuadro 7), se traduce en bajos niveles de ahorro-inversión y complica el desarrollo de las PYMES, ya que éstas sufren más que los grandes consorcios para tener acceso a las fuentes tradicionales de financiamiento y más aún de capital.

Las opciones y oportunidades de captar recursos en particular de los monetarios siempre son más restringidos y escasos debido a que, por lo general su desempeño se difunde menos, en cambio, su categoría les otorga mayor potencial de crecimiento, respecto a las grandes unidades económicas, los cuales se podrían aprovechar para tener mejores tasas de crecimiento económico.

Encontrar mecanismos para hacer crecer estas unidades económicas es un tema de verdadera importancia nacional, el cual se tiene que abordar conjuntamente por el sector privado y público, promoviendo y creando nuevos mercados de capital para las PYMES como los que ya existen a nivel internacional.

La experiencia que dejó el mercado intermedio como antecedente (1993-1999) que más adelante abordaremos, así como la de Negocios Extrabursátiles OTC de México (NEXOTC) que es el punto central de nuestra tesina; aportan elementos a tomarse en cuenta para crear mecanismos fuertes y eficaces dentro del marco legal de la propia Ley del Mercado de Valores (LMV) que permita el surgimiento de terceros mercados OTC (over the counter, por sus siglas en inglés) ó fuera de Bolsa, en donde las empresas pequeñas y medianas puedan capitalizarse y utilizar el crédito solo como complemento.

Las autoridades financieras de un país tienen la responsabilidad de guiar, regular y planear una política integral de apoyo a las medianas y pequeñas empresas "apoyo real" y crear los mecanismos que faciliten el surgimiento de nuevos instrumentos y mercados de recursos monetarios (capital y deuda) así como también promover y generar las condiciones que apoyen los esfuerzos que realiza la iniciativa privada en materia de mercados innovadores de capital para las PYMES.

NEXOTC como empresa se desempeño dentro de un mercado de capital OTC electrónico en internet, buscaba en el mediano y largo plazo ser la plataforma electrónica, acorde a los lineamientos de la LMV y de la propia CNBV para que las PYMES buscaran y obtuvieran los recursos de capital y deuda (largo plazo) que les permitiera acceder a nuevas fuentes de financiamiento. Negocios Extrabursátiles OTC de México desarrollo y opero esta opción de un tercer mercado de capitales para empresas pequeñas y medianas y estuvo activo del 2005-2010.

Sabemos que México requiere desarrollar alternativas viables dentro de los mercados de capital que proporcionen a miles de empresas, medianas y pequeñas, capital para crecer, así como una salida al círculo vicioso que presenta la revolvencia continua de créditos a corto plazo. La Bolsa Mexicana de Valores solo tiene un nivel de mercado en donde operan los grandes corporativos del país; para las PYMES no existe un mercado público formal de capital.

El Mercado de Valores en México ha tenido en los últimos treinta años bajos niveles de crecimiento, sobre todo en lo referente a la obtención de capital (acciones) que les permita a las empresas capitalizarse, esto si bien es resultado de diversos factores, algunos propiciados por los descalabros resultantes de las crisis financieras del capitalismo que a nivel mundial se han presentado y otras a la existencia de un control monopólico que ejerce la Bolsa Mexicana de Valores y que no fomenta, ni le interesa que surjan nuevos mercados como los que operan a nivel internacional para las empresas PYMES. También es de destacarse el carácter oligopólico del capital de las principales empresas que cotizan en Bolsa (Alfa, Telcel, Televisa, TV Azteca, Cemex, Vitro, Peñoles, etc.)

A nivel empresa los factores que están presentes en México y que no han permitido que fluyan más recursos para las PYMES son: Falta de cultura financiera por parte de las empresas, seguridad jurídica, habilidad de la administración, alta regulación o leyes más restrictivas, falta de políticas de gobierno corporativo, falta de normatividad, apego de los empresarios a sus compañías, poca profundidad del mercado, poca cultura del público inversionista y la falta de segundos y terceros mercados de capitales que les permita a las empresas escalar a niveles de capitalización acordes a su tamaño y estructura corporativa.

En México opera un solo nivel de mercado de capital ( acciones) siendo la BMV el mercado principal; este mercado no ha sido capaz de satisfacer las necesidades de la mayoría de las empresas del sector industrial, comercial y de servicios del país. Es notable que para un país tan extenso geográfica y tan desarrollado económicamente como es México, al finalizar el año de 2011 únicamente 130 empresas ( ver cuadro 4) coticen sus acciones en el mercado principal de la Bolsa Mexicana de Valores y no existan otras opciones de mercados para empresas medianas y pequeñas. La actividad bursátil se desarrolla en menos de 50 emisoras de alta bursatilidad (alto volumen operado). Solo las empresas más grandes del país cotizan en el mercado principal de la BMV, y muchas de ellas también cotizan en el mercado de Nueva York bajo diferentes figuras ADR's, ADS y en forma directa, esto les ha permitido capitalizarse y favorecerse de estos mercados.

Con el objeto de hacer algunas aportaciones para desarrollar un mercado de capitales OTC, en el presente trabajo se plantean algunas propuestas y argumentos que fundamentan la necesidad de un tercer mercado de capital, enfocado específicamente a las empresas pequeñas y medianas en México. Estos argumentos y propuestas se desarrollan a lo largo de cinco capítulos los cuales están distribuidos de la siguiente manera:

Capítulo uno, establecemos el marco teórico conceptual; la importancia del capital para las empresas, que consiste en la aportación de recursos de terceros al patrimonio (vía emisión de acciones) con el fin de incrementar su valor, compartiendo riesgos y rendimientos. Así el inversionista capitalista tiene una relación estrecha y de mediano plazo con los accionistas originales. Destacamos el papel exitoso que tienen los mercados de capitales OTC a nivel internacional y la importancia que les conceden sus gobiernos y autoridades para su crecimiento.

Capítulo dos, se refiere a los mercados internacionales de capital OTC destacando los existentes en: Europa, Asia, y Estados Unidos y en forma amplia los mercados OTC de Estados Unidos (Nasdaq y Pink Sheets) e Inglaterra (Plusmarket) y la ausencia de estos en América Latina.

Capítulo tres, establecemos los objetivos generales y particulares en la creación de un mercado de capitales OTC que sea sustentable, contiene una reseña histórica, de cómo surge NEXOTC, su plataforma electrónica, forma de operar, desarrollo, problemas que enfrento como la falta de apoyo del Gobierno (SHyCP-CNBV) en la parte fiscal y el poco interés de la BMV en promover otras opciones por su carácter monopólico y terminamos señalando cuales fueron los elementos que impidieron la consolidación de este mercado.

Finalmente, se concluye y se hacen propuestas, tomando las experiencias (éxitos y errores), de "Negocios Extrabursátiles OTC de México", que opero en el periodo (2005-2010) para que se desarrolle un tercer mercado de capital OTC electrónico que corra en internet, autor regulado ó con regulación flexible como primera etapa, que este más acorde al perfil de las empresas mexicanas, antes de emigrar a un segundo mercado; estos niveles de mercados permite a las empresas pequeñas y medianas tener la capacidad de ir obteniendo capital y modificar su estructura corporativa para subir a un segundo y primer mercado(BMV). Así también se destaca el papel que debe jugar la autoridad financiera en el fomento, regulación y desarrollo de estos mercados y el compromiso "real" de apoyar a las PYMES y la importancia de la participación de la iniciativa privada para el desarrollo y sustentabilidad de estos mercados con una visión empresarial.

## CAPITULO I

### MARCO TEORICO

La globalización, implica una mayor integración a nivel país a través del intercambio de flujos comerciales y financieros. Este proceso se ha dado como resultado de numerosos factores destacando los siguientes:

Avances tecnológicos, desarrollo de las telecomunicaciones desregulación o liberalización de los mercados y la creciente institucionalización o integración de los diversos mercados financieros domésticos en un único mercado financiero internacional.

La palabra "globalización" lleva implícito una mayor competencia entre países y compañías, para lo cual es imprescindible contar con un mercado financiero eficiente y competitivo que le permita a las unidades económicas contar con los recursos de capital y deuda a costos competitivos.

Podemos definir a la empresa como la unidad económica de producción que mediante la organización y coordinación de factores como el "capital" y el trabajo; buscan obtener un beneficio (utilidad) mediante la producción y comercialización de sus productos o prestando servicios, cuyo principal objetivo es satisfacer las necesidades de la sociedad.

Toda empresa planifica sus actividades de acuerdo a los objetivos que desean alcanzar. Son una organización social que forma parte del ambiente económico y social de un país, son un instrumento importante en el proceso de crecimiento y desarrollo económico.

Para sobrevivir en un esquema de globalización y de competencia internacional deben desarrollar permanentemente procesos de modernización, racionalización y programación constante. El capital <sup>3</sup> de las empresas MIPYMES por lo general es sumamente limitado e insuficiente para su desarrollo y crecimiento. Tomamos a las MIPYMES como el agente económico de mayor importancia para la economía del país, ya que representa el 34.5 por ciento del Producto Interno Bruto y participa con el 73 por ciento del empleo nacional además de representar más del 99% de las empresas en México (ver cuadro 1).

3) El capital de una empresa se considera este como, la suma de los recursos monetarios suficientes para anticipar ingresos a toda la función de producción hasta su realización en el mercado.

Para las empresas obtener capital, consiste en la aportación de recursos monetarios de terceros al patrimonio de la empresa con el fin de incrementar su valor, compartiendo riesgos y rendimientos. Así el inversionista capitalista tiene una relación estrecha y de mediano plazo con el ó los accionistas originales. El financiamiento de capital es necesario para cada una de las fases de producción, desde que se crea la empresa necesita capital, también cuando desea expandirse, para realizar algún proyecto de investigación. Por ejemplo para desarrollar nuevos productos, el problema de financiamiento se presenta en los distintos momentos del desarrollo de la empresa.

Una de las actividades importantes del Director General (debería ser) es la búsqueda constante de nuevos inversionistas que potencialicen a la empresa, para ello es necesario que conozca las diversas opciones para financiarse abriéndose a nuevos mercados de deuda y capital. En la actualidad las empresas PYMES que requieren capital y no lo encuentran con familiares o amigos recurren a los despachos de banca de inversión, los cuales realizan un diagnóstico de la empresa y si cubre los requisitos la promueven entre sus inversionistas, este proceso les lleva de 12 a 18 meses en el mejor de los casos y es muy costoso.

La experiencia internacional corrobora que los mercados de capital alternos, tanto regulados como autor regulados y enfocados en empresas de menor escala, constituyen un vehículo de impulso a la canalización de capital hacia éstas y a la profundización de los mercados de valores. En muchos países los mercados bursátiles están segmentados para atender las necesidades y ajustarse a las capacidades de empresas de diferentes tamaños y grados de sofisticación.

En los Estados Unidos de Norteamérica cuentan con una gran diversidad de bolsas de valores, dirigidas a distintos tamaños de empresas y los requisitos de ingreso son de acuerdo a sus capacidades. De hecho las bolsas más grandes de este país NYSE y NASDAQ distinguen niveles acorde al valor de capitalización de la empresa.

En Inglaterra hay segundo y tercer mercados, el AIM de la Bolsa de Londres, que tiene requisitos de admisión y mantenimiento adecuados para pequeñas y medianas empresas, así como la plataforma electrónica OTC Plus Market <sup>4</sup>.

4) [www.plusmarket.com](http://www.plusmarket.com)

En España existe el Segundo Mercado de la Bolsa de Madrid, y el Servicio ARC de la Bolsa de Barcelona, para PYMEs, que no opera como mercado sino como un portal para ofrecer oportunidades de negocios. Francia, Alemania, Italia, Holanda, Bélgica, Canadá, Corea, Japón y China también tienen segundos y/o terceros mercados regulados y OTC.

Es importante desarrollar alternativas viables dentro de los mercados de capital que proporcionen a miles de empresas, medianas y pequeñas, capital para crecer, no se trata de descubrir el hilo negro, solo desarrollar niveles de mercados o bolsas que complementen al actual mercado mexicano de capitales BMV; en particular retomar la experiencia que se tuvo con la creación de la empresa. NEXOTC que opero bajo los lineamientos de un tercer mercado de capitales fuera de la BMV y en forma electrónica a través de Internet.

Actualmente, en los mercados internacionales de capital, existe una fuerte competencia por los recursos. Los inversionistas buscan los mercados con la mayor liquidez, transparencia, información, seguridad, rentabilidad; las crisis financieras de 2008-2009 en Estados Unidos y la actual en la Unión Europea están llevando al capital financiero global a concentrarse en inversiones de portafolio como podemos apreciarlo en México (ver cuadro 6); al mes de abril de 2012, la tenencia de valores de deuda en manos de extranjeros suman 91,482mdd que representan el 59% de las Reservas Internacionales (que suman 154,224 mdd, Banxico al cierre de abril 2012) la mayor parte de las inversiones están en Bonos M del gobierno federal, como podemos ver estos recursos son capitales golondrinos y no vienen al sector productivo. Se requiere incentivar a inversionistas nacionales y extranjeros que inviertan en el sector productivo y que estos encuentren diversidad en mercados de capital e instrumentos de inversión.

A pesar de las variadas modificaciones a la Ley del Mercado de Valores (LMV), desde 1974, la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) y, en general, las inversiones en capitales no se han desarrollado a su potencial. La nueva ley del 2005 y que entro en operación en junio de 2006, busca entre otras cosas aumentar la profundidad del mercado accionario, incrementando la oferta de empresas que se puedan listarse en Bolsa. En particular, "promueve la introducción de nuevas figuras en el mercado de valores" como son las "Sociedades Anónimas Promotoras de Inversión" (SAPIS), creemos que no basta con la implementación de estos cambios ni con bajar tarifas se requiere que la autoridad propicie el surgimiento de "segundos y terceros" mercados de capital que estén más en línea con lo que requieren las empresas mexicanas.

Consideramos que a pesar de las modificaciones a la LMV del 2006, muchas empresas no tienen el tamaño ni la estructura corporativa para colocarse en la BMV, se requieren de esquemas que acompañen a las empresas iniciando con un tercer mercado más acorde al perfil de las empresas en México que les permita capitalizarse y modificar su estructura corporativa para emigrar a segundos y primeros mercados de capital.

Por otra parte, miles de firmas mexicanas de tamaño mediano y pequeño que se encuentran subcapitalizadas, tienen niveles altos de pasivos y equipos anticuados y con frecuencia organizaciones administrativas inadecuadas; no han tenido acceso al capital. De haber existido posibilidades de fondeo público de capital, muchas de estas empresas medianas y pequeñas habrían podido competir tanto en el mercado nacional como en los internacionales. En vez de ello empresas con buen potencial han acabado dentro de las carteras vencidas de los bancos o se han declarado en quiebra.

La Bolsa Mexicana de Valores (Mini Bolsa de Monopolios)

Es importante destacar que mientras que en Corea con un PIB casi similar al nuestro están listadas en su mercado más de 1,781 empresas en México (ver cuadro 4), solo están listadas 130 empresas y siendo 50 las de mayor bursatilidad, esto nos deja ver que existe una fuerte problemática no solo para la gran empresa; sino que para las PYMES es inexistente una fuente formal de capital público. México requiere un mercado de baja capitalización podemos tomar diferentes modelos como el Nasdaq SmallCap, PlusMarket ó el Pink Sheets; estos mercados electrónicos tienen gran flexibilidad para extenderse a nivel nacional.

Ante las desventajas que presenta el mercado de capitales en México para las Pymes, en este trabajo se propone aportar la experiencia que dejó NEXOTC y en un futuro se pueda crear un tercer mercado de capital electrónico OTC, que sea aprovechado por las Pymes cuyas posibilidades son muy amplias.

Las crisis financieras de finales del 2008 y 2009 en Estados Unidos y la actual de la Unión Europea, están llevando a una alta acumulación de capital por parte de las economías capitalistas desarrolladas, lo cual limita y hace muy costoso el financiamiento para los Gobiernos y empresas de países menos desarrollados. Los grandes capitales se están moviendo en su mayor parte hacia activos financieros de bajo riesgo como son los bonos del tesoro de Estados Unidos, Alemania, Suiza, etc., otra parte se canaliza a empresas subsidiarias de los grandes corporativos multinacionales y pocos recursos se canalizan hacia empresas medianas y pequeñas.

En países como en México, el capital es escaso y caro las empresas están optando por cubrir sus necesidades de financiamiento en su mayor parte vía crédito, situación que impide el crecimiento, desarrollo y posibilidad de competir a nivel global de las PYMES, esta situación se refleja en un bajo nivel de generación de empleo y la drástica desaparición de Mipymes en el primer año siete de cada diez empresas desaparecen.<sup>4</sup>

La estructura empresarial del país está apoyada primordialmente en una amplia población de clase media, que esta empleada por empresas de tamaño micro, pequeño o mediano y que en México representan más del 99.8% del total de las empresas y generan el 73% de los empleos de acuerdo al INEGI. El bajo crecimiento de la economía en el sexenio 2001-2011 (PIB 2.2% promedio en el periodo) la microeconomía se ha deteriorado aún más en los últimos años, al grado de que los resultados son: un crecimiento débil del empleo, un subempleo acentuado y salarios reales considerablemente más bajos, todo lo cual ha reducido y debilitado a la clase media del país.

En contraste, ha crecido con rapidez una cantidad limitada de empresas en su mayoría de gran tamaño, que están orientadas hacia las exportaciones o que se encuentran en situaciones especiales (monopolios) y que en muchos casos, han tenido acceso al financiamiento por medio de la Bolsa Mexicana de Valores o directamente del exterior.

Este fenómeno general, provoca que los fuertes se fortalecen todavía más y los débiles se debilitan más, se ha traducido en una incómoda y malsana concentración de la riqueza en manos de un número limitado de personas y familias (oligarquía). Las consecuencias se están expresando en una rápida descomposición social con manifestaciones extremas, tales como un nivel de violencia de magnitudes cada vez más incontrolables y amenazantes.

La falta de financiamiento vía capital para las Pymes en México es un tema fundamental y de suma importancia nacional, éste problema es el tema central a discusión de éste trabajo ya que el objetivo básico hace referencia a la problemática que tienen las pequeñas y medianas empresas en poder capitalizarse, se hace énfasis y recomienda sobre la viabilidad que ofrece el potencial de un mercado de baja capitalización (mercado OTC) para las Pymes en México destacando las experiencias pasadas de NEXOTC. Esto a través de la implementación de mecanismos eficientes y la participación del sector público y privado.

Estos mercados que están enfocados a este tipo de empresas permiten democratizar el uso del capital y para la empresa el poder contar con los recursos financieros para invertir en tecnología, investigación y

4) Forma tu Microempresa, Nacional Financiera (Boletín de Capacitación Microempresarios, 2004

desarrollo, maquinaria y equipo y contar con el capital de trabajo para aumentar su producción y buscar mercados de exportación con el efecto favorable en la generación de empleo y entrada de divisas.

A pesar de ser la segunda economía de la Región, y una de las más sólidas, con una calificación de riesgo para su endeudamiento externo de AAA (con grado de inversión). México presenta serios rezagos en el desarrollo de sus mercados de capitales, especialmente en renta variable. Datos de la Federación Iberoamericana de Bolsas revelan que a fines de 2007 la razón Capitalización Bursátil/PIB superó el 100% para Chile y Brasil y el 60% para Perú y Colombia, mientras que en México alcanzó solo un 45%. En la actualidad, en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) solo cotizan 130 empresas locales (contra 373 en Sao Paulo, 227 en Santiago y 199 en Lima), y las 5 mayores representan un 44% de la capitalización total. En cuanto a liquidez, mientras que el volumen de acciones negociado en la BMV en 2007 alcanzó el 14% del PIB, las cifras equivalentes para las bolsas de Santiago y Sao Paulo, fueron de 31% y 48%, respectivamente. México tiene un mercado de capitales muy pequeño y sin diversificación de niveles de mercados, situación que hace imposible a las PYMES tener esta alternativa para capitalizarse.

#### Objetivo general

Dejar plasmado en este trabajo las experiencias que se tuvieron en la creación, desarrollo, operación y administración de NEXOTC, en la búsqueda de construir un tercer mercado OTC en el periodo 2005-2010 y que en un futuro se retome el proyecto para el beneficio de las PYMES y para la generación de empleo, que permita el surgimiento de un mercado de capitales electrónico adecuado al perfil de las empresas en México.

#### Objetivos particulares

- Incentivos fiscales y homologación fiscal en las operaciones en mercados OTC con los de la Bolsa Mexicana de Valores.
- Crear esquemas que se adecuen a estos terceros mercados, como son las figuras de: market-maker, brokers, otros.
- Que la CNBV, ceda autoridad para que despachos de banca de inversión acompañen a las empresas en estos mercados
- Que de acuerdo a la propia Ley del Mercado de Valores las Casas de Bolsa participen en estos mercados, como bróker promoviendo y especializándose en este mercado.

- Que la autoridad fomente y apoye la creación de estos mercados, en forma autor regulada o una regulación flexible, acorde a la situación actual de las empresas en México
- Buscar esquemas que den liquidez a estos mercados, crear un fondo (Participación banca desarrollo)
- Participación de Inversionistas Institucionales como las AFORES

En México la búsqueda de capital en los mercados informales, para las empresas pequeñas y medianas es de alto costo y con tiempos muy largos (12 a 18 meses en promedio) a pesar de los esfuerzos para acercar a las PYMES a los mercados de capital y deuda los resultados han sido muy limitados.

Es fundamental que existan otros mercados que generen nuevas alternativas de financiamiento, así las empresas que hoy por su tamaño están lejos de la Bolsa de Valores puedan encontrar financiamiento fuera de ella, los mercados OTC son una de esas alternativas. La necesidad de acelerar el crecimiento del país y la urgencia de una mayor generación de empleos y el propio desarrollo de la empresa en el futuro deberán cimentarse sobre una base sólida de capital, utilizándose el crédito como un complemento y no como un sustituto.

La viabilidad de la formación de un mercado OTC especializado para las Pymes en México, es real como se puede ver a nivel internacional ya que en el largo plazo, amplía las posibilidades de financiamiento vía capital para éstas empresas y les permite acceder a beneficios otorgados por cotizar en mercados públicos formales, siendo algunos de ellos: aumenta el valor de la empresa, fortalece su estructura financiera, obtiene reconocimiento financiero, mejora su imagen y proyección en el mercado, flexibilidad de sus finanzas para diversificar sus inversiones, mayor promoción y aumenta su liquidez de recursos.

## CAPITULO II

### MERCADO DE CAPITALES OTC A NIVEL INTERNACIONAL

#### Antecedentes

Europa tiene una larga trayectoria en iniciativas para desarrollar a las pequeñas y medianas empresas. Los mercados europeos están segmentados para atender las necesidades de grandes, medianas y pequeñas empresas (1º. 2º. Y 3er mercados) Estados Unidos y Canadá registran un amplio apoyo para desarrollar las Pymes: Estados Unidos- Nasdaq, AMEX, Pink sheets, Bulletin Board, Capdial; Canadá- TSE Venture Exchange.

Los mercados Asiáticos también tienen segmentos especiales para desarrollar Pymes y mercados OTC:

Japón- segundo Mercado Hércules en la Bolsa de Osaka, Corea-KOSDAQ, según modelo NASDAQ, India- 21 bolsas de valores y un mercado OTC China ex comunista tiene más de 100 mercados OTC de los cuales 17 son a nivel nacional, los más activos cuentan con sistemas de negociación electrónica y "market maker"<sup>5</sup>, existen otros mercados OTC que establecen contacto vía Internet y cierran la transacción "face-to-face"

PAIS	Bolsas de Valores, Mediana Empresa.	Bolsa de Valores Pequeña Empresa	Mercado OTC para PyMEs
EUA	✓	✓	✓
CANADA	✓	✓	
ESPAÑA e ITALIA	✓	✓	✓
INGLATERRA	✓	✓	✓
ALEMANIA, BELGICA, FRANCIA, HOLANDA	✓	✓	×
CHINA (100 mercados OTC)	✓	✓	✓
INDIA	✓	✓	✓
KOREA	✓	✓	×
JAPON	✓	✓	×
AUSTRALIA	✓	✓	✓
MEXICO	×	×	×

Fuente: Elaborado con datos de Nacional Financiera

II.1 NASDAQ En Estados Unidos es el mercado de valores electrónico más grande del mundo. Mediante el uso innovador de tecnología de punta computacional y de telecomunicaciones, el NASDAQ mantiene una red de operadores conocidos como market-maker que compiten libremente entre sí por medio de terminales de computadora, en un ambiente operativo sin piso de remates físico. Dichos market-maker compiten abiertamente para ejecutar sus operaciones capturando en el sistema, para sus clientes ó por cuenta propia en tiempo real y con una supervisión automatizada.

Estipulando el número de títulos (acciones) a los precios a los que están dispuestos comprar o vender esas acciones. Esta es una red internacional de remate totalmente visible y transparente.

Un mercado tipo NASDAQ sería ideal<sup>6</sup> en proporción a nuestra economía y mercado actual; conformado por empresas de baja capitalización (small-cap), podría unir a las principales ciudades del país mediante intermediarios regionales y nacionales dentro de una red de cobertura nacional de terminales operativas.

5) Lukeman Josh, The Market Maker ó (formadores de Mercado), United States of America

6) John B. Rhoads. Mercado de valores para empresas de baja capitalización.

Esto facilitaría el desarrollo del mercado de capitales electrónico. No hace falta un centro bursátil (piso remates) alguno y la custodia y liquidación puede realizarla el propio INDEVAL y se crearían figuras como el market-maker, bokers que pueden ser las propias casas de bolsa. El mercado potencial consistiría en las empresas medianas y pequeñas y hasta grandes.

El NASDAQ está conformado por dos niveles, el Nasdaq National Market (mercado nacional) en donde cotizan las acciones de empresas grandes que típicamente son más bursátiles, y el Nasdaq SmallCap Market mercado de baja capitalización donde se cotizan las acciones empresas menores. Este mercado está regulado y representa un segundo mercado, creemos por la experiencia del fracaso del mercado intermedio en México que opero de 1993-1999 nos dejo ver que nuestras empresas PYMES no califican para segundos mercados y que es necesario el surgimiento de terceros mercados que responden más al perfil de las empresas mexicanas.

## II.2 Pink Sheet (Estados Unidos)

El mercado rosa ó Pink Sheets (tercer mercado) tienen una larga historia, recibe ese nombre porque en un principio las cotizaciones aparecían impresas en grandes hojas color rosado, nació en 1904, cuando ni siquiera existía el Nasdaq. En ese momento, la Oficina Nacional de Cotizaciones estadounidense (NOB) comenzó a publicar unos boletines que ofrecían los precios de compra-venta de todas las acciones del país que no estaban en mercados convencionales. Las hojas rosas eran para las acciones y las amarillas para los bonos.

En Estados Unidos, desde 1979 existen nuevas formas para la inclusión de PYMES para cotizar en bolsa. Las principales características de estos mercados de valores, consisten en un mercado no oficial, el llamado mercado "Over the Counter" (OTC por sus siglas en ingles).

En los últimos años, la estructura del mercado de los Pink Sheets ha cambiado bastante.

En 1997 la adquirió un grupo de tecnología que puso en marcha su transformación al mundo del Internet. La compañía, además, cambió su nombre conocido de Pink Sheets por el de OTC Market Group Inc y activo el portal financiero PinkSheets.com con información sobre estos valores. Así, se ha convertido en un proveedor vital que ofrece en tiempo real las cotizaciones de estas compañías estadounidenses.

OTC Market Group Inc. Opera como un enlace de venta libre, un sistema de cotización electrónica que muestra las cotizaciones de corredores de bolsa para muchos over-the-counter (OTC) de valores.

"Los creadores de mercado" y otros intermediarios que compran y venden valores en forma libre, pueden utilizar el enlace para publicar su oferta y demandar un precio de cotización. Se publican electrónicamente hoy por OTC Market Group Inc., una compañía de propiedad privada. OTC Market Group Inc. no está registrado en la SEC. De acuerdo con comisión de valores, los Pink Sheets no son una bolsa de valores. La compañía simplemente facilita el intercambio de valores entre corredores independientes.

Pink Sheets. Es la tercera división de los mercados de valores estadounidenses, son mercados de poca liquidez. En 1996 existían 5,500 emisiones de acciones y siguen siendo la única salida que les queda a cientos de empresas pequeñas cuya cotización está por debajo de un dólar. Si el Nasdaq es considerado como el mercado de alto riesgo por excelencia, las Pink Sheet, son un tsunami. Las compañías que aquí cotizan no reúnen los mínimos requisitos que se demandan en los mercados convencionales (Nasdaq o Down Jones) y la Security Exchange Comisión (SEC) ni siquiera las supervisa. Las Pink Sheets son para inversores conocedores ó como comúnmente se les señala para inversionistas de pantalones largos. Poco se conoce de la mayoría de las empresas que aquí cotizan y es difícil encontrar información sobre ellas. En él se muestran las cotizaciones en tiempo real y se ofrece información sobre algunos valores. Esto, no sólo ha aportado algo más de transparencia, sino que se ha conseguido dar un poco más de liquidez. El volumen de negociación se ha cuadruplicado en los últimos cinco años. Pero no todas las compañías que están presentes en el mercado de las sábanas rosadas lo hacen tras haber estado en el Nasdaq.

En algunos casos se trata de empresas que quieren tener una parte pública pero sin que un organismo como la SEC las controle, en otros son sociedades que no alcanzan la capitalización o la negociación necesaria para estar en otras bolsas, o no tienen el número de accionistas que exige la ley. A veces se trata de compañías familiares en cuarta o quinta generación cuyos dueños quieren vender y en ocasiones son empresas que intentan recomprar las acciones que un día sacaron al mercado.

### II.3 Mercado Plus Market (Londres)

Las raíces del Grupo de Mercados PLUS se encuentran en el mercado antes conocido como OFEX, que fue fundado en 1995 como un servicio para la negociación de las acciones en empresas no cotizadas en los mercados oficiales. Para inscribirse, las empresas no deben presentar ningún registro comercial, no tienen requisitos mínimos de capital ni de niveles de utilidades, no hay porcentajes mínimos de "floating" y se adoptaron requisitos de ingreso y obligaciones menos severos para

mejorar el acceso de las compañías más pequeñas. El AIM que posteriormente se convertirá en PlusMarket Con la aplicación de la nueva Financial Services & Markets Act 2000 .

En su inicio el Plusmarket<sup>7</sup> tenía un régimen regulador menos riguroso que la lista oficial, pero también tiene una fuerte carga de regulaciones. PLUS Market Group, nació en noviembre de 2004, tras una inyección de capital y el nombramiento de un nuevo equipo de gestión. Al nuevo equipo se le dio un mandato para reformar el mercado subyacente y también ampliar su gama de servicios.

Su futuro se aseguro por el apoyo financiero que el Gobierno del Reino Unido, le brinda a las pequeñas y medianas empresas y sus participantes en el mercado ahora se beneficia de una amplia base de accionistas y está dirigido por un equipo especializado con una trayectoria en el mercado de las empresas más pequeñas de la comunidad. Con el apoyo de los principales participantes en el mercado el PLUS, creado y puesto en marcha tiene una mejor plataforma comercial, conocido como el "PLUS".

En diciembre de 2005 ya le permiten comerciar los valores de otros mercados. Plus posteriormente se embarco en un programa de reformas al combinar las ofertas primaria y secundaria, los servicios de mercado con la marca de identidad y el servicio PLUS con su cartera, PLUS Market Group. El 23 de octubre de 2006, el nombre Ofex dejo de existir y se convirtió en el mercado conocido como PlusMarket. PLUS opera con costos bajos. Para complementar esto, se está diversificando y mejorando sus flujos de ingresos mediante la ampliación de su oferta de productos, por ejemplo a través de la puesta en marcha de PLUS mercado de derivados de divisas. Esta estrategia le da una ventaja comparativa con respecto a otros mercados.

PLUS Market, evoluciono de un tercer mercado a una segunda bolsa en Londres. La plataforma de comercio electrónico de las operaciones cubre una amplia gama de valores, incluida la plena cobertura de todas las acciones cotizadas en bolsa de Londres, como el FTSE 100.

El PLUS es un mercado, que ofrece un lugar de reunión para las empresas e inversionistas en Londres. Más de 2000 pequeñas y medianas empresas con bajo nivel de capitalización, también está abierto para empresas de la "Unión Europea".

Este mercado ofrece una amplia variedad de opciones de ingreso para las empresas admitidas por la lista oficial británica.

7) plusmarket.com

Este mercado está específicamente adaptado a empresas en crecimiento y combina los beneficios con un enfoque regulador y flexible. También el Plus da el acceso a compañías de todos los países y sectores en una primera ó segunda etapa de su desarrollo.

Los beneficios que brinda este mercado a las compañías participantes son:

- Un régimen regulador flexible ya que parte de la autoridad se comparte con los banqueros de inversión que son los que llevan las empresas a estos mercados y son responsables de ellas.
- Acceso para un mercado único y mundial.
- Incentivos fiscales
- Acceso y disponibilidad de capital

PLUS Market Group plc ("plus") es la 'próxima generación' de bolsas de valores y es "la sugerencia a seguir para el mercado de México".

### CAPITULO III

#### NEGOCIOS EXTRABURSATILES OTC DE MEXICO (2005-2010)

En los mercados desarrollados de capital, existen segundos y terceros mercados, que apoyan a las empresas medianas y pequeñas con capital y financiamiento.

##### **Mercados de Capitales**



Fuente: Negocios Extrabursátiles OTC, con información de CNBV y BMV

Los mercados de capital OTC han sido poco explorado en México y en América Latina. Los mercados over-the-counter, pueden ser auto-regulados o con niveles diferenciados de regulación, las operaciones se realizan directamente entre comprador y vendedor, muchas veces por vía electrónica, y no a través de una entidad intermediaria como una bolsa. Tienen la ventaja de imponer menores costos, estándares de cumplimiento y requisitos legales a los emisores.

La contra cara de esto es una menor protección para el inversionista; por este motivo la participación en los mismos se limita a inversionistas institucionales y calificados, que toman decisiones de inversión a riesgo propio.

#### Antecedentes Negocios Extrabursátiles OTC de México.

Nacional Financiera junto con otras instituciones, inversionistas y operadores de fondos realizaron un estudio para conocer y revisar la problemática de la industria del capital en México. El estudio enfatiza la necesidad de desarrollar un mercado de capital en el corto plazo, para apoyar a las Pymes. En este contexto una de las propuestas fue la de crear un Portal OTC over the counter (fuera de bolsa) en Internet para pequeñas y medianas empresas donde se promuevan las necesidades de capital y / o deuda para su desarrollo, por otra parte ofrecer a los inversionistas calificados o institucionales oportunidades de inversión, ya que podrán tener acceso al Sitio de manera abierta, todo ello dentro de un marco autor regulado. Ante esta perspectiva de negocio, un grupo de inversionistas privados acordaron constituir la empresa (Negocios Extrabursátiles OTC de México), para que sea la primera que opere un tercer mercado OTC de capitales.

#### Mercado Intermedio (1993-1999)

La primera experiencia de un mercado de capital para las PYMEs en México, fue el llamado "Mercado Intermedio", que operaba en la BMV como una sección y podríamos caracterizarlo como un segundo mercado inició operaciones en 1993 y desapareció en 1999. El Mercado intermedio, era una versión mexicana de los mecanismos o mercados alternos de financiamiento bursátil que han tenido éxito en otras partes del mundo. La idea con este mercado era que en el mediano y largo plazo se obtuvieran resultados parecidos a los logrados por otras naciones.

Al igual que el mercado principal el mercado funciono de manera electrónica, para asegurar de manera fehaciente la formación de precio de los valores a negociar, garantizando así al público inversionista la transparencia en las operaciones realizadas.

El mecanismo de subasta funcionaba por medio del sistema electrónico lo que permitía la formación de precios, esto funcionaba una vez que estaban postuladas todas las ofertas de compra y venta, el sistema establecía el precio único de subasta mediante ponderaciones equilibradas de posturas.

Es de señalarse que para mediados de 1997 este segmento del mercado de valores estaba constituido por 37 emisoras, donde 17 de ellas realizaron ofertas públicas primarias de acciones. También se construyó su índice IP-MMEX, el cual tenía como objetivo contar con un indicador que mediera el desempeño de este segmento del mercado de valores y que sirviera como herramienta para los inversionistas, intermediarios bursátiles y emisoras.

Podemos concluir que la corta vida del mercado intermedio fue favorable para algunas de las empresas que pudieron capitalizarse y que ahora cotizan en el mercado principal y pudieron crecer. El fracaso de este mercado se debió a numerosos factores entre los que podemos destacar los siguientes:

- Mecanismos de participación no adecuados al perfil de las empresas PYMES mexicanas.
- Poca promoción y respaldo del Gobierno y Poder Legislativo.
- Bajos niveles de liquidez y participación de inversionistas Institucionales
- Falta de información y promoción del mercado; empresas de baja bursatilidad pasaron al segundo mercado( se percibió como un mercado basura)
- Exceso de regulación por parte de la CNBV y BMV
- Crisis económica "error diciembre 1994"
- Tasas de interés muy altas y desconfianza de inversionistas y empresarios en los mercados accionarios
- Falta de incentivos fiscales, para empresas que cotizaban.

A pesar de los esfuerzos tanto del Gobierno como de la iniciativa privada para acercar a las Pymes a los mercados de capital, los resultados han sido muy limitados. Numerosos factores estuvieron presentes para el magro funcionamiento de este mercado, destacando entre ellos: la crisis de 1994-1995 que provocó que los múltiplos P/VL (precio de mercado/valor en libros) y P/U (precio de mercado/utilidad por acción), se desplomaran, los requerimientos de información no se simplificaron lo suficiente, los grupos financieros privilegiaron otras opciones más rentables de financiamiento, no se aprobó la figura de market-maker (formadores de mercado).

El monopolio que representa la BMV no le interesa que se desarrollen nuevos mercados ya que el actual es altamente rentable.

Atendiendo a esa experiencia y a los factores que estuvieron presentes es que en México no basta con desregular, bajar cuotas ó crear figuras como las SAPIS, se debe impulsar nuevas opciones de capital enfocados hacia las empresas medianas y pequeñas como son los terceros mercados de capitales OTC.

#### Marco legal

La Nueva Ley del Mercado de Valores se promulgó el 30 de diciembre de 2005 y entró en vigor el 28 de junio de 2006. Los artículos 232, frac. III y último párrafo y el artículo 260, reconocen los sistemas de negociación extrabursátil con acciones no inscritas en el Registro Nacional de Valores (RNV) y operan en forma autor regulada. "...La oferta, promoción, comercialización y negociación de las acciones antes señaladas podrán efectuarse sin la intervención de intermediarios del mercado de valores. Las casas de bolsa y las instituciones de crédito podrán ofrecer servicios de mediación, depósito y administración sobre dichas acciones, sin que en ningún caso puedan participar por cuenta de terceros en la celebración de las operaciones" ....<sup>7</sup>

Dentro de este contexto surge NEXOTC, siendo la plataforma electrónica que pone en contacto a empresas con inversionistas Institucionales y Calificados y opera "face to face" con el apoyo de especialistas; el vehículo de salida y promoción es la página web "<http://www.negocioextrabursatiles.com.mx>"

#### III.1 Construcción de NEXOTC

Los Mercados de Capital OTC, son una alternativa importante para capitalizar a las empresas; pequeñas y medianas, con reglas flexibles y más acordes a nuestra realidad. Muchas empresas medianas y pequeñas e inclusive grandes, buscan constantemente fuentes de financiamiento para sus proyectos de crecimiento y expansión

Las grandes empresas y corporativos lo hacen emitiendo títulos de deuda o colocando acciones en las Bolsa Mexicana de Valores ó en mercados internacionales. Sin embargo, las medianas y pequeñas empresas no cuentan con esta opción debido a que no cumplen con el nivel de capitalización ó no tiene la estructura corporativa que requiere un primer mercado y/o la oferta pública no interesa a los intermediarios bursátiles( Casas de Bolsa, Brokers, etc.) las ofertas públicas que interesan son arriba de los 200mdd menor a esto las consideran de poco interés.

7) Ley del Mercado de Valores, Diario Oficial, junio 2006

Un mercado OTC puede ser tan importante como un primer mercado. Como ejemplo esta Pink Sheets en Estados Unidos, cotizan en este mercado más de 4,700 empresas ó el Plusmarkets en Inglaterra en donde están registradas más de 1,000 empresas de tamaño mediano y pequeñas, tanto del propio país como de otros mercados.

#### NEXOTC, Pionero Tercer Mercado

Negocios Extrabursátiles OTC de México, fue la primer empresa en operar dentro de un concepto de mercado OTC de capitales en México, negociando tanto capital (acciones) y deuda ( largo plazo) y toma como referencia las experiencias en otros países como. Estados Unidos e Inglaterra fundamentalmente, que han tenido con respecto a los mercados OTC. NEXOTC fue el primer mercado electrónico en nuestro país, que ofreció a las empresas una nueva opción para capitalizarse; el modelo de negocio se planteo en tres etapas: construcción, desarrollo, operación y en la última etapa emigrar a un mercado electrónico con una plataforma robusta que permitiera realizar operaciones en mercado primario y secundario.

NEXOTC es un sistema que facilita el encuentro entre empresas e inversionistas y especialistas que ayudan a cerrar la operación, el vehículo de salida y promoción es mediante la página web [www.negocioextrabursatiles.com.mx](http://www.negocioextrabursatiles.com.mx) las operaciones se cierran "face to face" (cara a cara).

La oferta, promoción, comercialización y negociación de las acciones antes señaladas pueden efectuarse sin la intervención de intermediarios del mercado de valores. Las casas de bolsa y las instituciones de crédito podrán ofrecer servicios de mediación, depósito y administración sobre dichas acciones, sin que en ningún caso puedan participar por cuenta de terceros en la celebración de las operaciones".

#### Plan de Negocios (NEXOTC)

El objetivo de este proyecto es promover el acceso a recursos para inversión de las PYMEs en México y eventualmente en otros países de la región. A través de mercados de capitales electrónicos.

Portal OTC de México es la empresa que operó (2005-2010) el Sitio en Internet "Negocios Extrabursátiles OTC de México", en un mercado OTC y que representa a todas aquellas operaciones que se realizan fuera de Bolsa, esta empresa operó bajo un esquema de autorregulación, para inversionistas Calificados o Institucionales y para empresas pequeñas y medianas que no estén en el Registro Nacional de Valores (RNV) de acuerdo a los lineamientos que fija la LMV.

También participaron especialistas como son: empresas de banca de inversión, fondos de capital privado, despachos de abogados, auditores, fiscalistas y otros que se requieren para cerrar las operaciones que se pactaban. A nivel institucional participaron NAFIN y CONACYT (promocionando sus proyectos innovadores).

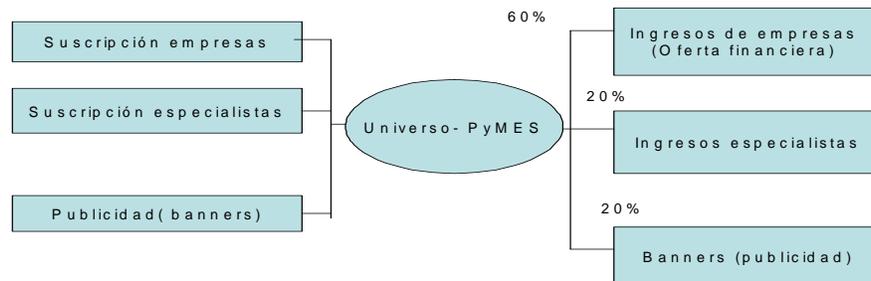
Los requerimientos iniciales de inversión para operar fue de \$4'000,000.00 esto permitiría tener los recursos y el tiempo para lograr los objetivos establecidos en materia de posicionamiento de mercado y generadora de utilidades.

### Modelo del Negocio

El Portal será un enlace entre Inversionistas que buscan alternativas de inversión y empresas que requieren de financiamiento vía capital y/o deuda. Las empresas que buscan financiamiento vía capital y/o deuda o si desean venderla el Sitio les facilitará su promoción, mediante un perfil de inversión, el inversionista podrá consultar el portal en forma abierta y sin costo. Los especialistas podrán promover sus servicios, ofertamos publicidad por medio de banners para todos los negocios relacionados con el Portal.

#### Áreas de ingresos:

#### Estructura % de los ingresos



### Objetivo del Negocio

Ser un sitio efectivo para las empresas que requieren de financiamiento y para los inversionistas una fuente importante de negocios.

NEXOTC fue una empresa pionera en México, operando un portal en Internet para el Mercado OTC de Capitales.

### Misión

Negocios Extrabursátiles OTC de México, tiene como misión ser un sitio eficaz en la búsqueda de recursos financieros para empresas PYMES y una alternativa interesante para inversionistas Institucionales ó calificados y una fuente de negocios para los especialistas.

El objetivo para los próximos cinco años es tener registradas 400 empresas de acuerdo al Plan de Negocios, esperando en el segundo año alcanzar el punto de equilibrio.

### Visión

Ser el primer mercado electrónico en México operando en Internet para empresas medianas y pequeñas en un formato de autorregulación que sea el semillero para un segundo mercado o para la BMV.

### Filosofía y Valores

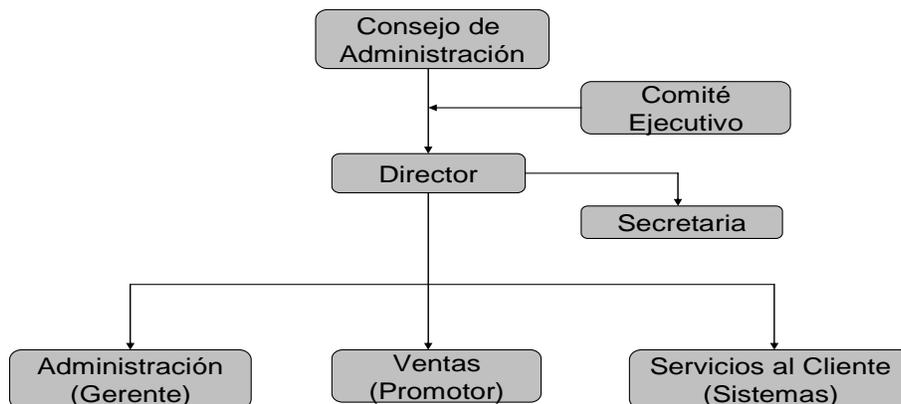
Operaremos apegándonos a estrictos lineamientos legales y éticos y buscaremos contribuir en el desarrollo de las empresas, que son la base fundamental de la economía nacional. Promoveremos en todos los foros donde participemos la importancia de construir juntos un mercado electrónico de capitales OTC, para el beneficio de empresas e inversionistas.

### Organización y administración

El equipo administrativo es pequeño (cinco personas), con experiencia en cada una de sus actividades. Las áreas centrales de nuestra empresa son: operación, administración, ventas, servicio al cliente. Otras actividades se contratan outsourcing (desarrollo del Portal, legal, contabilidad, recursos humanos, servicio de mantenimiento técnico, hosting dedicado, cobranza y otros). El comité ejecutivo se forma de los propios miembros del Consejo de Administración.



Organigrama Portal OTC de México



## Características del Sitio Negocios Extrabursátiles OTC de México

Es importante señalar que el Sitio es auto administrable, se puede dar de alta y baja cualquier empresa, existe un formato modelo para que suban la oferta financiera, la actualice, cambie información, etc., esto con base a llaves de seguridad que les proporciona el propio sistema. La promoción de oportunidades de inversión será consultada mediante un formato de perfil de inversión que se desplegará en el Sitio. De cerrarse alguna operaciones de inversión esta se realizará (face to face) cara a cara, en forma directa entre la empresa y el inversionista.

El Portal se desarrollo en tres fases funcionales: Primera, mínimo de requerimientos para la operación, segunda elementos adicionales de funcionamiento y versión en ingles para buscar asociaciones con su contraparte en mercados OTC y la tercera evolucionar a un mercado OTC con una plataforma electrónica robusta que permita operaciones en un mercado secundario para acciones y en una primera etapa autorregulado ó semiregulado en México.

### Producto ó Servicio

NEXOTC, es un sistema integral que utiliza la tecnología vigente y el Internet, para promover las oportunidades de inversión de las empresas para financiarse vía emisión de acciones o deuda.

### Servicios: Empresas

Oferta Financiera.  
captar capital (acciones) y /o  
deuda (obligaciones, papel  
extrabursátil, etc.)

### Especialistas.

Despachos de: contadores,  
auditores, abogados, empresas de  
consultoría y otros.

### Publicidad

Banners, para las empresas,  
registradas y otro tipo de  
Empresas  
relacionadas con la inversión  
privada.

## Mercado

El mercado potencial lo componen las 828,503 empresas registradas en el IMSS a nivel nacional (INEGI, en 2010), en los sectores industrial, comercial y de servicios. El mercado objetivo al que nos dirigiremos son: empresas medianas predominantemente sin excluir a las grandes en los sectores de la: industria, el comercio y servicios y como especialistas: despachos de contadores, auditores, abogados, fiscalistas, banqueros de inversión y fondos de capital privado.

El potencial de operaciones de compra-venta de empresas en México asciende a 17,000 millones de dólares anuales y existen por lo menos 200,000 empresas susceptibles de venderse incluyendo micro, pequeñas y medianas empresas. El valor promedio de una Pyme es de 350,000 dólares y el valor mínimo de 50,000 dólares <sup>8</sup>.

El análisis que efectuamos en forma directa a un grupo de Pymes en el 2005, nos permitió sacar algunas conclusiones: De las empresas encuestadas el 93% señaló que le interesaría promover su oferta financiera en un portal especializado, el 64% lo utilizaría para buscar capital, el 25% deuda, el 71% lo considera como una opción interesante para publicidad y el 68% estaría dispuesto a pagar por este servicio.

Las cifras que presupuestamos son conservadoras, en el primer año de actividad esperamos captar 70 clientes y al final del quinto año contar con 440 clientes. Para ello hemos diseñado una estrategia de marketing y ventas que apoyan las expectativas de crecimiento.

## Oportunidades de Mercado

El uso del Internet como una alternativa para promover empresas mexicanas en un Sitio especializado en operaciones y promoción financiera, con cobertura nacional en su primera etapa ofrece un atractivo panorama de negocio, retos y oportunidades.

## Competencia

En México no hay competidores directos en este mercado, el operar un Sitio para cubrir estas necesidades presenta amplias oportunidades de negocio, las empresas, contarán con una alternativa adicional para conseguir financiamiento vía capital y / o deuda de bajo costo y para los inversionistas Calificados o Institucionales oportunidades de encontrar mejores opciones de inversión.

8) Fuente: Empire Business Broker.

## Cifras financieras proyectadas

El modelo de proyección financiera para el periodo 2006-2010, toma como base las cifras macroeconómicas estimadas por "Bursamétrica Análisis" En los datos de ingresos se tomo un escenario conservador y se determino de acuerdo al estudio de mercado un crecimiento moderado al primer año, 70 clientes con una tasa de deserción del 30% y con ingreso promedio mensual por cliente de \$2,423.00 lo que nos llevaría a ingresos totales de 1'017,500 pesos y una pérdida de operación por \$505,910. La mezcla en los ingresos es: 60% por suscripciones de empresas, 20% suscripciones de Especialistas y 20% por publicidad.

### Resumen de Ingresos proyectados (2006-2010)

<b>AÑO (Cifras pesos)</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
CIENTES NUEVOS	70	80	100	90	100
CLIENTES FIN PERIODO	70	150	250	340	440
INGRESOS	1,017,500	3,772,500	6,375,000	9,215,000	11,980,00
MEZCLA DE INGRESOS					
EMPRESAS	610,500	2,263,500	3,825,000	5,529,000	7,188,000
ESPECIALISTAS	203,500	754,500	1,275,000	1,843,000	2,396,000
PUBLICIDAD BANNERS	203,500	754,500	1,275,000	1,843,000	2,396,000

## Estructura del capital e inversiones

De acuerdo al análisis del proyecto se requiere de un capital de \$4,000,000.00 de pesos. Los inversionistas privados el 80% del capital y el 20% restante a través del Fondo Nacional Financiera-Conacyt.

El uso de los recursos sería el siguiente:

	<u>Pesos</u>
Desarrollo del portal	580,195
Plan de Negocios	50,000
Inversión Fija	303,600
Capital para operar	3,125,205
Capital Total	4,000,000

Esta estructura de capital, le permitirá a la empresa cubrir la primera y segunda fase del proyecto, al final de este se realizará una evaluación de los resultados y problemas por enfrentar para la construcción de la tercera etapa y principal del proyecto, su viabilidad y sustentabilidad del mismo.

#### Valuación de la Empresa

Utilizando el método de flujo libre de efectivo (VPN) y el valor terminal, descontado a una tasa del 25%, el valor de la empresa se ubica en \$10.5 millones de pesos, si descontamos la inversión inicial el valor es de 6.5 millones de pesos.

#### Valor de la Empresa

Año	2006	2007	2008	2009	2010
Flujo libre de efectivo	505,910	994,364	2'039,989	3'457,104	4'764,417
Valor terminal	0	0	0	0	19'057,669
Tasa de descuento					25%
VPN de los flujos libres					4'253,373
VPN terminal					6'244,817
Valor empresa					10'498,191
Valor inicial					-4'000,000
Valor incremental					6'498,191
TIR del proyecto					26.8%

#### Cobertura

La cobertura será a nivel nacional y en una segunda etapa por medio de alianzas llegar al mercado norteamericano y analizaremos las oportunidades en Centroamérica.

#### Características de Negocios Extrabursátiles OTC

- Dirigido exclusivamente a inversionistas Institucionales y Calificados (Los inversionistas calificados son personas físicas o morales con ingresos anuales mayores a 500,000 UDIS y activos de fácil realización por 1'500,000 UDIS.)
- Opera en Internet y en forma autorregulado
- Empresas no registradas en el RNV
- Permitido por la nueva Ley del Mercado de Valores

- Es un mercado necesario para facilitar la obtención de capital o deuda
- En capital se realizan ofertas primarias y secundarias; en deuda solo ofertas primarias privadas
- Es un mercado autorregulado.
- Opinión favorable de la CNBV para operar capital y deuda privada.

Portada del Sitio

**NEGOCIOS EXTRABURSÁTILES**

Negocios Extrabursátiles es un sistema para facilitar el encuentro exclusivo entre **Inversionistas Calificados o Institucionales**, **Empresas y Profesionales** con el objeto de asistir y cerrar transacciones privadas de acciones, títulos de rendimiento fijo y venta de empresas en la República Mexicana.

Encuentre además la ayuda de especialistas que le asesoren en la venta de su empresa, la estructuración de su negocio y el cierre de su transacción.

Otro de los servicios que le ofrece Negocios Extrabursátiles, es un directorio de **Especialistas** que le pueden asesorar profesionalmente en sus inversiones.

**Oportunidades de negocios**

**ACCIONES** [ver más](#)

**Red de Negocios C+** - Sistema de membresía que ofrece beneficios y apoyos a los empresarios en México. C+ está en posibilidades de ofrecer el 10% de las acciones de C+, a través de la suscripción de acciones en tesorería, representativas de la parte variable, por un monto de \$6,900,000. Las acciones son clase "A-A". [ver oportunidad](#)

**Respuesta Rapida Asesores, S.A. de C.V.** - Desarrolladora y comercializadora de franquicias empujadas. Oferta primaria por un monto de \$15,000,000.00 mx para crecimiento en oficinas propias, adquisición de franquicias y asociación con franquiciatarios. [ver oportunidad](#)

**INSTRUMENTOS DE DEUDA** [ver más](#)

**Indicadores Financieros**

IPC	DOW	NASDAQ
30,275.84		
27-Agosto		
		+234.30
		+0.78%

Cifras al cierre Últimos 30 días Fuente: BMV

	COMPRA	VENTA
PESODÓLAR	11.03	11.04
EURO	15.09	15.10
CENTENARIO	8.100	9.100

Como opera Negocios Extrabursátiles OTC

Registro: Nombre o razón social, estado de la República, breve descripción de su actividad.

Define su necesidad u oportunidad de negocio: capital, deuda, negocio en venta.

NEXOTC, asesora a la empresa en toda la información que se requiere para presentarla en este mercado.

La oferta debe estar respaldada por: un banquero de Inversión ó especialista, empresa de consultoría, casa de bolsa o fondo de capital privado.

La transacción se realiza cara a cara (face to face).

El análisis de la empresa (due diligence) es responsabilidad del inversionista potencial y de la empresa.

Negocios Extrabursátiles cuenta con especialistas que apoyan todo el proceso (banqueros de inversión, Despachos de abogados, auditores, fiscalistas, etc.)

En el poco tiempo de operación, Negocios Extrabursátiles OTC realizó operaciones por 78 millones de pesos, registró 123 empresas, de las cuales 117 buscan capital y 4 deuda.

#### *Componentes del Sitio*

Las oportunidades de negocio que se registren desde el Sitio tendrán los siguientes componentes:

- Un registro de datos fijo definido por NEXOTC
- Nombre de la empresa
- Actividad principal
- Domicilio
- Teléfono
- Correo electrónico de contacto
- Dirección electrónica de su página web
- Una descripción breve de la empresa.
- Sector, estado y logo de la empresa.
- Tipo de la oferta para ser listada en el Portal.

- Venta de acciones
- Instrumentos de deuda
- Venta de negocios en marcha
- Franquicias

Información financiera en un formato “.pdf” o “.ppt”. No existirá validación previa del archivo. Se podrán subir hasta 3 documentos diferentes.

*Upload* de fotografías (hasta 5 en formatos .jpg , .gif o .png)

Caducidad de la(s) oferta(s).

### *Directorios*

Se incluye un directorio de servicios profesionales (Especialistas) y de Inversionistas Institucionales donde diferentes empresas de diferentes categorías podrán anunciarse en el Portal. Al registrarse en el Portal se tendrán los siguientes campos:

Nombre y datos generales de la compañía.

Logo de la compañía anunciante.

Descripción del producto o servicio

Upload para una imagen

Dirección de Internet (URL) para entrar al Portal el anunciante.

### *Administración*

Las funciones de Administración serán:

- Validación o rechazo de las ofertas,
- Validación o rechazo de los directorios.
- Desactivación y borrado de las entradas en el directorio.
- Desactivación y borrado de las ofertas.
- Desactivación o borrado de empresas.
- Captura y borrador de preguntas frecuentes.

### *Seguridad*

El esquema de seguridad será un esquema mínimo que comprenderá la siguiente funcionalidad:

- Tres perfiles de usuarios: Empresas, Inversionistas y Administrador.
- Soporte de sesiones para la consulta de oferta de las Empresas.
- La consulta de las ofertas estarán codificadas con un protocolo de seguridad HTTPS.
- La Administración se realizará por separado.

### *Reportes*

Se medirá el comportamiento del portal de acuerdo a:

- Número de visitas a la página principal.
- Número de visitas a una oferta.
- Número de visitas a una entrada en el directorio.

### *Multi-idioma*

El portal tendrá como idioma principal al español, sin embargo **la información estática** del portal podrá ser presentada en inglés. Para los casos donde la información es dinámica (ie. ofertas, directorio, etc.) donde es capturada por la Empresa o el anunciante, dependerá de los formatos de captura definidos previamente por NEXOTC, que deberán incluir un campo adicional para otro idioma.

### *Buscador de ofertas por Sector y Estado*

El usuario podrá elegir una búsqueda de ofertas eligiendo de un *drop down menú* las siguientes variables:

- Sector (Industria, Servicios, Comercio)
- Estado

El resultado aparecerá en una pantalla con el listado de ofertas encontradas

### *Casos de Éxito*

En el home page aparecerá en la columna izquierda esta opción mostrando un caso cerrado de una operación donde NEXOTC haya intervenido como conducto. Al hacer click en la narración, una página en detalle se despliega.

### *Información Financiera y de Negocios*

Estará conformada por tres sub secciones:

*Estadísticas, Artículos y Noticias*

### *Inversionistas y Empresas*

Serán dos secciones estáticas dónde se les presentará a cada uno las ventajas de utilizar el Sitio, los servicios asistidos que encontrarán en él y los beneficios del registro para futuros avisos de oportunidades.

### *Seguridad*

- Definición de perfiles de usuarios.
- Manejo de la seguridad con el manejador de contenidos.
- Mantenimiento de claves de acceso.

### *Administración del Portal*

Las funciones del Administrador del portal se reducirían considerablemente a la Fase Inicial teniendo como operaciones adicionales:

Operación del correo electrónico. Administrador del manejador del contenido. Alta y definición de caducidad de ofertas.

En resumen definir un "*market-place*" completo y transparente para la apertura y cierre de ofertas de un número alto de Empresas a nivel nacional.

### *Estrategia*

De acuerdo a las premisas y objetivos, para el desarrollo se utilizará la estrategia siguiente:

"Arquitectura bajo estándares de la industria": Adquirir componentes comerciales estándares a la arquitectura J2EE, como son:

- Sistema operativo: Unix.
- Base de Datos: Oracle o Sybase
- Herramienta de desarrollo: Jidea, JBuilder, etc
- Servidor de aplicaciones: Web-logic, Web-sphere, Oracle 9ias, o SuniPlanet.
- Servidor de web: Netscape.
- Manejador de contenido: Soluciones comerciales.

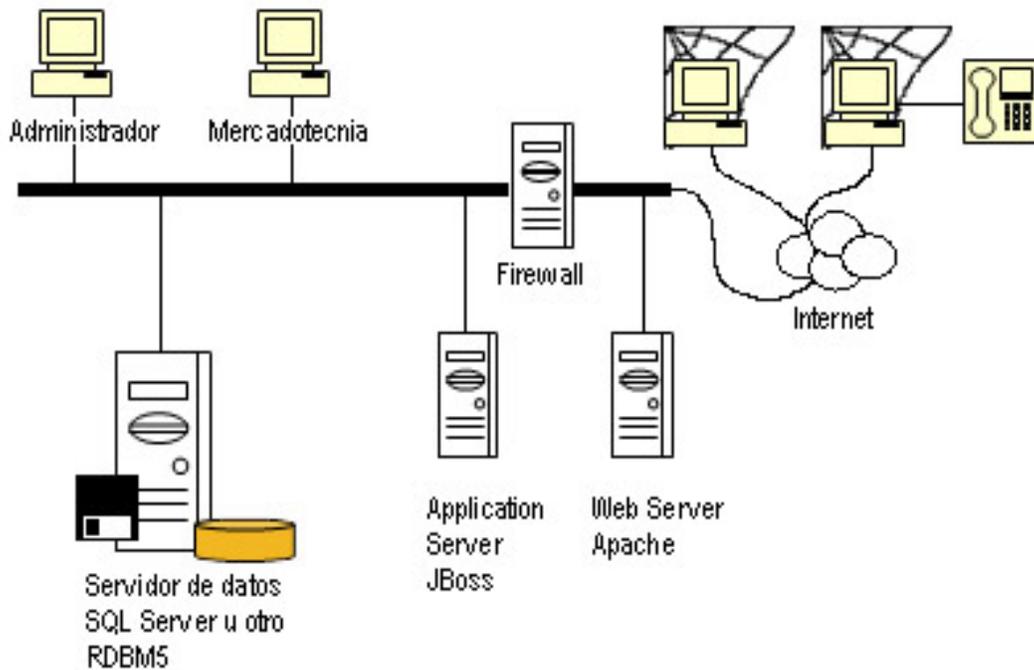
Consideramos utilizar dicha estrategia una vez que el Sitio haya tenido un período considerable de maduración y conocimiento del volumen de operaciones para poder cuantificar el presupuesto de inversión para licenciamiento de utilerías de software comercial, que garantizan un mejor mantenimiento y soporte del Portal. Esta alternativa se considerará para fases posteriores.

Esta estrategia permite crear un Sitio con el mínimo de inversión y para fases posteriores, una vez ya conocidos los volúmenes de operación del Sitio, realizar una actualización de las utilerías de software para seguir con la fase última.

### Arquitectura del Portal

Para desarrollar un portal dinámico, con la suficiente infraestructura de software que garantice el crecimiento para etapas posteriores, se recomienda utilizar una arquitectura multi-capas como se muestra en la siguiente figura.

### Arquitectura del Sitio



## V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

### Conclusiones

Desde el inicio del proyecto de NEXOTC se consideraron varios aspectos centrales para su desarrollo y sustentabilidad:

Tratamiento fiscal como un punto medular para el desarrollo de un mercado de capitales fuera de Bolsa. Se realizaron numerosas reuniones con la SHyCP y fiscalistas para proponer los incentivos fiscales que se requieren para impulsar un mercado OTC. Como primer punto se propuso la no retención del 20% en las operaciones que se realizarán en este mercado, con el objetivo de promover y desarrollar un mercado de capital para las Pymes y en su momento buscar la homologación en lo fiscal como opera la Bolsa Mexicana de Valores (exenta de impuestos).

No se tuvo apoyo por lo que es una asignación pendiente y de gran relevancia para el éxito de estos mercados OTC.

Liquidez en estos mercados es primordial para incentivar a los inversionistas Institucionales o Calificados ante esta situación se propuso, crear un fondo con la participación de NAFIN con recursos del Fondo de Fondos y complementarlo con recursos de fondos externos de capital; es importante que la banca de desarrollo se comprometa y realice más una labor de apoyo a empresas y fomente el surgimiento de nuevos mercados y deje de ser una Institución que solo este operando para generar utilidades de corto plazo.

Promover la participación de inversionistas institucionales AFORES, de acuerdo a datos de la CONSAR las Afores operan recursos por más de 1.6 billones de pesos y menos del 1% lo canalizan a inversiones en acciones de empresas mexicanas; se pueden diseñar instrumentos (como los TRAKER y las FIBRAS) para cumplir con su legislación y dar seguridad en el manejo de los recursos que se canalicen a estos mercados. Como inversionista institucional es ideal para estos mercados ya que por su naturaleza su inversión es de largo plazo y ofrece un enorme potencial de financiamiento de capital, para impulsar a las Pymes y favorecer su crecimiento y generación de empleos.

En los países avanzados y en los de menor desarrollo, existen terceros mercados OTC, que apoyan a las empresas medianas y pequeñas con capital o deuda. Este mercado ha sido poco explorado en México y América Latina; la nueva Ley del Mercado de Valores del 2006 abre

una ventana de oportunidad de financiamiento para las Pymes al autorizar la realización de operaciones fuera de Bolsa.

Las crisis financieras de finales del 2008 y 2009 en Estados Unidos y la actual de la Unión Europea, están llevando a una alta acumulación de capital por parte de las economías capitalistas desarrolladas, lo cual limita y hace muy costoso el financiamiento para los Gobiernos y empresas de países menos desarrollados

México requiere de nuevos mercados para financiar a empresas que hoy, por su tamaño, están lejos de acceder a la Bolsa Mexicana de Valores. Los mercados OTC de Capitales tienen una historia larga a nivel internacional y son esquemas ideales para países como México, en donde predominan las empresas pequeñas y medianas, las cuales requieren de “mercados que se especialicen en este tipo de empresas”.

Sabemos lo relevante y complejo que es crear un mercado OTC de Capitales. Negocios Extrabursátiles OTC, inicio este reto en 2005 y se detuvo en 2010, esta experiencia junto con la del mercado Intermedio aportan elementos importantes para un nuevo inicio que lleve a la construcción de un mercado de capitales exitoso para las PYMES.

Los mercados de capitales son los formadores y distribuidores de capital, así como de financiamiento vía deuda de largo plazo. El análisis de las operaciones de la Bolsa Mexicana de Valores revela que en los últimos veinte años (finales de los 90's) ha estado estancada en los aspectos de incorporación de empresas locales, situación que ha producido un bajo crecimiento en sus volúmenes de operación, por lo tanto, precario desarrollo bursátil.

En atención a lo anterior, se reafirma la necesidad de un “Bing-Bang financiero, que no es más que un conjunto de medidas que contemplen la desregulación del mercado de valores, un cambio de la política financiera en México, que remueva el sopor de los actores y coloque a México en la competencia global financiera, al igual que en Australia y Nueva Zelanda en los primeros años de la década de los 80's e Inglaterra, Francia, España y Japón a finales de los 80's.

Recomendaciones:

Creo que es importante retomar la experiencia de NEXOTC para el bien de las Pymes mexicanas y de la generación de empleos, será necesario poner atención en los factores siguientes:

Primero.- Apoyo gubernamental, en el aspecto fiscal (la no retención del 20%), como primera etapa y la homologación fiscal como opera la BMV.

En este punto es necesaria la participación del poder legislativo y que el mismo actué en forma congruente entre lo que dice y hace en materia de apoyo a las PYMES y que pueda imponerse al monopolio que representa la BMV.

Segundo.- Compromiso de Instituciones (NAFIN, Secretaría de Economía, BMV, otros), para promover y comprometerse en la construcción de un mercado electrónico OTC de capitales (tercer mercado), que sea más acorde con la realidad de las empresas mexicanas; tomando en cuenta la experiencia fallida del " Mercado Intermedio en la BMV." y de la figura de las SAPIS.

Tercero.- Lograr que las Casas de Bolsa participen en el mercado extrabursátil como bróker y especialistas, siendo congruente con la Nueva Ley del Mercado de Valores e impulsar la participación de inversionistas institucionales (Afores), al mes de abril de 2012 administran recursos por 1.6 billones de pesos y solo invierten en empresas mexicanas menos del 1%, aquí existe un fuerte potencial de recursos para la planta productiva del país, esto permitiría incentivar la demanda de largo plazo y darle liquidez a este tipo de mercado. Será necesario el desarrollo de nuevos instrumentos empaquetados (como en su momento fueron los TRAKERS y las FIBRAS) que correspondan al marco legal que las regula.

Cuarto.- Los mercados de capital se han vuelto más cerrados y exigentes se requiere que las empresas pasen de una estructura familiar a una de gobierno corporativo ó "semi-corporativo"; en una primera etapa puede ser flexible y de bajo costo, para ello es necesario establecer requisitos mínimos de información, para aquellas empresas que deseen participar.

Quinto.- Participación de inversionistas institucionales (Fondos de pensiones, Aseguradoras, Fondos Privados de Capital y la Banca de Desarrollo) esta última es importante que vuelva a retomar su papel de promotor de empresas e innovador de mercados.

## BIBLIOGRAFIA

1. Harold Koontz, HemzWeihrich. Administración, una Perspectiva Global. México, McWraw-Hill, 1994.
2. Moyer R. Charles. Administración Financiera Contemporánea. México International Thomson, 2000.
3. Samuelson P.A. Curso de Economía Moderna. Madrid, Aguilar, 1979.
4. Alba Monroy, José de Jesús. Mercado de Dinero y Capitales y el Sistema Financiero Mexicano. Ed. Pac. México 2000.
5. Bolsa Mexicana de Valores Anuarios, años 2005-2010. Ed. BMV. México
6. Jhon B. Rhoads. Mercado de Valores para Empresas Medianas y Pequeñas. Ed. IMEF,IMCP, México 1977.
7. Rueda, Arturo. Para entender la bolsa.Financiamiento e Inversión en el mercado de valores. Ed. ThomsonLearning. México 2002.
8. Verchik, Ana. Mercado de Capitales. Como Funciona. Ed. Macchi. México 1977.
9. Méndez Morales, José Silvestre. Economía y la Empresa. Ed. Mc Graw-Hill, México 1996
10. Rodríguez Valencia, Joaquín. Como Administrar Pequeñas y Medianas Empresas. Ed. International Thomson Editores, 4ª Edición. México 1996.
11. El Mercado Intermedio de Valores en México. Vol.53. No. 14. Agosto 1993
12. Nueva Ley del Mercado de Valores. Diario Oficial, junio 2006.
13. INEGI. 2009, Micro, pequeña, mediana y gran empresa: Estratificación de establecimientos. Censos Económicos 2009.
14. Lukeman Josh, The Market Makers Edge, United States of America, Editorial McGraw-Hill
15. Zermeño Felipe. El Nuevo capital financiero, eje del capitalismo actual. En la Revista mensual de Política y Cultura Memoria. Núm. 221, México, julio-agosto de 2007.
16. Hilferding, Rudolf. El Capitalismo Financiero. Ed. Instituto Cubano del Libro, La Habana 1971.
17. Morera, Camacho Carlos. El Capital Financiero en México y la Globalización Límites y Contradicciones. Ed. Era a través del Instituto de Investigaciones Económicas de la UNAM, México 1998.
18. Guerra Bargés, Alfredo. En Globalización e Integración Latinoamericana, Coedición del IIEc-UNAM/Siglo XXI, México 2002.
19. Soto Pineda, Eduardo. Las PYMES ante el reto del siglo XXI. Los Nuevos Mercados Globales. Ed. Thomson. México. 2003.
20. IMEF. Propuesta del Régimen Fiscal y Financiamiento para las PYMES. México, julio 2005.
21. Jalife-Rahme, Alfredo. Hacia la Globalización. Ed. Joral, México 2007.

## Medios Electrónicos Consultados

[www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx)

[www.economia.gob.mx](http://www.economia.gob.mx)

[www.inegi.gob.mx](http://www.inegi.gob.mx)

[www.shcp.gob.mx](http://www.shcp.gob.mx)

[www.nasdaq.com](http://www.nasdaq.com)

[www.nyse.com](http://www.nyse.com)

[www.plusmarket.com](http://www.plusmarket.com)

[www.negocioextrabursatiles.com.mx](http://www.negocioextrabursatiles.com.mx)

[www.cpdial.net](http://www.cpdial.net)

[www.pinksheets.com](http://www.pinksheets.com)

[www.bmv.gob.com](http://www.bmv.gob.com)

[www.world-exchanges.org/](http://www.world-exchanges.org/)

## ANEXOS: Cuadros e Imágenes

### Cuadro1

#### Definición PYME Secretaría de Economía

##### ESTRUCTURA EMPRESAS PERSONAL OCUPADO

TAMAÑO DE EMPRESA	EMPRESAS	%	EMPLEOS %	PRODUCCION %	MIPYME EMPLEO %	MIPYME EMPRESAS %
MICRO	4'886,853	95	41.8	8.3		
PEQUEÑA	205,762	4	15.3	9.0		
MEDIANA	41,152	0.8	15.9	17.4	73.0	99.8
GRANDE	10,288	0.2	27.0	65.3		
TOTAL	5'144,056	100	100	100		

Fuente: Elaboración Propia, con cifras INEGI, Censos Económicos 2009  
Usando el Número de Empleados, para definir tamaño empresa.

### Cuadro 2

(Definición PYME)

Mercosur

Cada país del Mercosur tiene su propia definición de pyme, sin embargo un grupo de trabajo del bloque desarrolló un criterio general el cual define una categorización para Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay. Esta categorización depende de un coeficiente de tamaño: (los valores fueron definidos en 1992)<sup>19</sup>

Tipo de empresa	$P_{ref}$	$V_{ref}$ (US\$)	Coef. de tamaño
Microempresa	hasta 20	hasta 400.000	hasta 0,52
Pequeña empresa	hasta 100	hasta 2.000.000	hasta 2,58
Mediana empresa	hasta 300	hasta 10.000.000	hasta 10

El Coeficiente de tamaño depende de la siguiente fórmula:

$$Coef = 5 \left( \frac{P}{P_{ref}} \frac{V}{V_{ref}} \right)$$

donde:

- $P$  cantidad de empleados de la empresa.
- $P_{ref}$  cantidad de empleados de referencia.
- $V$  ventas de la empresa en [dólares estadounidenses](#).
- $V_{ref}$  ventas de referencia en [dólares estadounidenses](#).

Cuadro 2

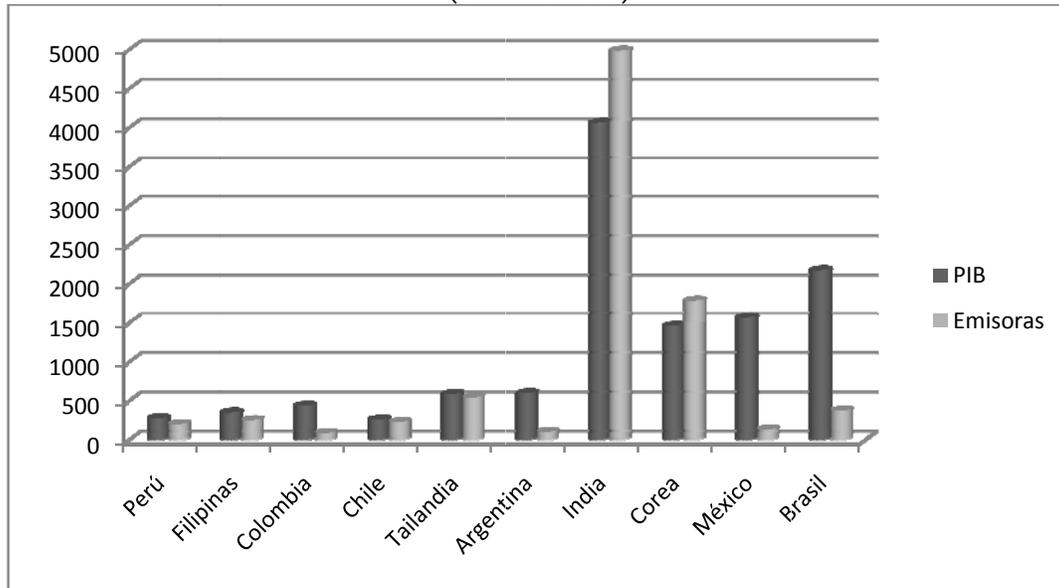
<b>Tipo de empresa</b>	<b>Empleados</b>		<b>Facturación (Millones de €)</b>		<b>Total de Balance (Millones de €)</b>
Microempresa	< 10	y	≤ 2	o	≤ 2
Pequeña empresa	< 50	y	≤ 10	o	≤ 10
Media empresa	< 250	y	≤ 50	o	≤ 43

#### Unión Europea

Según la Recomendación de la Comisión de la Unión Europea del 6 de mayo de 2003, basándose en la Carta de la Pequeña Empresa emitida en el Consejo Europeo de junio de 2000, señala que las empresas que estén en los rangos que se señalan en el cuadro de arriba, son empresas micro, pequeñas y medianas

Cuadro 3

PIB/ EMPRESAS COTIZANDO EN BOLSA  
(Cifras 2011)

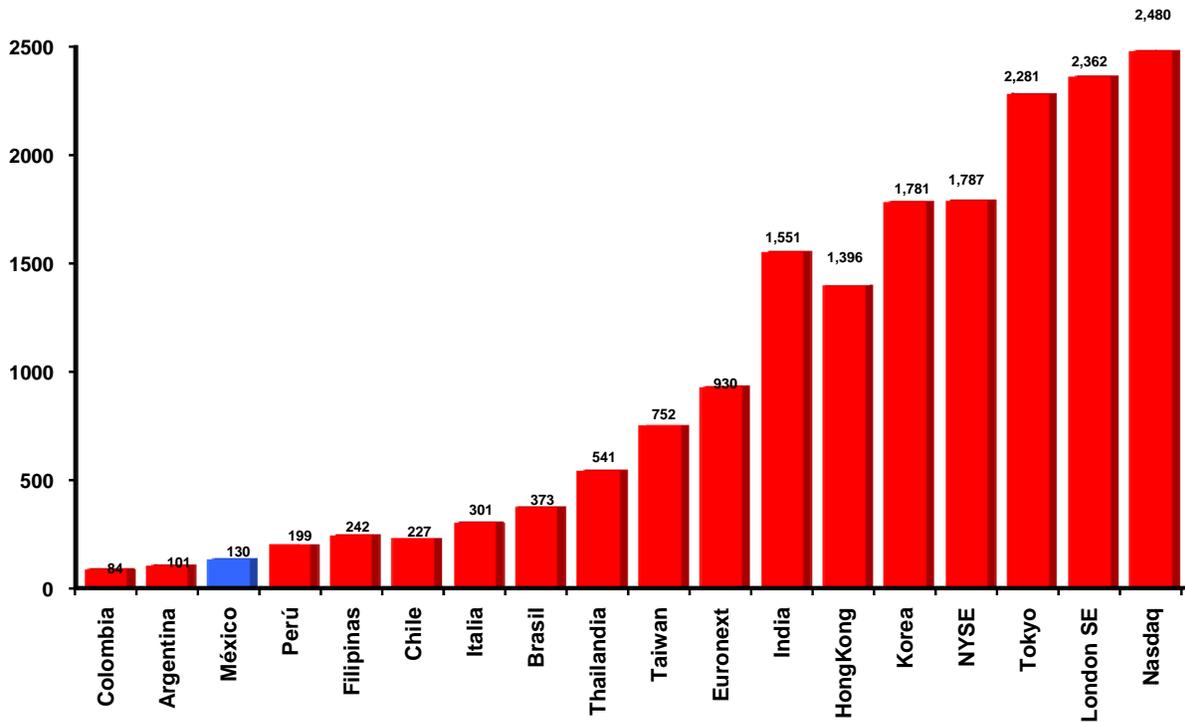


	Miles de Millones de dólares	
	PIB	Emisoras
Perú	276	199
Filipinas	351	251
Colombia	435	84
Chile	258	227
Tailandia	587	541
Argentina	596	101
India	4060	4987
Corea	1459	1781
México	1567	130
Brasil	2172	373

Fuente: Bursamétrica, con datos de: BMV, cifras 2011.

Cuadro 4

## Empresas en Bolsa (Locales)



Fuente: Elaborado con datos de la: World Federation Exchanges. Cifras 2010

### Recursos Administrados por las Afores (2012)

	Millones de pesos	% del Total
Importe Total	1'680,920	
Inversión en Instrumentos Deuda	1'358,183	80.8
Inversión Renta Variable	322,737	19.2
Inversión Renta Variable		
México	132,793	7.9
Extranjero	189,944	11.3
PIB Nominal (mdp) (2011)	14'353,000	11.7(Inversión AFORES/PIB)

Fuente: Elaboración con datos de CONSAR, cifras al cierre de abril de 2012  
Bursametrica ( cifras del PIB nominal, estamadas 2011)

Tenencia de Valores en Instrumentos de Deuda  
( Inversionistas Extranjeros)  
(mdd)

		Tenencia Extranjeros/Reservas
Inversión Total Extranjeros en instrumentos de deuda (Abril 2012)	91,482	
Reservas Internacionales (Abril 2012)	154,224	59.0
Inversión Total Extranjeros (Marzo 2009)	16,519	

Fuente: Elaborado con cifras de Banco de México

Cuadro 7

PIB (VAR% ANUAL)  
MEXICO

AÑO	PIB
2002	-0.1
2003	1.3
2004	4.1
2005	3.2
2006	5.2
2007	3.3
2008	1.2
2009	-6.1
2010	5.4
2011	3.9
PIB (Promedio Últimos diez años)	2.2

Fuente: INEGI. Sistema de Cuentas Nacionales de México.

Imágenes:1

Home



Mar. 31, 2008 [Inversionistas](#) | [Empresas](#) | [Preguntas Frecuentes](#) | [Aviso Legal](#)

para oportunidades de inversión en empresas mexicanas

### NEGOCIOS EXTRABURSATILES

Negocios Extrabursátiles es un sistema para facilitar el encuentro de [Inversionistas Calificados o Institucionales](#), [Empresas y Profesionales](#) con el objeto de asistir y cerrar transacciones privadas de acciones, títulos de rendimiento fijo y venta de empresas en la República Mexicana.

[Conozca más sobre Negocios Extrabursátiles.](#)

### Oportunidades de negocios

#### ACCIONES [ver más+](#)

**Industrias Pecta S.A.** Oferta secundaria del 25% de las acciones de Industrias Pecta a fin de consolidar el grupo de accionistas en la empresa. [ver oportunidad](#)

**Biciclo S.A. de C.V.** Venta de 15,000 acciones comunes a un precio de \$1.57 por acción. [ver oportunidad](#)

#### INSTRUMENTOS DE DEUDA [ver más+](#)

**Videomax S.A. de C.V.** Películas en renta, Películas en renta. Emisión privada, primaria de obligaciones quirografarias a un plazo de 5 años por un importe de \$55,000,000.00 Monto mínimo de Inversión: \$1,000,000.00 Calificadora del papel: Fitch de México. Representante común: Grupo Financiero Monex. [ver oportunidad](#)

**Operadora de Restaurantes SERHA, S.A. de C.V.** Deuda (emisión privada) que se garantizan con las acciones de Operadora de Restaurantes SERHA, S.A. de C.V. [ver oportunidad](#)

#### CASOS DE ÉXITO

**Zarmat Internacional S.A. de C.V.**  
Se ofrecieron acciones comunes sin Valor Nominal por un monto de \$30,000,000.00 m.n.

**Olivarrera Italo-Mexicana S.A. de C.V.**  
Oferta primaria del 30% del capital por un monto de \$20,000,000.00 m.n.

[Bancueros de Inversión](#)

#### ESPECIALISTAS

[Asesoría oportuna para su negocio](#)  
[Abogados](#) | [Consultorías](#) | [Contadores](#) | [Diseño Web](#) | [Fiscalistas](#) |

[Regístrese aquí](#)

#### NEGOCIOS EN VENTA [ver más+](#)

**Pasteleserie Vivaldi, S.A. de C.V.** Elaboración y venta de pasteles, galletas, gelatinas; restaurante. Venta de la empresa por un monto de 50 millones de pesos. [ver oportunidad](#)

[Negocios Innoventos CONACYT](#)

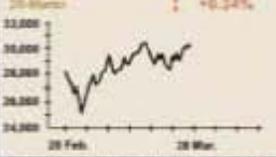
 ENGLISH VERSION

[Login Usuarios Registrados](#)

  
nacional financiera  
Banco de México

#### Indicadores Financieros

IPC	DOW	NASDAQ
30,089.90		+102.85
28 Mar		+0.34%



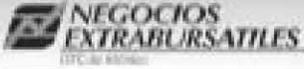
Citas al cierre de Bolsa 30 días Fuente: BMV

	COMPRA	VENTA
PESODÓLAR	10.99	10.92
EURO	15.81	16.12
CENTENARIO	11,000	12,000

	HECHO	VAR. %
BONO A 10 AÑOS	3.44%	-0.09
LIBOR 1M	2.90%	+0.10

TASA	SUBASTA	FECHA
CETE 28	7.43%	25 mar 08
TIE 28	7.900%	28 mar 08
UDF's	\$3.963	28 mar 08

 **CONACYT**  
Comisión Nacional de Ciencia y Tecnología



[Inicio](#) | [Inversionistas](#) | [Empresas](#) | [Especialistas](#) | [Preguntas Frecuentes](#)

**Bienvenido(a) Jorge Trejo Díaz**

**Sector Industrial**  
Oportunidades de Negocios / Transporte

Oportunidad colocada por:

Asesoría y Análisis

Características



**Biciclo S.A. de C.V.**  
Biciclo es una empresa líder en su ramo, actualmente esta dentro de las 10 empresas de mayor desarrollo del estado de San Luis Potosí, sus instalaciones ocupan una superficie de 40,000m2. Tiene oficinas comerciales en la cd. de México. La alta calidad de sus productos le permiten exportar a Europa y Suramérica.









ACCIONES  
Oportunidades de Negocios

INSTRUMENTOS DE DEUDA  
Oportunidades de Negocios

NEGOCIOS EN VENTA  
Oportunidades de Negocios

NEGOCIOS INNOVADORES CONTACT  
Oportunidades de Negocios

Datos de la Empresa

Nombre o razón social	Biciclo S.A. de C.V.
Actividad Principal	Líder en la fabricación de bicicletas TURBO
Domicilio	Eje 126 No. 265 Zona Industrial del Potosí, San Luis Potosí.
Teléfono	014448240139
Correo electrónico	asb@turbo.com.mx
Página web	<a href="http://www.turbo.com.mx">http://www.turbo.com.mx</a>
Capital Social suscrito y pagado	\$200,000,000.00
Número de acciones	200,000,000
Tipo de acciones	Ordinarias
Valor Nominal	\$1.00

Oportunidad de Negocio

Venta de 7,895,862 acciones comunes que representan el 86.5% del capital.

**COMPRA**

### 3 Acciones Búsqueda: Sector/Estado



Inicio | Inversistas | Empresas | Especialistas | Preguntas Frecuentes



#### Acciones

**Resultado de la búsqueda:**

*Se encontraron 149 oportunidades de negocio en - Acciones-*

**CLINICA TECAMAC**  
Acciones. Requiere \$20,000,000.00(VEINTE MILLONES DE PESOS) para la contratación de una nueva Unidad Clínica.  
La empresa ofrece el 30% de su capital en acciones ordinarias.

Nivel de Información: Con cita  
[Mí interesa esta oportunidad!](#)

---

**BICICLO**  
Acciones. Venta de 15,000 acciones comunes a un precio de \$1.57 por acción.

Nivel de Información: Completa  
[Mí interesa esta oportunidad!](#)

---

**UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA DE DURANGO**  
Acciones. Administración de actividades educativas. Se requiere inversión de \$10,000,000.00 para fundar, administrar, dirigir colegios en sus niveles maternal, básico y medio básico, preparatoria o vocacional.

Nivel de Información: Parcial  
[Mí interesa esta oportunidad!](#)

---

**ENSENADA BAY TRAMWAY**  
Acciones. Empresa dedicada a proyecto, construcción, supervisión y administración de obras (teleférico). Se requiere inversión de \$85,000,000.00.

Nivel de Información: Parcial  
[Mí interesa esta oportunidad!](#)

---

**Tecnología Especializa en el Medio Ambiente, SA de CV**  
Acciones. Diseño, desarrollo y fabricación de productos y servicios ambientales. Se requiere inversión de \$5,500,000.00.

Nivel de Información: Con cita  
[Mí interesa esta oportunidad!](#)

---

**PUSULATAS (AUTOLATA/MODELO)**  
Acciones. Franchisa de tiendas de conveniencia que tiene sinergia con Grupo Modelo. Se requiere inversión de \$22,000,000.00.

Nivel de Información: Parcial  
[Mí interesa esta oportunidad!](#)

Seleccione un sector ▾

Seleccione un estado ▾

**Encuentre**

---

**ACCIONES**  
Oportunidades de Negocios

**INSTRUMENTOS DE DEUDA**  
Oportunidades de Negocios

**NEGOCIOS EN VENTA**  
Oportunidades de Negocios

**NEGOCIOS INNOVADORES CONTACT**  
Oportunidades de Negocios

---

**Usuarios Registrados**

Nombre

Contraseña

**ENTRAR**

 Regístrate aquí

 ¿O Mds tu Clave de Acceso?



Inicio | Inversionistas | Empresas | Especialistas | Preguntas Frecuentes

Bienvenido(a) Jorge Trajo Diaz Cerrar sesión de usuario

**Sector Servicios**  
Instrumentos de Deuda/ Videomax S.A. de C.V.

Oportunidad colocada por:



**Características**



Videomax S.A. de C.V.  
Videomax es una empresa mexicana dedicada principalmente al negocio de las Películas en renta. Actualmente se llevan a cabo co-producciones con diferentes empresas para impulsar el cine mexicano y exportar las películas a nivel internacional.

**Datos de la Empresa**

Nombre o razón social	Videomax S.A. de C.V.
Actividad Principal	Películas en renta
Domicilio	Gobernadores Ignacio Esteva No. 70 Col. San Miguel Chapultepec México D.F.
Teléfono	+52 (55) 52710955
Correo electrónico	<a href="mailto:henrylopez@videomax.com.mx">henrylopez@videomax.com.mx</a>
Página web	<a href="http://www.videomax.com.mx">http://www.videomax.com.mx</a>

**Oportunidad de Negocio**

**Instrumentos de Deuda**

Nombre	Deuda (emisión privada, primaria)
Entidad Federativa	Distrito Federal
Tipo de papel	Obligaciones quirografarias
Monto en pesos	\$55,000,000.00

Descripción de la oportunidad: Películas en renta. Emisión privada, primaria de obligaciones quirografarias a un plazo de 5 años por un importe de \$55,000,000.00 Monto mínimo de inversión: \$1,000,000.00

Seleccione un sector ▾

Seleccione un estado ▾

Encuentro

- + **ACCIONES**  
Oportunidades de Negocios
- + **INSTRUMENTOS DE DEUDA**  
Oportunidades de Negocios
- + **NEGOCIOS EN VENTA**  
Oportunidades de Negocios
- + **NEGOCIOS INNOVADORES CONICYT**  
Oportunidades de Negocios

## 5 Especialistas



Inicio | Inversionistas | Empresas | Especialistas | Preguntas Frecuentes

### Especialistas

#### Directorio de Banqueros de Inversión

- ACCIONES Oportunidades de Negocios
- INSTRUMENTOS DE DEUDA Oportunidades de Negocios
- NEGOCIOS EN VENTA Oportunidades de Negocios
- NEGOCIOS INNOVADORES COLCMT Oportunidades de Negocios

 <p>Avanza Capital</p>	 <p>Banqueros de Inversión</p>	 <p>Aguilar, Portilla y Asociados</p>
 <p>Interacciones Casa de Bolsa</p>	 <p>Valores Mexicanos</p>	 <p>VENSER</p>
 <p>Deddo &amp; Asociados</p>	 <p>Fausto García Asociados</p>	 <p>Finamex Casa de Bolsa</p>
 <p>Sedna bdp</p>	 <p>Grupo Bursátil Mexicano</p>	 <p>Protego</p>
 <p>Gulesserian Consultores</p>	 <p>Jorge Caso y Asociados</p>	 <p>Impulso de Capitales</p>
 <p>Serfidor</p>	 <p>Grupo Financiero Monex</p>	 <p>MultiValores</p>



[Inicio](#) | [Inversionistas](#) | [Empresas](#) | [Especialistas](#) | [Preguntas Frecuentes](#)

Bienvenido(a) Jorge Trejo Diaz [Cerrar sesión de usuario](#)

### Sector Industria

Oportunidades de Negocios / Vehizero S.A. de C.V.

Oportunidad colocada por: 

**Características**




Vehizero S.A. de C.V. Fundada en 1999, Vehizero, empresa Mexicana, ha desarrollado una serie de tecnologías para vehículos híbridos, gasolina y electricidad. Estas tecnologías las está aplicando a sus dos modelos de vehículo los cuales se enfocan a nichos de mercado específicos. El uno es un vehículo de carga ligero para uso urbano, el otro, un vehículo específicamente diseñado para dar servicio de Taxi. Los prototipos de segunda generación del vehículo de carga se encuentran operando con resultados excelentes.







Selecciona un sector ▾

Selecciona un estado ▾

[Encuentro](#)

- [ACCIONES](#)  
Oportunidades de Negocios
- [INSTRUMENTOS DE DEUDA](#)  
Oportunidades de Negocios
- [NEGOCIOS EN VENTA](#)  
Oportunidades de Negocios
- [NEGOCIOS INNOVADORES CONACYT](#)  
Oportunidades de Negocios

#### Datos de la Empresa

Nombre o razón social	Vehizero S.A. de C.V.
Actividad Principal	Diseña, desarma y ensambla vehículos híbridos
Domicilio	D.F.
Teléfono	(55) 5322-7700 ext 5706
Correo electrónico	gvillar@conacyt.mx
Página web	<a href="http://www.vehizero.com">http://www.vehizero.com</a>
Capital Social suscrito y pagado	
Número de acciones	
Tipo de acciones	
Valor Nominal	

#### Oportunidad de Negocio

300 acciones disponibles a la venta que representan el 9.68% del capital de la empresa

#### VENTA

Postura	No. de acciones	Precio acción	Monto en pesos	Tipo de oferta	Contacto
1	300			Primaria	Gustavo A. Villar

#### Información Financiera



Inf. Financiera  
[Revisar documento](#)

#### Contacto Personalizado

Nombre	Gustavo A. Villar / Salvador Guerrero
Tipo de contacto	Agente Asesor
Correo electrónico	gvillar@conacyt.mx
Teléfono	(55) 5322-7700 ext 5706, 5276-4481