



# UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO

---

## FACULTAD DE ECONOMÍA

**Propuesta de creación de una Bolsa de Valores en  
México especializada en pequeñas y medianas  
empresas para ampliar su esperanza de vida en los  
próximos 10 años.**

### TESIS

Que para obtener el título de  
**Licenciada en Economía**

### PRESENTA

Rosa Adriana Sánchez Velázquez

### DIRECTOR DE TESIS

Maestro Héctor Miguel Benítez Mora



Ciudad Universitaria, Cd. Mx., 2019



Universidad Nacional  
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

**Biblioteca Central**



**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.

*A mi mamá y hermana*

## Agradecimientos

Me gustaría agradecer, en primer lugar a la UNAM que me ha brindado tanto desde mi formación de bachillerato, he tenido una buena educación gracias a esta, además he conocido a personas maravillosas, hecho buenos amigos, eso y más me ha brindado esta maravillosa institución, realmente le debo mucho.

En segundo lugar, me gustaría agradecer al director de esta Tesis Hector Benítez Mora por ser un gran apoyo, guía y por creer en este trabajo, sus comentarios, su conocimiento fueron parte fundamental en esta investigación.

A mis sinodales José Isaías Morales Najar, Raymundo Morales Ortega, José Venancio Ruiz Rocha y Efraín Castillo Díaz, los cuales me dieron su apoyo y sus comentarios que han enriquecido esta tesis.

Del mismo modo a todos los profesores que he tenido durante mi estancia en esta maravillosa institución, desde mis profesores de la prepa 3 hasta mis profesores de la facultad de economía que han sido parte fundamental en mi desarrollo profesional.

Así mismo quisiera agradecer a mi madre Rosa María, que ha sabido guiarme en este camino de vida, ha sido mi pilar de apoyo más importante, también a mi hermana Rosalinda que siempre me ha brindado su compañía y apoyo, a mis amigos, especialmente a Leonardo, quien me acompañó toda la carrera y ha estado para mí en los momentos más difíciles, a mi amigo Alejandro, Abel, Luis, y demás amigos que he conocido y que sus diferentes perspectivas han enriquecido mi vida, además de que su apoyo lo agradezco enormemente, son parte importante de lo que soy ahora.

## Índice

<b>INTRODUCCIÓN</b> .....	<b>6</b>
<b>CAPÍTULO 1: MARCO TEÓRICO DE LA INSTITUCIONALIDAD</b> .....	<b>9</b>
<b>CONTEXTO TEÓRICO-HISTÓRICO</b> .....	<b>9</b>
<b>VIEJO INSTITUCIONALISMO</b> .....	<b>11</b>
<b>LA NUEVA ECONOMÍA INSTITUCIONAL (NEI)</b> .....	<b>13</b>
<b>HISTORIA DE MÉXICO</b> .....	<b>19</b>
<b>CAPÍTULO 2: COMPOSICIÓN Y SITUACIÓN ACTUAL DE LAS BOLSAS DE VALORES ESPECIALIZADAS EN PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS REPRESENTATIVAS EN EL MUNDO</b> .....	<b>21</b>
<b>BOLSA DE JAPÓN, TOKYO STOCK EXCHANGE</b> .....	<b>24</b>
<b>REQUISITOS PARA COTIZAR</b> .....	<b>25</b>
<b>EMPRESAS REGISTRADAS</b> .....	<b>27</b>
<b>REGULACIÓN</b> .....	<b>27</b>
<b>PYME EN JAPÓN</b> .....	<b>29</b>
<b>BOLSA DE CHINA SHENZHEN</b> .....	<b>32</b>
<b>REQUISITOS PARA COTIZAR</b> .....	<b>32</b>
<b>EMPRESAS REGISTRADAS</b> .....	<b>36</b>
<b>ASPECTOS LEGALES</b> .....	<b>36</b>
<b>PYMES EN CHINA</b> .....	<b>37</b>
<b>CAPÍTULO 3: POTENCIAL ACTUAL DE LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS NACIONALES PARA EL ACCESO Y LA OPERACIÓN EN EL SECTOR BURSÁTIL MEXICANO</b> .....	<b>41</b>
<b>¿QUÉ ES UNA PYME?</b> .....	<b>43</b>
<b>CRÉDITOS PARA PYMES</b> .....	<b>44</b>
<b>BANCOS</b> .....	<b>45</b>
<b>INSTITUCIONES GUBERNAMENTALES</b> .....	<b>46</b>
<b>TRANSPARENCIA CON LOS DATOS</b> .....	<b>48</b>
<b>RETOS DE LAS PYMES</b> .....	<b>51</b>
<b>PROBLEMAS FINANCIEROS:</b> .....	<b>55</b>
<b>PROBLEMAS SOCIOECONÓMICOS:</b> .....	<b>57</b>
<b>PROBLEMAS TECNOLÓGICOS:</b> .....	<b>58</b>
<b>PROBLEMAS ADMINISTRATIVOS FISCALES:</b> .....	<b>59</b>
<b>INGRESOS</b> .....	<b>60</b>

<b>NÚMERO DE EMPRESAS</b> .....	<b>61</b>
<b>OCUPACIÓN</b> .....	<b>62</b>
<b>SECTOR BURSÁTIL MEXICANO</b> .....	<b>73</b>
REQUISITOS PARA COTIZAR EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES.....	74
FUNCIONES .....	75
<b>BIVA</b> .....	<b>77</b>
BENEFICIOS.....	78

**CAPÍTULO 4: PROPUESTA GENERAL PARA LA CREACIÓN DE UNA BOLSA DE VALORES ESPECIALIZADA EN LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS EN MÉXICO..... 81**

<b>ANTECEDENTES</b> .....	<b>81</b>
<b>¿QUE ESTÁ PASANDO CON MEXICO?</b> .....	<b>83</b>
FALTA DE VISIÓN POR PARTE DE LOS DUEÑOS DE LOS NEGOCIOS AL MOMENTO DE EMPRENDER. .....	83
FALTA DE EDUCACIÓN FINANCIERA EN LA POBLACIÓN .....	84
LA INFORMALIDAD .....	87
LOS TRÁMITES Y REQUISITOS PARA SER CANDIDATOS DE ALGUNA AYUDA SON TEDIOSOS .....	88
LA CULTURA DE CORRUPCIÓN QUE SE TIENE EN MÉXICO .....	90
<b>COMPOSICIÓN DE LA NUEVA BOLSA</b> .....	<b>92</b>
LEYES Y REGULACIÓN DE LA NUEVA BOLSA.....	93
ANTES DE LA IMPLEMENTACIÓN DE LA BOLSA.....	93
FUNCIONAMIENTO DE LA BOLSA .....	95
PROCEDIMIENTO .....	99
BENEFICIOS DE LA NUEVA BOLSA:.....	101
DESAFÍOS DE LA BOLSA .....	105

**CONCLUSIONES: ..... 107**

**BIBLIOGRAFÍA: ..... 112**

# Introducción

En México se ha intentado fomentar la creación de Pequeñas y Medianas Empresas (PyMes) mediante programas gubernamentales debido a la gran importancia que tienen para el desarrollo del país, sin embargo, no se ha logrado el objetivo de que se mantengan con un periodo de vida largo, ya que entre los principales problemas encontramos la falta de financiamiento para que estas puedan llevar a cabo sus proyectos internos y puedan crecer y permanecer más tiempo en el mercado.

De los principales problemas que tienen las Pymes encontramos:

1.- El acceso a financiamiento los cuales son limitados y les exigen muchos requisitos, es por eso que se intentan implementar programas que fomenten el financiamiento a estas, lamentablemente, estos programas no suelen tener el éxito esperado.

El financiamiento es de suma importancia para su desarrollo, con este pueden poner en marcha sus proyectos, además, si a esto se le suma una capacitación adecuada, el resultado obtenido será a favor de la permanencia de estas entidades económicas.

2.- La administración que tienen las PyMes no es la más adecuada ya que no cuentan con el conocimiento necesario que les genere el interés por tener una administración que las conduzca a tener mejores resultados en el largo plazo, por ejemplo, muchas PyMes desconocen la importancia que tiene el gobierno corporativo, lo que da paso al tercer problema.

3.- El periodo de vida que tienen las PyMes en el mercado es muy corto cuando lo ideal sería la permanencia de estas en el largo plazo para que fomenten el crecimiento económico de México.

Es por eso que la presente investigación tiene como propósito de estudio buscar la posibilidad de crear una Bolsa de Valores que realmente esté enfocada al desarrollo y permanencia de las PyMes en México.

Se busca crear una alternativa viable para que las PyMes en México tengan financiamiento utilizando el medio bursátil por medio de la creación de una bolsa de valores que este especializada en las pequeñas y medianas empresas con el objetivo de lograr un crecimiento de las mismas y así encaminar al país rumbo a un desarrollo más acelerado.

La metodología utilizada es explicar lo general, mediante el estudio de casos en el mundo para después centrarnos en lo particular que será el caso mexicano, tomando en cuenta la importancia que tienen las instituciones ya que estas funcionan como un incentivo para obtener el comportamiento deseado por parte de los entes económicos.

Teniendo que el contenido de esta investigación se desarrolla por partes en las cuales, cada una de ellas tiene el siguiente contenido.

#### Capítulo 1. Marco Teórico de la Institucionalidad.

Se explicará el marco teórico que le da sustento a la presente investigación. La institucionalidad va a influir en el comportamiento de las personas ya que, como veremos, es la que va a guiar el actuar de los entes económicos mediante incentivos, si se les castiga o premia, esto va a hacer que los entes actúen de diversas maneras dependiendo de su entorno en el que se encuentren.

#### Capítulo 2. Composición y situación actual de las Bolsas de Valores especializadas en pequeñas y medianas empresas representativas en el mundo.

El propósito principal de esta parte es mostrar los casos exitosos que se ha tenido en países desarrollados de la implementado de Bolsas de Valores enfocadas al desarrollo de las PyMes, explicamos los casos de Japón y China.

Se desarrollan los factores que intervienen en que estos países que influyen en su éxito y que la implementación de dicha bolsa sea funcional para la obtención de buenos resultados en las economías de los países en las que se encuentran implementadas.

Capítulo 3. Potencial actual de las pequeñas y medianas empresas nacionales para el acceso y operación en el Sector Bursátil Mexicano.

En esta parte se explica el caso mexicano, se hablan de las características de las PyMes y del entorno en el que se han ido desarrollando, esto nos va a ayudar para visualizar que es lo que está sucediendo en el país, con la finalidad de entender y poder dar una solución que se amolde a las características que tiene el país y sus PyMes.

Capítulo 4. Propuesta general para la creación de una Bolsa de Valores especializada en las pequeñas y medianas empresas en México.

En esa última parte de la investigación se expone la propuesta general de la creación de una Bolsa de Valores que esté enfocada en las PyMes para que puedan ser apoyadas en la obtención de Capital y asesoramiento con la finalidad de que puedan tener éxito y así aportar beneficios a la economía mexicana.

# Capítulo 1: Marco Teórico de la Institucionalidad

En este primer capítulo se muestra el marco teórico de la Institucionalidad teniendo como base las aportaciones de Veblen, Frank Hyneman Knight, Oliver Eaton Williamson, Douglass North o Ronald Coase, Robert Axerold, Acemoglú que serán indispensables para entender la importancia de las instituciones en las bolsas de valores.

Para comenzar se explicará el inicio de esta corriente de pensamiento económico donde encontramos exponentes que pertenecen al viejo institucionalismo y sus características, además se expondrá el pensamiento que surgió después, la Nueva Economía Institucional (NEI), y una vez teniendo en cuenta las características de ambos se hará una comparación con la finalidad de que se tenga una idea más clara de ambos movimientos.

## Contexto teórico-histórico

Las bolsas de valores son un elemento importante en la estructura financiera de un país, se tienen numerosos estudios como los de Lanteri (2011) o el de Brugger y Ortiz (2012) que enlazan el crecimiento económico con el desarrollo de los mercados financieros, mencionan que será necesario desarrollar el mercado financiero de un país para poder tener mejores tasas de crecimiento económico.

Además debemos tener en cuenta que estas son instituciones que ayudan a que las empresas obtengan financiamiento, específicamente, en el caso de las PyMes encontramos que uno de los principales problemas que tienen es el acceso limitado de financiamiento, por lo que en diversas partes del mundo se han planteado como

alternativa para poder mitigar este problema la utilización de financiamiento mediante la bolsa de valores<sup>1</sup>.

Debemos tener en cuenta lo que es una bolsa de valores, la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) en su página oficial las define como “instituciones que las sociedades establecen para en su propio beneficio. A ellas acuden los inversionistas como una opción para tratar de proteger y acrecentar su ahorro financiero, aportando los recursos que, a su vez, permiten, tanto a las empresas como a los gobiernos, financiar proyectos productivos y de desarrollo, que generan empleos y riqueza”.

La BMV también menciona que estas serán mercados organizados cuya función es contribuir a que el financiamiento sea libre, eficiente, competitivo y transparente, apegado siempre a la normativa establecida por los participantes del mercado.

Aplicar las normativas es de suma importancia, Compliance (cumplimiento) es un término que se define como “la obligación de cumplir con los requerimientos de las leyes, regulaciones, normas y códigos organizacionales y con los principios de buena gestión y estándares éticos”<sup>2</sup>.

El objetivo de esto será encontrar el beneficio entre la sociedad, los accionistas, clientes y acreedores mitigando y gestionando el riesgo de incumplimiento de los requisitos legales y reglamentarios<sup>3</sup>.

De los beneficios que trae es el evitar pérdidas financieras o pérdidas de la reputación de la institución que puedan surgir como resultado de no cumplir con las

---

<sup>1</sup> Gonzalez, M.(2005) “Los procesos de gestión y la problemática de las PYMES” recuperado de [http://eprints.uanl.mx/10226/1/28\\_los\\_procesos\\_gestion.pdf](http://eprints.uanl.mx/10226/1/28_los_procesos_gestion.pdf)

<sup>2</sup> Rios, M (2014). “La función de Compliance y su importancia dentro de las instituciones financieras” recuperado de [https://ucema.edu.ar/posgrado-download/tesinas2014/Tesina\\_MAF\\_UCEMA\\_Rios.pdf](https://ucema.edu.ar/posgrado-download/tesinas2014/Tesina_MAF_UCEMA_Rios.pdf)

<sup>3</sup> Rios, M (2014). “La función de Compliance y su importancia dentro de las instituciones financieras” recuperado de [https://ucema.edu.ar/posgrado-download/tesinas2014/Tesina\\_MAF\\_UCEMA\\_Rios.pdf](https://ucema.edu.ar/posgrado-download/tesinas2014/Tesina_MAF_UCEMA_Rios.pdf)

leyes vigentes, regulaciones, códigos de conducta y estándares de buenas prácticas.

Como podemos ver, la parte institucional juega un papel sumamente importante para el correcto funcionamiento de las bolsas de valores por lo que a continuación se explicará el pensamiento institucionalista que nos va a ayudar a entender mejor lo anteriormente explicado.

## Viejo Institucionalismo

En esta primera parte se comienza con los orígenes de la institucionalidad, pero, será importante explicar porque surgen las instituciones y que son las instituciones, para esto debemos remontarnos al inicio de todo esto con los exponentes del viejo institucionalismo.

En primera instancia encontramos a Thorstein Veblen (1899) el cual explica que el comportamiento que tendrán los agentes estará definido por las instituciones las cuales han ido mutando con forme pasa el tiempo.

Lo anterior se debe a las restricciones que estas generan, por ello sus gustos y toma de decisiones será influenciado por la manera que tienen las instituciones de dotarle a estos la capacidad de elegir la información para la toma de decisiones.

Ahora bien, los planteamientos que tenía Veblen comenzaban a tener a seguidores y fue así que surgió la escuela Institucionalista Americana, dentro de estos seguidores encontramos a Joseph Alois Schumpeter (1883-1950) el cual menciona entre otras cosas, la importancia del crédito en el desarrollo de la economía, así como incluyó el concepto de la empresa y el empresario como parte importante del mercado.

También encontramos a Frank Hyneman Knight (1885) el cual comenzó a hablar de un concepto importante para la economía y que vemos muy presente en las finanzas

el cual es la incertidumbre, y que esto ha ayudado a los institucionalistas al momento de analizar los problemas de información incompleta, el riesgo moral, y la selección adversa.

La información incompleta es cuando solo una parte del mercado cuenta con información sobre algo que la otra parte del mercado no tiene, por lo que existirá una asimetría en la información. El riesgo moral es cuando una parte del mercado no puede ver lo que se está haciendo en la otra parte (también se le conoce como problema de la acción oculta), mientras que la selección es cuando una parte del mercado no está consciente de la verdadera calidad de un bien (también se le conoce como problema del tipo oculto)<sup>4</sup>.

La incertidumbre, será la antítesis de la información lo que quiere decir que la información debe decirnos algo que no sabemos y la incertidumbre es la falta de estos conocimientos, por lo que no se pueden advertir ciertos comportamientos por ello no sabremos del posible peligro que exista en cualquier situación y por ende no nos podremos prepara para la acción, ya que dependiendo de lo que se sepa se actuará.

Para los institucionalistas, el mercado es una institución compleja el cual es producto de arreglos económicos, sociales e institucionales al que llegan los individuos, pero entonces el mercado no será el mejor y el único en asignar recursos si no que las instituciones públicas y privadas directamente o mediante el mercado contribuyen a esta asignación de los recursos y al mismo tiempo influyen en una mayor o menor eficiencia económica.

---

<sup>4</sup> Varian H. R. (2011) Microeconomía intermedia: Un enfoque actual, Barcelona: Antoni Bosch Editor, 847 pp.

## La Nueva Economía Institucional (NEI)

Por lo anterior tenemos que este nuevo institucionalismo va a tener autores que tienen diferencias teóricas destacables como lo son Oliver Eaton Williamson, Douglass North o Ronald Coase, sin embargo, van a converger en la idea de resaltar la importancia que tienen las instituciones, estos autores van a ser el núcleo de este nuevo institucionalismo.

Van a incluir temas que están relacionados con la organización y el funcionamiento de la empresa, las divisiones que existen entre las empresas y los mercados, así como también en la creación de sistemas de mercados tomando en cuenta los costos de transacción como un tema de suma importancia, también verán los procesos políticos y el papel que estos desempeñan, así como también las estructuras de poder y la toma de decisión.

Las instituciones formales<sup>5</sup> van a establecer las reglas que van a seguir las sociedades para un buen funcionamiento de esta. North (1990) nos dice que las interacciones de la sociedad son un juego en el cual los ciudadanos serán los jugadores y la institución pondrá las reglas que estos deben seguir para una sana convivencia.

North (1990) divide las instituciones en formales e informales, las primeras serán las normas y reglas que se han creado mientras que las segundas tienen que ver con las costumbres, los códigos de conducta y los acuerdos que se dan en una sociedad.

Las instituciones formales pueden cambiar de un día para el otro mientras que las informales tendrán las limitaciones culturales, las cuales nos ayudan a explicar el cambio a lo largo de la historia, además que sus cambios son muy lentos, por esto

---

<sup>5</sup> Recordando que serán aquellas leyes, ya que también existen otro tipo de reglas las cuáles serán las culturales.

el cambio institucional será un proceso difícil y que lleva tiempo ya que estos cambios pueden ser consecuencia de los cambios en las normas, de las instituciones informales o de ambas

Russell Hardin (1982) plantea la utilización de incentivos para lograr que la población se comporte de manera que generen un bien común. En otras palabras, en situaciones colectivas, donde los grupos de personas son de grandes dimensiones, se tendrá que valorar el costo beneficio para tomar las mejores decisiones para que se tenga un bien común, así pues, será más difícil solucionar las dificultades que puedan presentarse.

Para afrontar lo anterior será necesario establecer tácticas para solucionar estos problemas y lo mejor para lograr esto es que dichas medidas estén condicionadas, vigiladas y con coerción, entonces, se necesitarán a las instituciones para que se pueda llegar a la mejor solución y manejo de las posibles situaciones que se presenten en situaciones colectivas.

La NEI también plantea que los costes de transacción y las instituciones son necesarias para explicar la existencia de las empresas, la política y la ley, recordemos que Coase (1960) argumentaba que los costes de transacción siempre van a estar presentes en nuestra vida cotidiana y en la vida de los sistemas bursátiles no se tendrá una excepción debido a diversos problemas como lo son los referentes a la acción colectiva o el problema de la información asimétrica.

En cuanto al tema de la empresa, se tiene que no existirá un soporte económico para la presencia de las empresas si la articulación de los precios es gratis ya que no tendría sentido crearlas puesto que no serían rentables. Finalmente se menciona que, en nuestra realidad con costes de transacción, los sistemas legales van a tener influencia en el sistema económico ya que la adecuación de los derechos se efectuara cuando se dé un incremento en la producción por encima de los costes de transacción.

Estos serán aquellos costos que son necesarios para que las transacciones del mercado existan, y es que pensemos, cuando se quiere hacer un intercambio con alguien en especial primero se debe saber quién es dicha persona, después establecer los términos en los que se quiera negociar, si es necesario, redactar un contrato y después vigilar que dicho contrato suceda, todo lo anterior deriva en costos<sup>6</sup>.

Los costos se van a componer por las cualidades más importantes de los bienes que se estarán en constante intercambio, así como de los costos para la protección y aplicación de los acuerdos. Los costos que se generen de estos arbitrajes y exigencias que puedan presentarse serán los causantes de instituciones sociales, políticas y económicas<sup>7</sup>.

También existen otro tipo de costos, estos estarán presentes cuando se desea tener más información, no debemos olvidar que este elemento es de suma importancia ya que será parte esencial al momento de la toma de decisiones, esto en el ámbito bursátil es muy importante ya que cualquier decisión que se tome influirá en la captación de la riqueza de los individuos que tomaron la decisión, en otras palabras, a falta de información un inversionista puede tomar una mala decisión que haga que pierda dinero.

Las bolsas de valores proporcionan toda la información posible para que los inversionistas puedan tomar las mejores decisiones posibles, incluyendo los costos de información explicados anteriormente.

---

<sup>6</sup> Kingston C., & Caballero G. (2009). Comparing theories of institutional change. *Journal of Institutional Economics*, 5(2), 151-18

<sup>7</sup> Encontramos que los recursos de la economía que son gastados en negociaciones van al alza y son de gran tamaño, esto porque los costos de negociación son parte de los costos de producción, recordando que los costos de la producción serán aquellos que tengan entrada de recursos de tierra, trabajo y capital que van a participar en la transformación de los atributos físicos de una mercancía, así como en los de negociación, en Kingston C., & Caballero G. (2009). Comparing theories of institutional change. *Journal of Institutional Economics*, 5(2), 151-18.

Ahora bien, por otro lado, Daron Acemoglu (2013) en su libro ¿Por qué fracasan los países? nos menciona la importancia de las instituciones y el impacto que estas tienen, para ello nos pone de ejemplo a las dos Nogales (Nogales Arizona y Nogales Sonora) y, es que, los habitantes de Nogales Arizona tienen una mejor calidad de vida que los habitantes de Nogales Sonora a pesar de que sólo los divide una frontera.

Esto se debe a las diferentes instituciones que se tienen en ambos lugares y es que mientras Nogales Arizona tiene instituciones que son establecidas por los Estados Unidos de América del Norte, Nogales Sonora tiene instituciones establecidas por el gobierno mexicano, en ambas existe una diferencia en prácticas, valores y normas, estas serán los resultados del desarrollo que se obtuvieron en ambos lugares.

Lo mismo pasa con el ejemplo de las dos Coreas que nos muestra, ya que la cultura jugó un papel importante para el crecimiento económico tan dispar que han tenido entre sí, entonces tenemos que son las instituciones que tiene cada país. Sin embargo, debemos tomar en cuenta que las diferencias en la cultura y los valores que se tiene en cada país van a crear a las instituciones, así como la historia de las mismas.

Ahora bien, en cuanto a la conducta económica, tenemos el supuesto más representativo que se tienen en donde se plantea que los individuos son egoístas y maximizadores y este puede mantenerse si se introducen a las instituciones y las restricciones que representan en las elecciones económicas de los individuos.

Con la NEI se ha creado un programa de investigación en donde se analizarán las instituciones y la importancia que tienen y por ello deben ser estudiadas, con esto se ha logrado ampliar los conocimientos que se tienen de diferentes áreas que involucran los fenómenos económicos, políticos y sociales.

El nuevo institucionalismo argumenta que las preferencias de las personas van a estar en relación con las preferencias de los demás, esto será porque las decisiones de los sujetos se llevaran a cabo en medio de interacciones sociales, también dice que el viejo institucionalismo se enfoca en sólo dar una explicación de lo que son las instituciones, pero no se estudian a fondo.

A continuación, se presenta un cuadro en el que se resumen de manera general las diferencias que existen entre el viejo institucionalismo con el nuevo institucionalismo.

Viejo Institucionalismo	Nuevo Institucionalismo
<ul style="list-style-type: none"><li>• Rechazó las bases de la economía neoclásica, argumentaba que esta no es la adecuada para explicar los cambios económicos.</li><li>• Holismo: Solían examinar sistemas completos cuando debieron estudiar a las instituciones de manera individual, lo que hizo difícil la formulación de teorías.</li><li>• Los hábitos de las personas son de suma importancia para determinar el comportamiento de estas.</li><li>• Las instituciones son vistas como hábitos comunes de pensamiento.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• La NEI surge como respuesta al viejo institucionalismo y al mismo tiempo es una crítica al análisis de la economía neoclásica.</li><li>• Individualismo metodológico: van a considerar a la institución como las bases para explicar los fenómenos económicos.</li><li>• El comportamiento de las personas es racional, pero está limitado por las instituciones.</li><li>• Las instituciones son las reglas del juego que influirán en las tomas de decisiones del agente económico</li></ul>

Figura 1. Características del Viejo y Nuevo Institucionalismo, elaboración propia.

Como hemos visto que las instituciones son de gran importancia en nuestro día a día, sin embargo, es necesario que se generen instituciones para lograr los objetivos deseados en las sociedades, que se quieran mejorar, tomando en cuenta las necesidades y las características que se tengan en dichas sociedades.

Es como si se tuviera un paciente el cual tiene una infección en el estómago, para empezar no se le dará medicina para la gripe si no que se le tiene que dar un antibiótico para que se recupere, sin embargo, no se le va a dar cualquier antibiótico ya que se debe tener cuidado porque el paciente podría ser alérgico a ciertos antibióticos que, si se le dan, en lugar de mejorarlo podría ocasionarle más problemas.

En una sociedad, si se quiere mejorar la cuestión económica mediante instituciones, será necesario ver qué tipo de instituciones necesitará dicha sociedad tomando en cuenta su estructura y que necesidades tiene, no se pueden copiar los modelos de otras sociedades ya que estas podrían no funcionar ya que todas las sociedades son diferentes.

Thrain Eggertsson (2005) comenta que se debe tener cuidado en cuanto a los peligros que se pueden generar si se intenta implementar instituciones de otras regiones al lugar que se quiera mejorar, ya que, por ejemplo, en algunas ocasiones, algunos países buscan lograr este tipo de trasplantes, pero obviamente estos intentos no se logran consolidar de forma exitosa ya que no se conoce las características que tienen dichas instituciones y el entorno en el que fueron creadas.

Por ende, podemos ver que las instituciones influyen en el comportamiento humano, pero no debemos olvidar que existe un factor que es de suma importancia en la influencia del comportamiento humano, y este es la incertidumbre y es que este un elemento que tiene un peso sumamente importante para la toma de decisiones.

Las instituciones van a reducir la incertidumbre ya que serán las bases que regirán el día a día, y serán más estable las interacciones humanas; esto se deberá a que las instituciones van a delimitar el comportamiento de los individuos, lo anterior

puede utilizarse en el aspecto de los mercados financieros, en donde se tiene presente todo el tiempo este factor tan importante que es la incertidumbre<sup>8</sup>.

Cabe señalar que la incertidumbre es diferente al riesgo ya que en el riesgo tenemos una situación en donde se tiene la información suficiente como para conocer las probabilidades asociadas a los posibles caminos, por otro lado en la incertidumbre no se cuenta con la información suficiente como para conocer las probabilidades de que ocurran ciertas situaciones por lo que las instituciones financieras como las casas de bolsa reducirán la incertidumbre poniendo a la disposición de los inversionistas la información suficiente para una mejor toma de decisión.

Algo que es muy importante es la información para la toma de decisiones y la competencia va a quitar esos problemas de información incompleta y asimétrica que existe, es por eso que ante una nueva Bolsa de Valores se tendrá más información disponible, lo que va a tener un impacto positivo en la toma de decisiones que los inversionistas tendrán ante la idea de invertir en Pymes.

Se debe influir en el pensamiento de las personas mediante incentivos ya que no solo basta con crear leyes si no hacerlas cumplir, para que se pueda tener éxito en cualquier proyecto. La conducta económica es un elemento que debe tenerse siempre en mente cuando se hable de inversiones, ya que los inversionistas siempre van a querer maximizar su inversión sin importar que y para tener un orden se han establecido instituciones en la cual su participación es fundamental para lograr tener un mejor orden en estas e influir en las decisiones de los inversionistas.

## Historia de México

Particularmente en México desde el 2006 se comenzó a incursionar en el tema de que las Pymes pudieran emitir deuda en el mercado de valores ya que se buscaba

---

<sup>8</sup> Podemos encontrar que, en la economía, específicamente en el ámbito de las finanzas será un factor que aumente las ganancias, pero también las pérdidas en el sistema financiero, en el caso mexicano, la incertidumbre no es algo con lo que nos guste lidiar.

que estas aumentaran sus opciones de financiamiento, por lo que en ese año se puso en práctica el programa “Mercado de Deuda para Pequeñas y Medianas Empresas” presentado por la Secretaría de Economía de Economía y la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) para que estas puedan mantenerse vivas a largo plazo mediante la obtención de recursos en el mercado bursátil.

Fue un programa piloto que junto con la Asociación Mexicana de Capital Privado A.C. (AMEXCAP) y la Fundación Endeavor lograron que cinco empresas recibieran un financiamiento de 10 millones de pesos cada una, que debió pagarse con 0.5 por ciento de las ventas anuales de la empresa o sobre el 10 por ciento de las utilidades netas, hasta cubrir el monto recibido en un máximo de diez años<sup>9</sup>.

El Subsecretario del año 2016 para la Pequeña y Mediana Empresa, Miguel Marón Manzur, dijo que lo principal que deben mejorar las empresas familiares es el hecho de lograr la permanencia y crecimiento en su institucionalización<sup>10</sup> ya que el 60% no sobreviven para la segunda generación.

Dijo que los “Estudios realizados demuestran que existe una mayor probabilidad de que una empresa acceda a capital a través de los mercados si ha emitido deuda. Lo anterior se debe, principalmente, a un mayor grado de institucionalización, así como una mayor reputación de la empresa en los mercados”.

---

<sup>9</sup> Secretaria de Economía (2010), Presentan la Secretaría de Economía y la Bolsa Mexicana de Valores Programa para Pyme recuperado de <http://www.2006-2012.economia.gob.mx/eventos-noticias/sala-de-prensa/comunicados/6556-presentan-la-secretara-de-economia-y-la-bolsa-mexicana-de-valores-programa-para-pymes>

<sup>10</sup> Marón Manzur afirmó que, para las Pymes, el proceso de institucionalización implica realizar una modificación tanto a nivel cultural, como a nivel de procedimientos y procesos al interior de su organización, para que estos procedimientos lleguen a documentarse y convertirse en políticas y procedimientos que estandaricen la administración de la empresa, logrando con ello fortalecerla y llevarla a mercados distintos como lo es el bursátil.

## **Capítulo 2: Composición y situación actual de las Bolsas de Valores especializadas en pequeñas y medianas empresas representativas en el mundo.**

En el presente capítulo se presentarán dos Bolsas de Valores que toman en cuenta a las PyMes para que formen parte de ellas, teniendo así a Tokyo Stock Exchange Bolsa de valores que se encuentra en Japón y la Shenzhen Bolsa de Valores que se encuentra en China.

Se eligieron esos países porque sus economías son de las más grandes en el mundo<sup>11</sup> y cuentan con Bolsas de Valores orientadas al apoyo de las Pymes, se tiene una lista realizada por el Fondo Económico Internacional en donde encontramos en primer lugar a la economía de los Estados Unidos con \$20.4 billones de su Producto Interno Bruto (PIB), en segundo lugar se encuentra China con \$14 billones, en tercer lugar Japón con una economía de \$5.1 billones y el Reino Unido ocupa el quinto lugar con \$2.94 billones.

Cabe mencionar que aunque existan otras bolsas de valores que también permiten que las PyMes participen dentro de estas, como la bolsa de valores de Estados Unidos (NYSE American), el modelo de dichas bolsas no incluye el apoyo al crecimiento de estas como las bolsa de Tokyo y Shezhen, únicamente se limitan a dejarlas cotizar dentro de éstas (si cumplen los requisitos).

---

<sup>11</sup> World Economic Forum (2019), ¿Cuáles son las mayores economías del mundo?, recuperado de <https://es.weforum.org/agenda/2018/10/cuales-son-las-mayores-economias-del-mundo/>

Como vemos son países con economías fuertes y que le están brindando más oportunidades a las PyMes de obtener financiamiento mediante la Bolsa. Así pues, es importante resaltar la importancia que han tenido las instituciones para que lo anterior se haga de la mejor manera, y es que mientras se explican las características de las Bolsas de Valores observamos que sin estas instituciones no funcionarían de manera correcta.

Recordemos que el mercado financiero es el lugar en donde se intercambian activos compuesto de instituciones (públicas y privadas) y cuya finalidad es ayudar al desarrollo de la economía, contribuyendo a que las transacciones que se realizan entre los demandantes y oferentes de dinero sean seguras y con orden ya que se está en un contexto de riesgo.

Los mercados financieros están integrados por los mercados de deuda, los mercados de acciones y los mercados cambiarios, Banxico<sup>12</sup> los define de la siguiente manera:

Mercado de deuda: En este se negocian títulos de deuda y sirve cuando no se quiere o no se puede pedir créditos a la banca y donde participan el Gobierno Federal, los gobiernos estatales o locales y empresas paraestatales o privadas con la finalidad de obtener financiamiento, se intercambian a corto plazo, también se le conoce como mercado de dinero, para realizar las transacciones se necesitan acudir a un banco o a una casa de bolsa.

Mercado accionario: Cuando una empresa necesita dinero además de poder obtenerlo mediante créditos o la emisión de títulos de deuda, también se puede obtener mediante la emisión de acciones, los pagos que se realizarán a los

---

<sup>12</sup> Banxico Educa, Mercados Financieros en [http://educa.banxico.org.mx/banco\\_mexico\\_banca\\_central/sist-finc-mercados-financiero.html](http://educa.banxico.org.mx/banco_mexico_banca_central/sist-finc-mercados-financiero.html)

inversionistas se harán si la empresa genera utilidades por ello las emisiones serán menos riesgosa para las empresas, pero más riesgosa para los inversionistas.

Mercado de divisas: Finalmente encontramos este mercado que es donde se compran o venden monedas en distintos países. “Los mercados cambiarios facilitan el comercio internacional ya que permiten la transferencia del poder de compra de una moneda a otra. Así, los inversionistas de un país pueden realizar compra/ventas de bienes, servicios y activos en otras naciones”.

# Bolsa de Japón, Tokyo Stock Exchange

La Bolsa de Valores de Japón conocida como Tokyo Stock Exchange, forma parte de las Bolsas más grande que hay en el mundo, ocupando el tercer lugar a nivel mundial y el primero en Asia con respecto a capitalización bursátil, esta bolsa opera con los siguientes tipos de mercado: la primera y segunda Sección, Madres (Mothers), JASDAQ y TOKYO PRO Market, donde nos enfocaremos en el rubro Mothers.

En Mothers se encuentran las empresas con potencial de crecimiento, y se tiene el objetivo de que en un futuro puedan registrarse en la primera sección. Para ello el solicitante debe ser evaluado sobre la base de su modelo de negocio o entorno comercial y de ahí se va a determinar si son acreedores para entrar en Mothers<sup>13</sup>.

Figura 2. Tipos de Mercado de Tokyo Stock Exchange

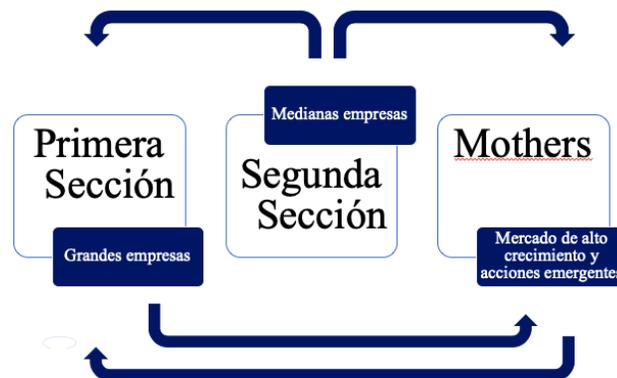


Figura 2. Diagrama de flujo de los participantes de los diferentes mercados de Tokyo Stock Exchange. Elaboración Propia con datos obtenidos de la página oficial de JPX.

<sup>13</sup> La primera y segunda sección se encuentran las principales compañías japonesas y extranjeras de primer y segundo nivel, la primera sección se considera como uno de los principales mercados en cuanto a tamaño y liquidez y esto se debe a que los inversores extranjeros son, en gran parte participantes de las transacciones de acciones. Ambas secciones están denominadas como “mercados principales”.

## Requisitos para cotizar

Existen dos tipos de requisitos: los formales y los de elegibilidad, Tokyo Stock Exchange (TSE) va a examinar a la empresa para ver si cumple con los requisitos formales (Tabla 1), en caso de que los cumpla va a proceder a realizar un chequeo para ver si cumple con los requisitos de elegibilidad (Tabla 2).

**Tabla 1. Requisitos Formales**

	<b>1era Sección</b>	<b>2da Sección</b>	<b>Mothers</b>
<b>Número de accionistas</b>	2,200 o más	800 o más	200 o más
<b>Cantidad negociable de acciones negociables</b>	20,000 unidades o más	4,000 unidades o más	2,000 unidades o más
<b>Capitalización bursátil de acciones negociables</b>	10 millones de dólares o más.	10 millones de dólares o más	5 millones o más
<b>Relación de acciones negociables con acciones cotizadas</b>	35% o más	30% o más	25% o más
<b>Capitalización bursátil de acciones cotizadas</b>	250 millones de dólares o más	20 millones de dólares o más	10 millones de dólares o más
<b>Número de años de operación comercial</b>	3 años o más		1 año o más
<b>Accionistas</b>	10 millones de dólares o más.		—
<b>Cantidad de ganancias o capitalización de mercado</b>	capitalización bursátil: 500 millones de dólares o más Ventas: 100 millones de dólares o más.		—

Elaboración propia con los datos proporcionados por la página oficial de Japan Exchange Group JPX.

Tabla 2. **Requisitos de elegibilidad**

<b>Mercados principales (1ra y 2da sección):</b>	<b>Madres</b>
<p><b>1. Continuidad y rentabilidad corporativa</b></p>	<p><b>1. Divulgación de información corporativa, información de riesgo, etc.</b></p>
<p>Un negocio se opera continuamente y se tiene una base de ingresos estable.</p>	<p>La empresa puede divulgar la información corporativa, información de riesgo, etc. Puede llevarse a cabo de manera adecuada</p>
<p><b>2. Solidez de la gestión corporativa</b></p>	<p><b>2. Solidez de la gestión corporativa</b></p>
<p>Un negocio se lleva a cabo de manera justa y fiel</p>	<p>La compañía está llevando a cabo negocios de manera justa y fiel</p>
<p><b>3. Eficacia del gobierno corporativo y del sistema de gestión interno de una empresa</b></p>	<p><b>3. Eficacia del gobierno corporativo y del sistema de gestión interno de una empresa</b></p>
<p>El gobierno corporativo y el sistema de gestión interna están debidamente preparados y funcionan</p>	<p>El gobierno corporativo y el sistema de gestión interna se desarrollan de acuerdo con el tamaño, la madurez corporativa, etc. de la empresa, y funcionan correctamente</p>
<p><b>4. Adecuación de la divulgación de información corporativa, etc.</b></p>	<p><b>4. Razonabilidad del plan de negocios</b></p>
<p>El solicitante se encuentra en un estado en el que la divulgación de la información corporativa, etc. puede llevarse a cabo de manera apropiada.</p>	<p>El solicitante del listado ha desarrollado planes comerciales razonables y adecuados, y ha desarrollado la base operativa necesaria para ejecutar dichos planes comerciales, o existe una expectativa razonable de que desarrollará dicha base operativa</p>
<p><b>5. Otros asuntos que la TSE considere necesarios desde el punto de vista del interés público o la protección de los inversores.</b></p>	<p><b>5. Otros asuntos que el TSE considere necesarios desde el punto de vista del interés público o la protección de los inversores</b></p>

Elaboración propia con los datos proporcionados por la página oficial de Japan Exchange Group JPX.

Ahora bien, una vez que han cumplido con los requisitos y entran a bolsa, se va a buscar que en un futuro se muevan a la primera sección, y para que esto suceda se necesita una solicitud por parte de la empresa cotizada. Para lo anterior existen dos conceptos:

- La asignación a la primera sección: En la primera sección se encontrarán aquellas empresas que antes estaban en la segunda sección pero que tras realizar un examen de asignación y comprueban que están aptas para pertenecer a la primera sección.
- Reasignación de mercados: En donde una empresa que esté dentro de Mothers es reasignada ya sea a la primera sección o a la segunda sección, a estas empresas se les va a realizar el examen de transferencia de sección. Cabe señalar de que se pueden reasignar empresas del mercado principal a madres.

## Empresas registradas

Actualmente se tiene que existen en el mercado de madres 260 empresas registradas donde una es extranjera, en la segunda sección existen 509 empresas registradas en donde una es extranjera y en la primera sección hay 2,110 empresas registradas dónde tres son extranjeras.

TSE creó el Sistema de Premios de Compañías Cotizadas, con el objetivo de fomentar medidas proactivas por parte de las compañías cotizadas. Este premio se otorga a empresas cotizadas de alto valor corporativo.

## Regulación

En el TSE se realizan intercambios de instrumentos financieros con licencia conforme la Ley de Instrumentos Financieros e Intercambio de Japón, ofrece facilidades para la negociación de valores, publicación de precios de acciones y

cotizaciones, dando garantía de los valores y de otros instrumentos financieros, así como otras cuestiones relacionadas con la operación de mercados de instrumentos financieros.

En el Código de Conducta Corporativa del TSE tiene la perspectiva de proteger a los accionistas e inversores, con la idea de crear operaciones sólidas y justas en el mercado, por ello solicitan las medidas necesarias a las compañías cotizadas.

Si el TSE determina que alguna compañía que esté inscrita no cumple con las disposiciones con respecto a los asuntos planteados, el TSE puede recomendar a la compañía cotizada que tome las medidas correspondientes para poder cumplir con lo estipulado. El TSE cuenta con las reglas correspondientes para que todo funcione de manera adecuada y todas estas las podemos conseguir en la página oficial de la Bolsa.

Entre las leyes que encontramos en la página esta la Ley de Instrumentos Financieros e intercambio, la cual establece la autorregulación como una obligación que deben cumplir los instrumentos financieros de acuerdo a su función y misión esto para poder asegurar el comercio justo en los mercados y proteger a los inversionistas.

La autorregulación se refiere a personas o en su caso de organizaciones de la misma industria para conformar un cuerpo del sector privado que formen un conjunto de reglas con la finalidad de lograr hacer más fácil los negocios y mantener la disciplina lo cual será de suma importancia para el intercambio de instrumentos financieros.

Se tiene que la autorregulación es eficiente y efectiva para los mercados cambiarios ya que estos están en constante cambio debido a las decisiones de inversión del público que cotizan valores, así como las diferentes circunstancias en las que se desenvuelve el mercado, entonces la autorregulación puede alcanzar una

regulación orientada y adaptable ante la evolución de los mercados en comparación con la regulación legal.

Además, la autorregulación puede crear patrones en todo el mercado generando mayor equidad y confianza en el mercado, se pueden evitar actividades que infraccionen de manera legal y en dado caso de que surja, existirán las medidas correctivas necesarias para lograr que el mercado sea justo y confiable y un punto importante es tener comunicación activa con los participantes del mercado podría generar medidas preventivas, de manera rápida y acertada.

Finalmente encontramos a Compliance Learning Center (COMLEC) el cual se estableció para promover el apoyo a las actividades de cumplimiento por parte de las empresas que cotizan en bolsa y los participantes en la negociación. Se esfuerza por garantizar la equidad en el mercado al ofrecer a los inversores y otros usuarios del mercado oportunidades para obtener conocimiento sobre las leyes y regulaciones relacionadas con la negociación de valores.

## Pyme en Japón

La Ley Básica de Pequeñas y medianas empresas de 1999 para clasificar a las PyMes va a separar a las ventas mayoristas de las minoristas de acuerdo al sector económico, así pues, la ley señala que las pequeñas empresas serán aquellas en las que sus empleados no superan las 20 personas, en cuanto a la mediana empresa menciona que esta debe tener hasta 300 empleados.

Akihiro Tsukamoto de la Agencia de Cooperación Internacional del Japón (JICA)<sup>14</sup> argumenta que la pequeña empresa tendrá por objetivo complementar la mediana y gran industria y no para competir con ella, algo importante a mencionar es que

---

<sup>14</sup> Muñoz Cardona, Á., & Mayor López, M. (2015). Las pymes en América Latina, Japón, la Unión Europea, Estados Unidos y los clúster en Colombia. *Administración y Desarrollo*, 45(1), pp. 7-24. Recuperado de <http://esapvirtual.esap.edu.co/ojs/index.php/a/article/view/1>

después de la segunda guerra mundial se estableció a las micro, pequeñas y medianas empresas alrededor de las empresas más grandes como estrategia para el fortalecimiento económico y como una de las políticas públicas de reconstrucción y desarrollo económico.

En el 2013 las PyMes japonesa eran el 97.6% y generaban el 70% del empleo, estas eran empresas importantes que fortificaban la capacidad de competencia de las grandes empresas como Nissan, Toshiba, Toyota, Sony, Honda, Canon entre otras<sup>15</sup>

Una estrategia con la que cuenta el gobierno de Japón para que las PyMes puedan crecer es con referencia a la infraestructura intelectual por actividades industriales, con esto se tiene que no solo es importante una infraestructura física ya que también la intelectual, esto último mediante las universidades y centros de formación tecnológica logrando un desarrollo local y regional de las PyMes.

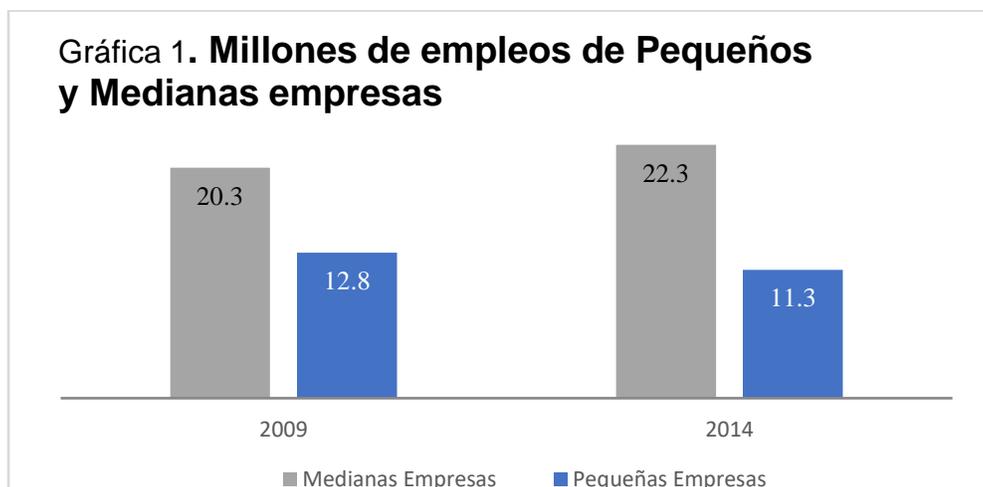
Ahora bien, se tiene que las condiciones que tienen las Pymes están mejorando sin embargo aún existen desafíos estructurales como la entrada de empresas estancadas, disminución de productividad, el envejecimiento de los gerentes y el aumento de escasez de la mano de obra. La innovación se produce a través de las entradas de negocios, las empresas que existen buscan el crecimiento, y los proyectos y recursos comerciales son asumidos sin problema por la próxima generación.

Se tiene que en cuanto al número de empleados se mantuvo estable entre el periodo de 2009 a 2014 pero el nivel de empleo que ofrecen las medianas empresas incrementó, y un factor importante a esto fue el incremento en las entradas de las

---

<sup>15</sup> Muñoz Cardona, Á., & Mayor López, M. (2015). Las pymes en América Latina, Japón, la Unión Europea, Estados Unidos y los clúster en Colombia. *Administración y Desarrollo*, 45(1), pp. 7-24. Recuperado de <http://esapvirtual.esap.edu.co/ojs/index.php/a/article/view/1>

medianas empresas. Sin embargo, las pequeñas empresas tuvieron un decremento<sup>16</sup>. (Véase gráfica 3).



Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la página Chusho en [http://www.chusho.meti.go.jp/pamflet/hakusyo/H29/download/2017shokbogaiyou\\_eng.pdf](http://www.chusho.meti.go.jp/pamflet/hakusyo/H29/download/2017shokbogaiyou_eng.pdf)

Lo anterior se puede explicar porque se ha estado presentando un fenómeno social, los gerentes de las PyMe envejecen y no se tiene quien se quedará en ese lugar, y es que la edad promedio de los gerentes de las Pymes es de 60 años o más, lo que ha generado que exista una gran proporción de empresas cerradas.

Por otro lado, se tiene que uno de los principales problemas que tienen las PyMe es la obtención de recursos para poner en marcha los negocios, aunque también encontramos que otro problema es lo referente a la gestión de recursos humanos y en cómo asegurar una etapa de crecimiento estable.

---

<sup>16</sup> 中小企業 Chusho, Agencia de pequeñas y medianas empresas recuperado de <https://www.chusho.meti.go.jp/index.html>

# BOLSA DE CHINA SHENZHEN

La Bolsa de Shenzhen Stock Exchange (SZSE) forma de las tres principales bolsas de valores de la República Popular de China, junto con la Bolsa de Shanghai y la Bolsa de Hong Kong, es la novena bolsa de valores más grande de Asia en cuanto a capitalización bursátil, en el 2008 contaba con 514.7 mil millones de dólares. Se ubica en Shenzhen y cuenta con 730 compañías aproximadamente.

Aunque los sectores rutinarios y las empresas del estado tuvieron un crecimiento paulatino con una disminución de sus rendimientos, las PyMes en sectores emergentes y las empresas en crecimiento presentaron un sólido desempeño financiero.

Su misión es desarrollar el sistema de mercado de capitales en diferentes niveles en China brindándole apoyo al desarrollo de pequeñas y medianas empresas y la implementación de la estrategia nacional de innovación independiente.

## Requisitos para cotizar

De acuerdo a las medidas que se tienen y se explican en la página oficial de Shenzhen sobre la Administración de Ofertas, una empresa que busque una oferta pública inicial deberá tener una utilidad neta con un beneficio positivo en los últimos 3 años consecutivos y el valor del agregado no debe ser inferior a 30 millones de RMB (4,366,875.60 dólares) y sus ingresos acumulados deben ser en los últimos 3 años no menos de 300 millones de RMB o con un flujo de caja operativo neto acumulado no inferior a 50 millones de RMB (43,668,756.00 dólares).

Además de lo anterior se tendrá que:

Tabla 3. **El Emisor...**

En general	En cuanto a las Operaciones regulares	En cuanto a la Contabilidad financiera
Será una sociedad anónima establecida por ley y que exista legalmente	Deberá tener sistemas sólidos establecidos legalmente para que el personal desempeñe sus funciones de acuerdo con la ley.	Deberá tener una buena estructura de activos y pasivos, así como una buena rentabilidad y flujos de efectivo normales.
Operará la sociedad anónima de responsabilidad limitada por un período continuo de 3 años o más después de su establecimiento.	Los directores, supervisores y altos funcionarios deberán comprender las leyes y reglamentaciones relacionadas con la emisión y cotización de acciones.	En el ámbito contable se deberán cumplir con las Normas de Contabilidad para Empresas Comerciales y los Sistemas de Contabilidad para Empresas Comerciales. Además deberá tener un informe de certificación de control emitido por un contador público certificado.
El capital registrado deberá estar cubierto en su totalidad.	Los directores, supervisores y altos funcionarios deberán tener calificaciones que se ajusten a la ley y los reglamentos.	Deberá preparar estados financieros sobre la base de transacciones o eventos que realmente hayan ocurrido por lo que se deberán confirmar, así como no deberán manipular registros contables.
Las operaciones comerciales deberán cumplir con las leyes y las políticas industriales del estado.	El sistema de controles internos deberá ser sólido, para garantizar la confiabilidad de sus informes financieros, la transparencia de sus actividades comerciales y la eficiencia de sus operaciones.	Deberá revelar completamente las relaciones con las partes asociadas. El precio de las transacciones asociadas debe ser justo y los beneficios no deben manipularse.

Elaboración propia con datos proporcionados por la página oficial de Shenzhen.

Los pasos que se van a seguir cuando se decida invertir en la bolsa será el siguiente:

1.- Reestructuración y establecimiento: Se va a comenzar con la redacción del plan de reestructuración además se buscarán a los patrocinadores para hacer los estudios necesarios que se realizarán en el siguiente paso.

Se va a estudiar la viabilidad del plan, así como se va a evaluar los activos de la empresa para comenzar la reestructuración. Este estudio se llevará a cabo con la ayuda de patrocinadores los cuales podrán ser firmas de contabilidad, agencias de evaluación de activos y bufetes de abogados.

2.- Debida diligencia: Con la finalidad de que se realicen las inspecciones relacionadas con el historial de desarrollo, las condiciones de operación, así como de las situaciones financieras, éstas serán realizadas por los patrocinadores, estos también tendrán que hacer un diagnóstico a los problemas existentes.

3.- Tutoría previa y registros de tutoría: Se ofrece capacitación y orientación a la empresa, principalmente por parte de los patrocinadores, con la finalidad de que tengan los conocimientos necesarios ya que comenzarán a cotizar en bolsa. La finalidad de esto es que mejoren su estructura organizacional y administrativa, se estandarice la conducta corporativa.

También se busca que las empresas definan sus objetivos comerciales, rectifique las deficiencias y prepare los documentos de solicitud.

4.-Aceptación y presentación de la solicitud: Esto de acuerdo con los requisitos de la Comisión Reguladora de Valores de China (CSRC). Las empresas van a preparar los documentos de la solicitud.

5.-Revisión preliminar de los documentos de solicitud: Una vez que es aceptada la solicitud la CSRC hará una revisión de manera preliminar. También consultará con

los gobiernos provisionales, la Comisión Nacional de Desarrollo y Reforma para su inclusión en el ChiNext<sup>17</sup>.

6.- Revisión por parte del Comité de Revisión: Después de la revisión preliminar, los documentos de solicitud se enviarán al Comité de Revisión. El Comité de Revisión el cual está compuesto por profesionales de la CSRC y expertos no pertenecientes a la CSRC. Realizarán consultas, emitirán opiniones de revisión y votarán sobre los documentos de la solicitud. Las empresas con 5 o más votos de consentimiento aprobarán la revisión del Comité.

7.- Otorgamiento de la aprobación por parte de la CSRC: una vez que los documentos de la solicitud hayan pasado la Revisión del comité, la compañía implementará las cuestiones relevantes planteadas por el comité de revisión.

8.- Road Show: Antes de que salga la empresa a bolsa la lista de candidatos de la Junta principal debe publicar el folleto completo del resumen de los pasos anteriores, así como de los documentos relevantes en los sitios web designados por la CSRC.

Se debe publicar un anuncio en los lugares designados por el CSRC, informando a los inversores de dichos sitios web y como acceder a los documentos, después los principales suscriptores y los emisores realizarán un road show, promoción y creación de libros y determinarán el precio de emisión según los resultados obtenidos

9.- Listado: El emisor lanzará su oferta pública inicial de acuerdo con la CSRC. Luego se aplicará a la bolsa de valores para cotizar. Después de la inclusión, el patrocinador será responsable de la supervisión y orientación continuas.

---

<sup>17</sup> Shenzhen en su página oficial nos explica que ChiNext proporciona una plataforma de gran importancia para implementar la estrategia nacional de innovación independiente. Ayuda a acelerar la transformación del modo de desarrollo económico y el crecimiento de industrias emergentes con importancia estratégica.

Cabe mencionar que el tiempo que lleva la restructuración hasta el listado es variable según las circunstancias, pero en promedio es un año.

## Empresas registradas

Hay 913 empresas que cotizan en esta bolsa donde encontramos que existe una gran variedad de giros en cuanto a las empresas que cotizan se refieren, teniendo que existe manufactura, protección del medio ambiente, agricultura, minería, manufactura, transporte, construcción, finanzas, bienes raíces, investigación y desarrollo, etc.

## Aspectos Legales

Las reglas que se manejan entraron en vigor el 30 de noviembre del 2001 y ha ido sufriendo modificaciones, la última modificación se realizó el 30 de septiembre de 2016. Las reglas están formuladas de acuerdo con la Ley de Valores de las Personas Publicas de China, así como las Medidas para la Administración de la Bolsas de Valores, y otras leyes de regulaciones administrativas, las cuales se pueden encontrar en la página oficial de Shenzhen.

También influyen las reglas del departamento gubernamental y documentos regulatorios como la Carta de la Bolsa de Valores de Shenzhen con la finalidad de regular los valores y actividades comerciales, manteniendo un mercado de valores ordenado y protegiendo los derechos e intereses de los inversores, así como por la CSRC.

Tienen los principios de apertura y equidad en la negociación de valores y estas deberán seguir al pie de la letra las leyes, regulaciones administrativas, las normas del departamento de gobierno, documentos normativos y las normas pertinentes de la Bolsa, además de basarse en los principios de libre voluntad, compensación, integridad y buena fe.

Con las reglas de negociación de valores se tiene que, una vez aceptado el pedido de colocaciones de un inversor, un miembro se va a asegurar de que el inversor tenga los valores o efectivo correspondiente. El intercambio puede adoptar un sistema de distribuidor principal en línea con las condiciones del mercado.

Las reglas específicas serán formuladas por Exchange por separado y entrarán en efecto sobre la aprobación de la CSRC y para negociar valores, los inversores deberán abrir cuentas de valores con sus nombres reales y firmen un acuerdo corredor-cliente con un miembro.

Un aspecto importante es que la información que se tiene sobre las transacciones pertenecientes a la Bolsa nadie ajeno a ella puede utilizar dicha información sin previa autorización de la Exchange, aunque con esta autorización no está permitido pasar la información a otras entidades o individuos para su uso o difusión sin el permiso de la Bolsa.

## PyMes en China

Las pequeñas y medianas empresas son un factor de suma importancia para el crecimiento económico de China. Las reformas económicas lograron que las empresas privadas ingresaran al mercado chino, el crecimiento de las pymes y su importancia para la economía continúa creciendo, actualmente representan alrededor del 97% de todas las empresas en China<sup>18</sup>.

La definición de PYME en China se basa en la La Ley de Promoción de las Pymes de la República Popular China la cual entró en vigor el 1° de enero de 2003. La clasificación depende de la categoría de la industria y en el número de empleados,

---

<sup>18</sup> Podemos encontrar mayor información en Situación actual del desarrollo de las Mipymes chinas por Li Yan en <https://www.uv.mx/chinaveracruz/files/2016/06/2.Orientando-10-Art-2.pdf>

sus ventas y activos, en la siguiente tabla se muestra una descripción de la clasificación exacta que se tiene<sup>19</sup>.

**Tabla 4. Clasificación de las Pymes en China (Unidades Ventas y activos expresados en dólares)**

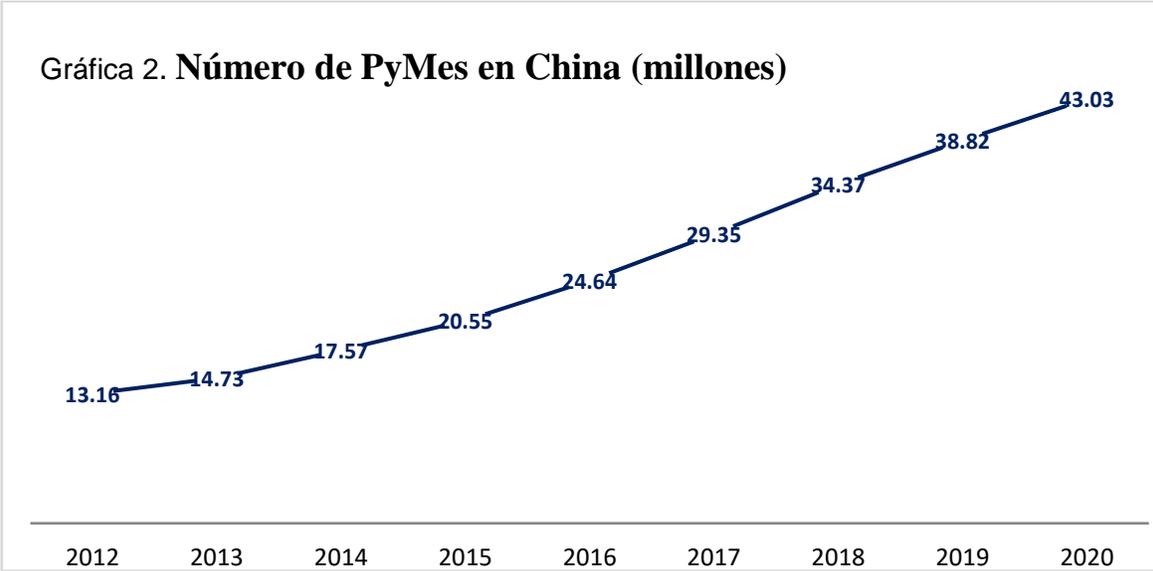
<b>Sectores</b>	<b>Indicadores</b>	<b>Pequeñas Empresas</b>	<b>Medianas Empresas</b>
<b>Agricultura, Silvicultura, Ganadería y Pesca</b>	Ventas	72,780 < 727,800	727,800 < 2,911,200
	Empleados	29,112 < 436,680	436,680 < 1,455,600
<b>Industria</b>	Ventas	436,680 < 2,911,200	2,911,200 < 58,224,000
	Ventas	436,680 < 8,733,600	8,733,600 < 116,448,000
<b>Construcción</b>	Activos	436,680 < 7,278,000	7,278,000 < 116,448,000
	Empleados	7,278 < 29,112	29,112 < 291,120
<b>Comercio mayorista</b>	Ventas	436,680 < 8,733,600	7,278,000 < 58,224,000
	Empleados	14,556 < 72,780	72,780 < 436,680
<b>Comercio minorista</b>	Ventas	145,560 < 727,800	727,800 < 2,911,200
	Empleados	29,112 < 436,680	436,680 < 1,455,600
<b>Transporte</b>	Ventas	291,120 < 4,366,800	4,366,800 < 43,668,000
	Empleados	29,112 < 145,560	145,560 < 291,120
<b>Almacenes</b>	Ventas	145,560 < 1,455,600	1000 < 43,668,000
	Empleados	29,112 < 436,680	436,680 < 1,455,600
<b>Correos</b>	Ventas	145,560 < 2,911,200	2,911,200 < 43,668,000
	Empleados	14,556 < 145,560	145,560 < 436,680
<b>Restaurantes</b>	Ventas	145,560 < 2,911,200	2,911,200 < 14,556,000

Elaboración propia con datos de: Li Yan, Situación actual del desarrollo de las Mipymes chinas recuperado de <https://www.uv.mx/chinaveracruz/files/2016/06/2.Orientando-10-Art-2.pdf>

<sup>19</sup> Podemos encontrar mayor información en Situación actual del desarrollo de las Mipymes chinas por Li Yan en <https://www.uv.mx/chinaveracruz/files/2016/06/2.Orientando-10-Art-2.pdf>

Ahora bien, en cuanto a las ganancias se tiene un reporte publicado por ecovis Beijing China el 4 de julio, 2017 menciona que las PyMes en el 2015 constituían aproximadamente el 97.9% de todas las empresas registradas en China. Sus activos totales habían sido de alrededor del 53.4% y sus ingresos fueron del 62% del total, teniendo que las ganancias fueron del 64.3% del total. También contribuyeron con casi el 58% del PIB y el 68% por ciento de las exportaciones.

Lo anterior nos muestra la importancia de las PyMes en China para su economía ya que estas empresas generan un poco más del 50% del PIB lo que es una cantidad considerable, así pues se ha tenido una tendencia a la alza de la creación de estas, lo que es bueno para el país, y la tendencia va a continuar en aumento ya que un análisis realizado por Statista<sup>20</sup> (véase gráfica 2), lo que significa que este país tendrá que tomar en consideración esto para poder sacarle provecho.



Elaboración propia con datos obtenidos de <https://www.statista.com/statistics/783899/china-number-of-small-to-medium-size-enterprises/>

<sup>20</sup> Organismo privado que proporciona cifras de mercado actuales y pronósticos para los bienes de consumo entre otros a nivel internacional, <https://www.statista.com/>

Como vemos la PyMe desempeña un papel cada vez más importante en la situación del empleo en China. Para el 2018 las pequeñas, medianas y microempresas representaban más del 90% de las entidades de mercado en China, más del 80% del empleo a nivel nacional, más del 70% de las patentes, más del 60% del PIB y más del 50% de los ingresos fiscales<sup>21</sup>

Así pues, podemos notar que las PyMes son una fuente importante generadora de empleos, tan sólo para el 2012 se ofrecieron un 66.6% de trabajos donde la mayoría eran empleos permanentes, y sólo una pequeña cantidad son temporales y esto es de suma importancia para un país y más en China donde la población es enorme y uno de los principales problemas que se deben combatir es el desempleo.

Sin embargo, encontramos problemas con respecto a la financiación y es que según datos del Sistema de encuestas empresariales de China del Grupo del Banco Mundial del año 2012 cerca del 40% de las empresas que fueron encuestadas, cerca del 66% de las PyMes tuvieron problemas para ser acreedores de una financiación bancaria.

En 2013 sólo el 23.2% de los préstamos bancarios se hicieron a Pymes, el acceso a capital a corto plazo es aún más difícil ya que sólo el 4.7% se extendió a estas, y es que, los activos de crédito de las instituciones estatales están asignados a empresas estatales y grandes empresas. Por eso se busca una alternativa eficiente para que las PyMes en China puedan obtener financiamiento para llevar a cabo sus proyectos y sigan creciendo y fomentando la economía.

---

<sup>21</sup> China Banking News (2018), SME's Account for over 60% of China's GDP, Beijing Mulls Inclusion of Loans as MLF Collateral, recuperado de <http://www.chinabankingnews.com/2018/06/22/smes-account-60-chinas-gdp-beijing-mulls-inclusion-loans-mlf-collateral/>

# Capítulo 3: Potencial actual de las pequeñas y medianas empresas nacionales para el acceso y la operación en el Sector Bursátil Mexicano

Se tiene que en todos los países, sin importar el nivel económico de estos siempre existirán las pequeñas y las medianas empresas, lo que marcará la diferencia entre los países con mejores economías con los países que no las tienen serán la importancia que les dan a estas empresas, ya que diversos estudios muestran la importancia de las PyMes para las economías de los países<sup>22</sup>.

Por ende, es importante el cómo se desarrollan, la cantidad de recursos humanos con los que cuentan, así como sus recursos de capital y tecnológicos, así como su estructura interna.

Algo importante a tomar en cuenta es que la estructura de las empresas es dinámica por lo que si se tienen las condiciones adecuadas se va a poder dar ese paso donde las empresas pasan de lo familiar-personal a lo corporativo logrando que del micro emprendimiento se pueda pasar a la pequeña y mediana empresa o en el mejor de los casos en las grandes empresas.

Por mencionar algunos ejemplos de empresas que pasaron de lo personal a lo corporativo y tuvieron un gran éxito a nivel mundial encontramos el caso de Wal-Mart la cual tuvo sus inicios como empresa familiar y ahora tiene una presencia mundial importante, fue fundada por Sam Walton en 1962, actualmente la familia Walton cuenta con una participación del 48% de la empresa.

---

<sup>22</sup> Recordemos los estudios mencionados en el capítulo 1.

Otro caso es Ford, actualmente la familia Ford cuenta con el 40% del poder del voto, otro caso que encontramos como ejemplo es Lego que comenzó en un pequeño taller de carpintero y actualmente es una empresa multinacional, cabe mencionar que actualmente el propietario es el nieto del fundador.

Se está haciendo una nueva estructura a nivel mundial en donde los negocios se internacionalizan, así como los mercados de capital, lo que genera que exista una reestructuración en cuanto lo industrial, lo comercial y organizacional con el fin de lograr estructuras más productivas y con mayor flexibilidad.

Con la internacionalización se logra una maximización de los ingresos y la reducción de los costos que se ligan con las compras, producción y ventas y para lograr lo anterior es necesario hacer nuevas políticas para que tanto el sector público como privado apoyen a las PyMes y estas puedan acceder de manera más eficiente a la tecnología, al crédito<sup>23</sup> así como a capacitación para tener una mejor inserción en esta nueva estructura.

Las PyMes son de suma importancia para un país ya que además de que es más fácil de que se adapten a los cambios tecnológicos, generan empleos, esto es de suma importancia cuando se quiere hacer una política redistributiva del ingreso a estratos medios y bajos de la sociedad, esto lo han tomado en cuenta varios países (incluyendo a los más desarrollados) y han actuado para que esto sea posible, ya que este tipo de empresas genera una parte considerable del producto interno bruto.

Por ello, en el presente capítulo hablaremos de la situación actual de las PyMes en México explicando lo que son, su clasificación, así como los problemas a lo que se enfrentan, para después entrar al tema bursátil en México y la situación que tienen las PyMes en este rubro.

---

<sup>23</sup> El cual será importante para la obtención de capital y con este lograr sus objetivos de internacionalización mediante la realización de otros proyectos.

## ¿Qué es una PyMe?

En México encontramos que existen diferentes tipos de empresas que son clasificadas de acuerdo a su tamaño como micro, pequeñas, medianas y grandes empresas, los cuales, según la Secretaría de Economía<sup>24</sup>, encontramos lo siguiente:

- Microempresas: Son aquellas que tienen menos de 10 trabajadores, y generan ventas anuales hasta por 4 millones de pesos.
- Pequeñas empresas: Serán aquellas que cuenten con 11-30 trabajadores o que en su caso tengan ventas anuales mayores a los 4 millones hasta 100 millones de pesos.
- Medianas empresas: Cuentan con 31-100 trabajadores y al año tienen ventas que van de los 100 millones a 250 millones de pesos, cuenta con una estructura mejor organizada de su coordinación y control interno, cuentan con un gobierno corporativo, dejando la empresa familiar haciendo que sean empresas más serias.
- Grandes empresas: Aquellas que tienen a partir de 101 trabajadores hasta los 251, sus ventas son superiores a los 250 millones de pesos, tienen economías de escala que son los ahorros acumulados por la adquisición de enormes cantidades de bienes y una ventaja de esto es la facilidad de financiamiento ya que ofrece más garantías a las empresas para el pago de sus deudas.

Lo anterior se puede resumir en la siguiente tabla:

---

<sup>24</sup> Secretaría de Economía (2010), México emprende, recuperado de <http://www.2006-2012.economia.gob.mx/mexico-emprende/empresas/pequena-empresa>

Tabla 5. **Características de las empresas**

	Empleados	Ventas anuales	Estructura
Microempresas	Menos de 10 trabajadores	4 millones de pesos	Es una empresa familiar
Pequeñas empresas	11-30 trabajadores	<4 millones hasta 100 millones de pesos	Es una empresa familiar
Medianas empresas	31-100 trabajadores	<100 millones a 250 millones de pesos	Tienen un gobierno corporativo con potencial a mejorar
Grandes empresas	101 a 251 trabajadores	<250 millones de pesos	Tienen un gobierno corporativo y están basadas en economías de escala.

Elaboración propia con datos proporcionados por el acuerdo por el que se establece la estratificación de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Secretaría de Economía recuperado de <http://www.2006-2012.economia.gob.mx/mexico-emprende/empresas/microempresario>

### Créditos para PyMes

Para que las Pymes puedan llevar a cabo sus proyectos y así puedan asegurar su permanencia en el mercado, será necesario que cuenten con el capital necesario.

En México, para obtener un crédito se necesita lo siguiente:

- Haberse dado de alta en el Servicio de Administración Tributaria (SAT) para tener el documento de que se es una empresa o negocio formal.
- Tener una situación financiera estable.
- Contar con un mínimo de operación del negocio.
- Tener un historial crediticio positivo.

Podemos observar que las instituciones aquí están presentes ya que el SAT será la institución que reduzca la incertidumbre y dé a conocer que la empresa es formal

## Bancos

En la actualidad existen en los bancos la opción para PYMES en donde se les da un trato diferenciado ya que no se les puede tratar como a las grandes; los créditos que brindan la banca múltiple son una opción para financiamiento pero se debe tener en cuenta que los montos se van a determinar según las necesidades y la capacidad de pago que tenga el empresario, los plazos están entre seis y 60 meses y aunque la mayoría de las instituciones no te piden garantías hipotecarias, te solicitan avales o la maquinaria, herramientas o las materias primas para que sean garantía.

Tabla 6. **Total de Banca Múltiple 2016-12**

<b>Tamaño de Empresa</b>	<b>Número de Créditos</b>	<b>Número de Acreditados</b>	<b>Cartera Total</b>	<b>Cartera Vigente</b>	<b>Cartera Vencida</b>
<b>Micro</b>	439,693	263,952	178,877,458,008	171,521,635,278	7,355,822,730
<b>Pequeña</b>	208,582	80,821	201,940,372,987	194,480,481,944	7,459,891,043
<b>Mediana</b>	38,363	4,414	67,521,777,822	64,811,866,014	2,709,911,808
<b>Grande</b>	392,119	6,043	1,404,116,819,522	1,388,006,682,821	16,110,136,701
<b>Fideicomiso</b>	691	95	76,029,061,460	73,903,022,232	2,126,039,228

Elaboración propia utilizando los datos que proporciona la CNBV en <http://portafoliodeinformacion.cnbv.gob.mx/bm1/Paginas/carteraempresas.aspx>

La cartera vigente es la que se compone de los clientes (deudores) que están al corriente con el cumplimiento de sus obligaciones de pago y de la cartera vencida son los clientes (deudores) que tienen atrasos con el cumplimiento de las obligaciones de su pago.

Podemos observar que a las que más créditos que otorga la Banca Múltiple es a las micro, grande y pequeña empresa respectivamente:

### Instituciones gubernamentales

En México existen entidades financieras gubernamentales que ofrecen productos y programas para micro, medianas y pequeñas empresas.

Lo anterior le permite a las Pymes ser más rentables con la ayuda de programas a áreas estratégicas de la empresa, esto es de suma importancia ya que las PyMes además de financiamiento, necesitan capacitación para los retos que se les presentan, encontramos programas como: Programas Emergentes que tienen la finalidad de impulsar la recuperación económica en zonas que hayan sido afectadas por desastres naturales.

Dentro de estos programas se tiene el de Capital Semilla<sup>25</sup>, este proporciona apoyo financiero de manera temporal para la etapa inicial del negocio. Los montos van a depender del negocio y rondan entre los 42 y 48 meses, o también tenemos a Nacional Financiera, la cual ofrece financiamiento en conjunto con los bancos, estos se van a otorgar dependiendo de las posibilidades y garantías de pago que tengan las PyMes.

Pero también tiene créditos como la incubación en línea donde se puede prestar de \$50,000 a \$150,000, aunque también tienen disponible la incubación presencial

---

<sup>25</sup>Secretaría de Economía: Capital semilla  
[http://www.fondopyme.gob.mx/2010/descripcion.asp?Cat\\_Id=1&prog=13](http://www.fondopyme.gob.mx/2010/descripcion.asp?Cat_Id=1&prog=13)

donde te prestan de \$150,000 a \$500,000 así como también el crédito “para crecer” donde te prestan \$300,000

También tenemos al Instituto Nacional del Emprendedor<sup>26</sup>, este era un organismo que tenía el objetivo de apoyar a los emprendedores de MiPyMes, mediante guías para los trámites que deben realizarse, educación para el emprendedor, así como de productos y servicios para los emprendedores, sin embargo este desapareció con la administración de Andrés Manuel con el argumento de terminar con los intermediarios y entregarles directamente los apoyos a los emprendedores mediante la Secretaría de Economía (SE)<sup>27</sup>.

A continuación, se encuentra una explicación más detallada.

**Tabla 7. Créditos en México destinados a las PyMes**

	<b>Capital Semilla</b>	<b>Financiamiento empresarial</b>
<b>Cómo es el crédito</b>	Apoyo financiero temporal para aquellos proyectos que terminaron su proceso de incubación en el Sistema Nacional de Incubación de Empresas de la Secretaría de Economía.	Nafin mediante los intermediarios que tiene incorporados va a poner a disposición de las PyMes condiciones para poder tener acceso a financiamiento.
<b>Requisitos</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1.- Buró de crédito sano.</li> <li>2.-Constancia de Incubación.</li> <li>3.-Plan de negocios para mostrar que el proyecto cuenta con viabilidad financiera, técnica y comercial.</li> <li>4.- La aportación de los emprendedores debe ser mínimo del 30% del total del proyecto.</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1.-Ser empresa formal o persona física con actividad empresarial.</li> <li>2.-Buro de crédito sano.</li> <li>3.-Mínimo dos años de antigüedad.</li> <li>4.-Comprobar que se cuenta con los flujos necesarios para afrontar el financiamiento.</li> </ol>

<sup>26</sup> Fondo Nacional del Emprendedor, Instituto Nacional del Emprendedor, recuperado de <https://www.inadem.gob.mx/>

<sup>27</sup> La SE junto con el Fondo Nacional del Emprendedor junto con el INADEM Crearon el nuevo Sistema Emprendedor es “una plataforma digital desarrollada por el INADEM con el objetivo de brindarte una experiencia innovadora e integral. El nuevo Sistema fue creado para recibir, procesar y dar seguimiento a tus solicitudes de apoyo de una forma sencilla, eficiente y transparente” Aquí se puede encontrar ayuda en las guías para el proceso de trámites, educación emprendedora, productos y beneficios que te ofrecen, entre otras cosas, en <https://www.inadem.gob.mx/>

<b>Servicios que ofrece</b>	<p><b>1.- Negocios Tradicionales y de Tecnología Intermedia:</b>          -Monto: De 50 mil hasta 500 mil pesos.          -Apoyo: Hasta 70% del total del proyecto.          -Plazo: 36 meses          -Periodo de gracia: Hasta 6 meses en capital.</p> <p><b>2.-Para proyectos de Alta Tecnología:</b>          -Monto: De 200 mil hasta 1.5 millones de pesos.          -Apoyo: Hasta 70% del total del proyecto.          -Plazo: 48 meses          -Periodo de gracia: 9 meses en capital.</p>	<p>1.-Monto: Máximo de 15 millones de pesos.          2.-Destino: Capital de trabajo y activos.          3.-Tasa: Interés anual conforme al destino.          4.-Plazo 5 años</p>
-----------------------------	---	---

<b>Como obtenerlo</b>	<p>1.-Darse de alta en el sistema:  <a href="http://www.capitalsemilla.economia.gob.mx/index.php">http://www.capitalsemilla.economia.gob.mx/index.php</a>          2.-solicitud debe concluirse en tiempo y forma.</p>	<p>1.-Se elegirá y se asistirá al banco al que se le quiera solicitar crédito y que esté dentro de este programa.          2.-Tener la documentación y cumplir todos los requisitos.          3.-El banco reevaluará el crédito y en su caso lo va a autorizar.          4.- De ser aceptado formalizar el contrato en el banco.</p>
-----------------------	--	--

Elaboración propia con datos obtenidos en la página oficial de Capital semilla y Financiamiento empresarial

## Transparencia con los datos

En México no se cuenta con una base como tal que midan estadísticas detalladas de las PyMes a diferencia de otros países como Japón o Estados Unidos, sólo se tiene que en 2015 el Instituto Nacional de Estadísticas y Geografía (INEGI), El Instituto Nacional del Emprendedor (INADEM) Y El Banco Nacional del Comercio Exterior (BANCOMEXT) realizaron la Encuesta Nacional sobre Productividad y Competitividad de las Microempresas, Pequeñas y Medianas empresas (ENAPROCE).

En este trabajo, el cual es muy completo, encontramos temas como el personal ocupado, la capacitación, las capacidades gerenciales, como es que se encuentra el ambiente de negocios, así como el estado de la regulación que tienen, el financiamiento, los apoyos gubernamentales entre otros rubros.

Lamentablemente sólo se hizo esa encuesta para ese año y no existen estudios de los años posteriores a pesar de que estos datos son suma importancia para entender el contexto actual en el que se desarrollan las PyMes y así poder atender las necesidades y obtener soluciones a los problemas que se les presentan.

Dejando a un lado el problema de la información acerca de las Pymes, es importante que en este apartado hablemos de un tema que afecta en gran medida a las PyMes y es el tema de corrupción, cabe señalar que está afecta a la competencia de mercado.

La eficacia de las instituciones democráticas, ambiente de negocio y la formación del capital humano, las extorsiones y sobornos, estos últimos son los factores que más han afectado a las PyMes ya que por ejemplo en 2013 se reportó que el 2% de estas pagaron algún soborno<sup>28</sup>. Los sobornos principalmente se dan con la finalidad de que se adelante el tiempo de realización de trámites o para poder ser beneficiarios de algún programa de gobierno<sup>29</sup>.

La Asociación de Emprendedores de México<sup>30</sup> (ASEM) menciona que el 35% de las PyMES tienen a la corrupción como una barrera para su desempeño ya que afecta

---

<sup>28</sup> La Asociación de Emprendedores de México (ASEM) hace un comparativo en donde menciona que en Latinoamérica México ocupa el penúltimo lugar seguido de Bolivia, recuperado de <https://asem.mx/>

<sup>29</sup> Las instituciones de gobierno en donde mayor porcentaje de corrupción se encontró fue del 10% tanto en el SAT como en las Aduanas.

<sup>30</sup> Página Oficial de ASEM: <https://asem.mx/>

en diferentes rubros, por ejemplo, las PyMes no pueden evitar este problema ya que carecen de personal que tengan conocimiento en cuanto a regulaciones y leyes.

Del mismo modo, las grandes empresas cuentan con la estructura necesaria para evitar los sobornos y es que, aunado a esto, cuentan con la posibilidad de acceder a convocatorias y proyectos que algunas empresas más pequeñas no pueden acceder. Por lo que muchas veces estas empresas más pequeñas no tienen otra opción más que caer en la corrupción para evitar penalizaciones y en el peor de los casos el cierre de estas.

También debemos tener en cuenta que los sobornos son una cantidad que se puede volver importante para las PyMes en el sentido de que pueden afectar sus finanzas sin embargo se someten a estas porque puede que los empresarios sólo se fijan en los beneficios que obtienen al momento y no se ponen a observar las consecuencias que se tendrían en un futuro.

Entonces realmente no sirve de mucho tener buenas estrategias de transparencia si la corrupción sigue presente afectando el desempeño del país; tenemos que la corrupción es un problema meramente institucional, y es que países como Chile se encuentran mejor posicionados que México. Lo anterior es gracias a que cuentan con fiscalías independientes que realmente se dedican a investigar y a perseguir delitos.

Y eso sin contar a países asiáticos como Japón, Singapur, o países europeos que están mejor posicionados en el estudio de corrupción gracias a que las instituciones con las cuentan influyen en estos resultados, esto genera que sus economías y su nivel de vida sea más elevado que el que existe en México.

## Retos de las PyMes

Las PyMes se enfrentan a retos en su día a día que tienen que superar para prosperar, pero que lamentablemente no todas lo logran; es importante tener presentes dichos problemas para poder entender la realidad de las empresas y poder ofrecer soluciones reales.

A continuación, se presentan los principales problemas de las PyMes que publicó la ENAPROCE en el 2015:

Tabla 8. Principales problemas que afectan el crecimiento de las empresas 2015 por número de empresas.

Tamaño de empresas	Falta de crédito	Baja demanda de sus productos	Exceso de trámites gubernamentales e impuestos altos.	Problemas de inseguridad pública.	Competencia de empresas informales	No tiene problemas	Otros problemas
<b>Pequeñas</b>	7,274	9,277	19,395	5,948	11,853	13,316	12,304
<b>Medianas</b>	999	2,163	4,015	884	2,444	3,372	2,876
<b>Total</b>	8,273	11,440	23,410	6,832	14,297	16,688	15,180

Elaboración propia con datos de la ENAPROCE.

Tenemos que en este año los principales problemas que impedían a las PyMes a crecer era que existía un exceso de trámites gubernamentales, sin embargo, estos datos no han cambiado del todo, y esta es una razón por la cual las personas deciden no constituir su empresa de manera legal<sup>31</sup>.

<sup>31</sup> En el 2016 el INEGI realizó la Encuesta Nacional de Calidad Regulatoria e Impacto Gubernamental en Empresas (ENCRIGE) en donde se obtuvo que el 20.2% de las unidades económicas del país mencionaron al marco regulatorio como un obstáculo para lograr sus objetivos, para mayor información consultar la gráfica 3.

Este tema de las empresas informales es interesante ya que como hemos visto, ante las barreras que se tienen para constituir una empresa legalmente se prefiere entrar al comercio informal siendo así, que la economía informal en México es muy importante para la contribución del PIB, tan sólo en el 2016 este era del 22.6%<sup>32</sup>.

Lo anterior se debería disminuir en el momento en el que se incentiven a las empresas a constituirse legalmente, así pues, el tema de la competitividad es una debilidad en el aspecto interno de las empresas ya que al tener mayores niveles de productividad estas pueden ser más competitivas y así salir adelante ante las dificultades que presente el medio en el que se desarrollen.

Para que se pueda aumentar la productividad se necesitaría que se capacite a la fuerza de trabajo además de ofrecer incentivos para que trabajen de la mejor manera posible, se debe invertir en mejoras tecnológicas para que al final se pueda tener el incremento que se desee en la productividad.

Otro aspecto que encontramos entre los principales retos que tienen las PyMes son la falta de crédito ya que normalmente los créditos son otorgados de acuerdo a ciertas características que no todas las empresas cumplen y es que deben tener un sustento para que estas puedan pagar, de lo contrario los préstamos no se les realizarían.

Ahora bien, otro punto que debemos tener en cuenta y que influye en las PyMes son las políticas, fiscales y monetarias del país ya que el gobierno tiene que trabajar con baja inflación y con el tipo de cambio estable para poder tener un nivel estable del valor del capital financiero.

---

<sup>32</sup> INEGI (2017), Actualización de la Medición de la Economía Informal 2003-2016 PRELIMINAR. Año base 2013, recuperado de [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2017/mei/mei2017\\_12.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2017/mei/mei2017_12.pdf)

Teniendo que las empresas se encuentran en un escenario donde los mercados están contraídos ya que se redujo la demanda agregada y las tasas de interés son altas a comparación de las posibles ganancias que se tendrían.

Dentro de los retos que enfrentan actualmente enfrentan las PyMes es la constante dinámica que existe en las organizaciones que tienen una repercusión en los mercados, las preferencias de los clientes, la tecnología y a la sociedad.

Esta dinámica es de las principales variables de que exista esa problemática de dirigir la empresa estratégicamente por lo que sería importante encontrar estrategias que ayuden a los gerentes de las PyMes<sup>33</sup>.

En el 2009 INEGI dio a conocer las principales debilidades que tienen las PyMes, donde encontramos que:

- Se les dificulta conseguir clientes.
- Se inclinan por contratar trabajadores no calificados.
- Existen pocas fuentes de financiamiento.
- Les cuesta trabajo conseguir proveedores comprometidos.
- Aclentarse con el tiempo y poner sus productos al cliente.
- No realizan previos estudios de mercado.
- No distinguen entre lo que es calidad y precio.
- Carecen de estrategias de atención a clientes.
- Un desconocimiento del manejo de estrategias de la mercadotecnia.

Sin embargo, también menciona que existen razones como:

- Excesivos gastos personales y sin control.

---

<sup>33</sup> Marcelino M, Rivera I y Rivera Á, "Las Mipymes mexicanas ante los retos del siglo XXI", Instituto Politécnico, 2017.

- Mala delegación de responsabilidades y toma de decisiones.
- Mala o falta de planeación.
- Problemas de ineficiencia en producción e inventarios.
- Problemas de ventas y de mercado.
- Sucesión y problemas entre generaciones.
- Dirección general deficiente.
- Manejo de personal y contratación deficiente.
- Problemas financieros.

Es importante señalar que la principal causa de lo anterior es la falta de capacitación y orientación de como se debe manejar una empresa que le permita obtener buenos resultados lo que genera que no se tengan los conocimientos necesarios para adquirir los recursos tecnológicos propios para mejorar su eficiencia, desconocimiento de mercado lo que atrofia el poder posicionarse con los diversos clientes.

Por lo que se necesita un cambio de mentalidad por parte de los gerentes de las PyMes, se necesitan estrategias para que estas puedan hacerle frente a estos retos por lo que será necesario cambiar de pensamiento a uno que incluya el tener presentes la importancia de “contruir representaciones” con la finalidad de establecer objetivos y el funcionamiento del entorno y finalmente encontrar los insumos necesarios para esto (Marcelino M, Rivera I y Rivera Á, 2017).

Se debe tener en cuenta que existe una diferencia entre la eficacia operativa y la estrategica, la operativa es necesaria en la gestión, se va a encargar de enriquecer las practicas internas empresariales (Porter, 1996).

La estrategia tiene que ver más con la acción que se va a desarrollar como ventaja competitiva para un negocio (Drejer, 2005; Henderson, 1989) por lo que estás estrategias tienen que incluir a qué clase de clientes se van a enfocar, los productos

y servicios que se van a ofrecer, la estrategia va a necesitar de una buena organización que incluirán incentivos, estructura, cultura organizacional y el personal), las estrategias deben estar en continuo cambio (Markides, 2004).

Por otro lado se debe tener en cuenta que dentro de los factores que han influido en el éxito de las PyMes encontramos los recursos humanos (se incluye la experiencia y los conocimientos del empresario; los recursos intangibles (prestigio de la empresa), las instituciones formales y las instituciones informales (como la influencia de la comunidad, cultura) (Franco y Urbano 2010).

Aunque las PyMes tienen características que las diferencian de las grandes empresas, esto no las excluye de que también estén bajo las fuerzas de mercado por eso será importante que las PyMes utilicen los recursos de conocimiento para obtener una ventaja competitiva y crear una ventaja competitiva además de crear la habilidad de adaptarse a cualquier situación que se les presenten ( Handzic y Zhou, 2005).

Para lograr lo anterior será necesario que los gerentes de las empresas sepan identificar las competencias necesarias, esto quiere decir que se deben conocer los requisitos que se necesitan para ejercer las actividades laborales para eso se debe tener en cuenta la situación actual y hacia donde se quiere llegar como empresa.

#### Problemas financieros:

Otro tipo de problema que presentan las PyMes son los de tipo financiero, en dónde encontramos, en primer lugar, la dificultad que tienen las PyMes es que se encuentran con trabas para obtener apoyos gubernamentales, instituciones de crédito y organizaciones auxiliares de crédito esto se debe a que para que puedan tener este beneficio necesitan estar registradas legalmente.

Como se explicó en el apartado “Los trámites y requisitos para ser candidatos de alguna ayuda son tediosos” para que las PyMes puedan registrarse legalmente son tediosos y complicados para estas por lo que prefieren quedarse en la informalidad, perdiendo la oportunidad de los beneficios que tienen al ser formales.

Otros aspectos que encontramos <sup>34</sup>:

- Bajo margen de utilidad, por lo tanto, poca capacidad de expansión y permanencia.
- Desconocimiento en la fijación de precios, debido a que no se pueden implementar técnicas de valuación con altos costos financieros y que no pueden solventar por falta de liquidez.
- Una tradicional deficiencia en capitalización.

Donde encontramos que uno de los hechos que influyen en lo anterior es el tratado de libre comercio que se tiene con Estados Unidos de América (E.E.U.U) y Canadá, en donde los productores nacionales se ven desplazados por los productos que entran de otros países (cabe señalar que en algunas ocasiones son triangulados por terceros países como China, esto por que aprovechan las relaciones que tienen con los países del Norte), lo que genera que las PyMes tengan que competir con productos de diferentes partes del mundo.

Como vemos las PyMes tienen una competencia que no es fácil de igualar, esto puede deberse a que no cuentan con lo necesario para esto, además de la incapacidad económica para sobresalir dentro de su ramo, aquí es importante retomar la importancia de los conocimientos para crear estrategias (que se mencionó anteriormente) así como la importancia de contar con un gobierno corporativo que ayude a la buena gestión interna de la empresa.

---

<sup>34</sup> Cruz, M., López, E., Cruz, R. y Meneses, G. (2016), ¿Por qué no crecen las Micro y Pequeñas empresas en México? Recuperado de [https://www.ecorfan.org/actas/A\\_1/29.pdf](https://www.ecorfan.org/actas/A_1/29.pdf)

Entonces encontramos que las PyMes no cuentan con las herramientas necesarias para hacerle frente a los diferentes tipos de mercados que existen impidiendo que no tengan conocimientos de encontrar la manera de comercializar sus productos o servicios y aún no han pensado en la manera de que complementen a otras (Cruz, M., López, E., Cruz, R. y Meneses, G. 2016).

Esto último sería importante tomarlo en cuenta ya que como se vio en el capítulo 2, en Japón se tiene la idea de que las PyMes tiene como objetivo complementar a la gran industria, esto sería bueno que se pudiera implementar parcialmente en México porque ayudaría al fortalecimiento económico.

#### Problemas socioeconómicos:

Otro tipo de retos con los que tiene que enfrentar las PyMes son del tipo socioeconómicos en donde encontramos:

- Poca capacidad de negociación frente a proveedores y clientes.
- Desconocimiento del mercado y su competencia.
- Bajos márgenes de utilidad al no ser competitivos.
- Falta de preparación empresarial, es de baja capacidad de asociación, ya que estas personas tienen por costumbre operar individualmente y no compartir riesgos y oportunidades.
- Falta de una gestión empresarial enfocada a un mundo global con una economía abierta.
- Carecen de una cultura de asociación, ya sea entre los productores, empresarios y comerciantes, y prestadores de servicios, o entre cualquiera de ellos.
- Falta de capacitación de mano de obra<sup>35</sup>.

---

<sup>35</sup> Cruz, M., López, E., Cruz, R. y Meneses, G. (2016), ¿Por qué no crecen las Micro y Pequeñas empresas en México? Recuperado de [https://www.ecorfan.org/actas/A\\_1/29.pdf](https://www.ecorfan.org/actas/A_1/29.pdf)

Para evitar lo anterior, el empresario debe saber dónde está y dónde quiere ir, lo que nos lleva al hecho de que hace falta visión por parte de los empresarios, y para lograr una madurez de la empresa, es necesario que antes está pase por un proceso donde pasarán por una etapa de infancia y adolescencia (Michael Gerber, 1997)

### Problemas tecnológicos:

Encontramos que otro tipo de problema con el que se tienen que enfrentar las PyMes es con el aspecto de la tecnología, con la globalización se ha expuesto a que las PyMes se le ha obligado a que adopte nuevos retos como acoger normas más rígidas de calidad, de nuevos avances tecnológico y a ser amistoso con el medio ambiente (Balasubramanian, 2007).

En este aspecto las PyMes presentan las siguientes características:

- No hay cultura en adopción de la tecnología
- Bajos controles de calidad y atención al cliente
- Maquinaria y equipo obsoleto
- La falta de actualización en sus procesos de producción y/o comercialización.

Se tiene que la tecnología es un motor de crecimiento económico y uno de los problemas que enfrentan las PyMes es que manejan tecnología obsoleta, carente de innovación y de investigación lo que lleva a que se tenga una situación de competencia con una desventaja tecnológica<sup>36</sup>.

Las PyMes son menos innovadoras a comparación de las grandes empresas aunque tienen el potencial para ser más innovadoras que las segundas, esto sí saben usar los recursos internos (habilidades gerenciales, TICs, investigación y

---

<sup>36</sup> Marcelino M, Rivera I, Rivera Á, "Las Mipymes mexicanas ante los retos del siglo XXI", Instituto Politécnico, 2017.

desarrollo y si encuentran la forma de colaborar de manera estratégica con socios externos que tengan presencia en “ecosistemas” de innovación<sup>37</sup>.

### Problemas administrativos fiscales:

Finalmente encontramos que las PyMes tienen problemas como:

- Falta de controles administrativos en sus empresas.
- Altas cargas impositivas.
- No aprovechamiento de beneficios fiscales.
- Desconocimiento de la rentabilidad real de la empresa.
- Falta de la optimización de los recursos.
- Falta de personal con suficiente capacidad para administrar la empresa.
- Las cargas fiscales y pagos de licencias y/o permisos.

Por lo que encontramos que entonces, el principal factor que genera los retos anteriormente planteados es el hecho de que a los empresarios les hace falta tener una mejor visión, esto con la finalidad de que tengan presentes hacia donde van a dirigirse y así planear estrategias que les permitan sobrevivir en el mercado.

Por otra parte, el segundo factor que es importante tener en cuenta es el hecho de que no cuentan con los recursos adecuados para poder competir con las grandes empresas nacionales como extranjeras, por lo que se abrirá la brecha financiera y tecnológica que hace que exista un rezago en éstas y que finalmente las obliga a que su periodo de vida sea corto.

Finalmente el desconocimiento con el que cuentan los empresarios sobre cómo gestionar y el estado del mercado es un factor importante, se tiene que el 40% de

---

<sup>37</sup> Javier Arreola, 2019, (Falta) Innovación en las pymes mexicanas, Forbes, recuperado de <https://www.forbes.com.mx/falta-innovacion-en-las-pymes-mexicanas/>

estos tienen estudios de educación media y cerca del 80% de estos han iniciado su negocio de manera empírica, lo que trae consigo problemas como el que pagan más de sus utilidades<sup>38</sup>.

Por último, no olvidemos que un factor importante es que el formalizar el negocio es un paso importante para que éstos puedan obtener beneficios como la obtención de un crédito o ser candidatos para las ayudas gubernamentales, sin embargo, el hecho de que los trámites son tediosos y difíciles complica más las cosas haciendo que éstos decidan quedarse en la informalidad.

## Ingresos

En el tema de los ingresos de las PyMes encontramos que el sector que genera más ingresos en el 2008 fue el comercio, le sigue el sector de las manufacturas y por último el de servicios, donde las medianas empresas son las que más ingresos tienen a comparación de las pequeñas excepto en el sector servicios ya que las pequeñas son las que tienen más ingresos a comparación de las medianas.

Tabla 9. **Ingresos de las PyMes 2008**

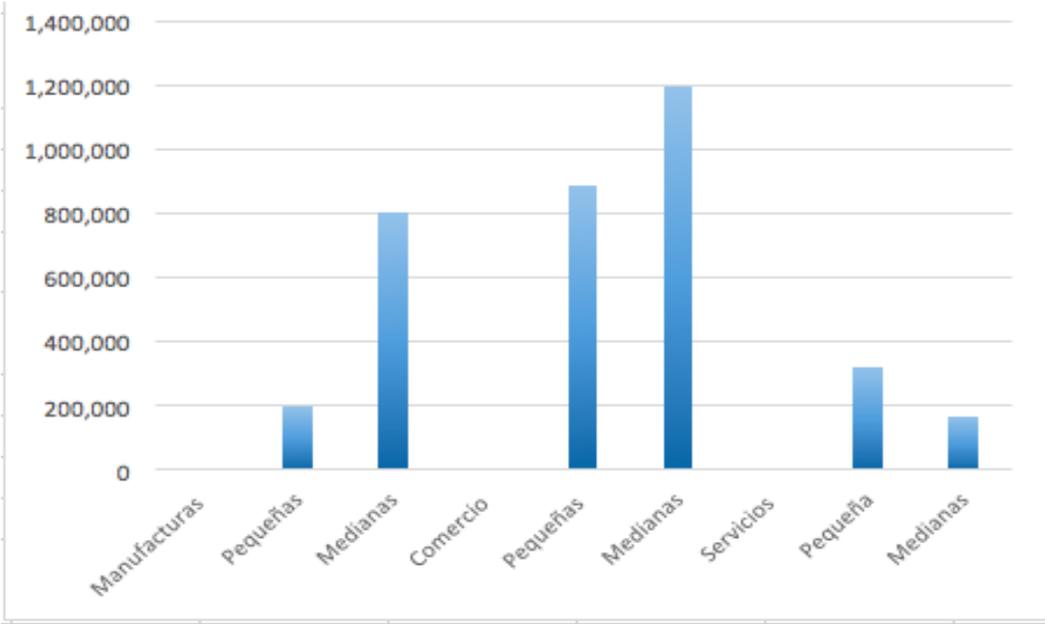
<b>Manufacturas</b>	
Pequeñas	198,785
Medianas	802,968
<b>Comercio</b>	
Pequeñas	890,500
Medianas	1,200,313
<b>Servicios</b>	
Pequeña	323,437
Medianas	166,554

Elaboración propia con datos de INEGI, Censos 2009

<sup>38</sup> Cruz, María, López, Efraín, Cruz, Rocío y Meneses, Griselda (2016), ¿Por qué no crecen las Micro y Pequeñas empresas en México? Recuperado de [https://www.ecorfan.org/actas/A\\_1/29.pdf](https://www.ecorfan.org/actas/A_1/29.pdf)

En 2008 las empresas que más tenían activos fijos eran las medianas en el sector manufacturero, y esto no es de extrañarse ya que las manufacturas necesitan principalmente de la maquinaria para su desarrollo, en segundo lugar, encontramos que las pequeñas empresas en el sector servicios son las que tienen más activos fijos, y finalmente encontramos que en el sector comercio tanto pequeñas y medianas empresas cuentan con prácticamente los mismos activos (véase gráfica 3).

Gráfica 3. Ingresos de las PyMes 2008



Elaboración propia con datos de INEGI, Censos 2009.

Número de empresas

En cuanto al número de empresa encontramos que en el 2003 la mayoría de las pequeñas empresas eran del sector servicios y la mayoría de las medianas empresas estaban en el sector comercio, y para el 2008 esta tendencia continuó, teniendo que entre estos años existió un incremento porcentual tanto en pequeñas como en medianas empresas en los tres sectores.

Cabe mencionar que existió una excepción ya que las medianas empresas en el sector manufacturero en lugar de crecer tuvieron un decremento esto se debió a la crisis del 2008, ya que a pesar del boom que se tuvo en las manufacturas y la exportación que éstas tenían en México a partir de los 2000, se dio esta reducción en este sector.

Y a pesar de que se tomaron medidas para apoyar a las pequeñas empresas como la reducción de las tarifas eléctricas industriales y comerciales durante el 2009 o como la realización por parte del gobierno de al menos el 20% de sus compras a las pequeñas y medianas empresas mexicanas no fue suficiente para que no se tuviera dicha reducción, sin embargo, estas medidas si ayudaron a que en los demás sectores no se redujeran las pequeñas y medianas empresas.

Las cifras que se tenían de medianas y pequeñas empresas en los años 2003 y 2008 se redujeron para el 2014 ya que en el 2003 existían 19,010 PyMes, para el 2008 había 150,725 y para el 2014 había 96,121 y en la actualidad hay muchos programas que fomentan la creación de las mismas.

Forbes<sup>39</sup> menciona que para el 2018 existían 4.2 millones de unidades económicas en México, de las cuales el 99.8% son PyMes las cuales aportaron cerca del 42% del PIB y generaron cerca de un 78% del empleo en México.

## Ocupación

En México, el INEGI proporciona datos de las micro, pequeñas y medianas mediante sus tabulados básicos, esto nos permite entender un proceso histórico que han tenido lo cual es importante para poder tener un análisis más amplio del caso mexicano, así pues, encontramos los siguientes datos:

---

<sup>39</sup> Forbes, México, Pymes mexicanas, un panorama para 2018, enero 31, 2018 en <https://www.forbes.com.mx/pymes-mexicanas-un-panorama-para-2018/>

Tabla 10. **Personal Ocupado en empresas de industrias manufactureras, comercio y servicios por tamaño de empresas**

	<b>1998</b>	<b>2003</b>	<b>2008</b>
Micro	43.40%	42.10%	45.70%
Pequeño	15.30%	14.70%	14.70%
Mediana	16.50%	16.10%	14.70%
Grande	24.80%	27.10%	24.90%
Total	100%	100%	100%

Elaboración propia con datos proporcionados de INEGI en [https://www.inegi.org.mx/contenidos/programas/ce/2009/doc/minimonografias/m\\_pymes.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/programas/ce/2009/doc/minimonografias/m_pymes.pdf)

Podemos observar que en los tres años las microempresas son las que más absorben personal con cerca del 50% del mercado de mano de obra, seguido encontramos a las grandes empresas, de ahí siguen las medianas empresas y finalmente las pequeñas.

Sin embargo tomando en cuenta sólo a las PyMes que son nuestro objetivo de estudio vemos que tienen un importante segmento del mercado de mano de obra por ende las PyMes representan una importante fuente de empleo en México, esto es de suma importancia para el país ya que conforme pasa el tiempo la necesidad de creación de empleo va aumentando por ello es importante que se generen nuevas y las que ya hay se mantengan con vida.

Por otra parte, en México se trató de difundir estadísticas que detallen las micro, pequeñas y medianas empresas que existen en el país por lo que en 2015 se creó la ENAPROCE donde se muestra información acerca del personal ocupado y la capacitación, las capacidades gerenciales, ambiente de negocios y regulación en estas estadísticas encontramos bastante información de la situación en la que se encontraban las PyMes entre el 2014 y 2015, teniendo lo siguiente:

**Tabla 11. Nivel de escolaridad del personal ocupado 2014**

<b>Tamaño de empresa</b>	<b>Sin instrucción</b>	<b>Básica</b>	<b>Media superior</b>	<b>Superior</b>
Micro	314,381	4,497,267	2,585,254	1,278,202
Pequeñas	39,442	720,522	466,956	323,918
Medianas	26,046	658,649	366,910	230,554
Total	379,869	5,876,438	3,419,120	1,832,674

Elaboración propia con datos de la ENAPROCE en [http://www.inegi.org.mx/est/contenidos/proyectos/encuestas/establecimientos/otras/enaproce/default\\_t.aspx](http://www.inegi.org.mx/est/contenidos/proyectos/encuestas/establecimientos/otras/enaproce/default_t.aspx)

Lo anterior nos indica que el nivel de escolaridad que más se ocupa entre las Micro, Pequeñas y Medianas empresas (MiPyMes) es el nivel básico, en seguida tenemos el nivel medio superior, después el nivel superior y finalmente tenemos personal sin instrucción, podemos ver que realmente las MiPyMes no necesitan una mano de obra muy especializada porque realmente la que más ocupan es la básica y la media superior.

Esto puede deberse al hecho de que la maquinaria que ocupan no necesita gran especialización por el hecho de que sus niveles de producción no son tan grandes como la de las grandes empresas, además de que la ambición y capacitación de los dueños del negocio no exigen este tipo de mano de obra especializada.

Retomando lo anterior me permite llegar al punto de que no se necesitan crearse más PyMes, se necesita que las ya existentes crezcan ya que hay muchas sin embargo estas no logran crecer y desaparecen antes de que esto suceda, por lo que si se logran desarrollar podrán ofrecer mejores trabajos y sueldos, además que pagarían impuestos y darán mejor seguridad social.

Ahora bien, esta falta de visión de crecimiento por parte de los empresarios es en parte porque un tiempo se fomentó el espíritu emprendedor lo que generó que se aumentará la creación de PyMes pero no se fomentó el crecimiento de estas. Además, existen factores que limitan el crecimiento de las PyMes y generando la desaparición de estas son:

- Falta de demanda en sus productos, por lo que regalarles dinero no es una opción, se tendría que instruir para que estés pudieran ver el lugar adecuado para tener éxito en su demanda.
- Tienen un modelo de negocios sin innovación ya que las PyMes necesitan modelos en la que ofrezcan mejores servicios a sus clientes y es que en la actualidad se tiene que con las nuevas tecnologías, las ventas en línea representan competidores invisibles que se ajustan a las necesidades de los clientes.

Aunado a esto encontramos que es más complicado encontrar proveedores responsables, no cuentan con conocimientos de mercadotecnia sí como de las finanzas, toman malas decisiones debido a la falta de planeación en sus actividades, así como una mala dirección y manejo de su personal, falta preparación empresarial, por mencionar algunas.

En cuanto a la capacitación de las empresas del 2014 tenemos lo siguiente:

Tabla 12. **Número de empresas que impartieron Capacitación 2014**

Tamaño de empresa	Número de empresas que impartieron capacitación	Hombres	Mujeres	Total
Micro	453,527	450,078	513,061	963,139
Pequeñas	44,305	363,911	197,067	560,978
Medianas	12,343	379,848	190,684	570,532
Total	510,175	1,193,837	900,812	2,094,649

Elaboración propia con datos de la ENAPROCE en <http://www.inegi.org.mx/est/contenidos/proyectos/encuestas/establecimientos/otras/enaproce/default.aspx>

Siendo los más capacitados los hombres en donde las empresas que tienen más personal capacitado son las micro empresas, seguidas por las medianas empresas y por último las pequeñas empresas, sin embargo, si nos ponemos a analizar el número de empresas con respecto al personal capacitado encontramos que las microempresas tienen un mayor número por lo que el personal que capacitan con respecto al número de empresas que existen encontramos que no capacitan a tanto personal como se pudiera creer.

Al contrario, tomando en cuenta la premisa anteriormente mencionada encontramos que las que más personal capacitan con un menor número de unidades son las medianas empresas.

Otro rubro que se tomó en cuenta en la ENAPROCE son las capacidades que se tienen ante problemas que se llegasen a presentar en el proceso de producción en el 2014 teniendo lo siguiente:

**Tabla 13. Acciones emprendidas ante problemas en el proceso de producción en el 2014**

<b>Tamaño de empresas</b>	<b>Solución sin llevar a cabo acciones posteriores</b>	<b>Solución llevando a cabo acciones posteriores para evitarlos</b>	<b>Solución e instrumentación de mejora continua</b>	<b>Sin acciones de solución</b>
<b>Micro</b>	661,510	1,022,659	387,009	1,881,244
<b>Pequeñas</b>	10,344	31,448	24,468	13,108
<b>Medianas</b>	1,382	6,645	7,313	1,414
<b>Total</b>	673,235	1,060,751	418,790	1,895,766

Elaboración propia con datos de la ENAPROCE en <http://www.inegi.org.mx/est/contenidos/proyectos/encuestas/establecimientos/otras/enaproce/default.t.aspx>

Las microempresas no tienen una buena planeación en el proceso de producción ya que podemos ver con estos datos que son más las empresas que no tienen acciones de solución ante los problemas que se llegan a presentar en la producción mientras que las pequeñas y medianas empresas se encuentran entre las que llevan a cabo acciones posteriores para evitar los problemas y soluciones e instrumentaciones de mejora continua.

Los indicadores de desempeño son fundamentales para la empresa ya que les proporcionará información cuantitativa de su desempeño, en el 2014 se tenía lo siguiente:

**Tabla 14. Indicadores clave de desempeño que se monitorearon en la empresa 2014**

<b>Tamaño de empresas</b>	<b>Uno-dos</b>	<b>Tres-cinco</b>	<b>Seis-Nueve</b>	<b>10 o mas</b>	<b>No se monitorean indicadores</b>
<b>Micro</b>	1,854	5,055	3,571	2,884	3,391
<b>Pequeñas</b>	642,724	451,615	131,076	159,763	2,567,244
<b>Medianas</b>	11,934	21,898	10,854	6,332	28,349
<b>Total</b>	656,511	478,569	145,501	168,979	2,598,984

Elaboración propia con datos de la ENAPROCE en [http://www.inegi.org.mx/est/contenidos/proyectos/encuestas/establecimientos/otras/enaproce/default\\_t.aspx](http://www.inegi.org.mx/est/contenidos/proyectos/encuestas/establecimientos/otras/enaproce/default_t.aspx)

Las pequeñas empresas son las que más monitorean a comparación con las micro y medianas, sin embargo, a nivel general vemos que son las que menos monitorean indicadores, es importante destacar que los niveles tan bajos que se tienen al monitorear los indicadores que indican su desempeño por lo que habría que buscar la forma de que comenzarán a aumentar estas cifras de monitoreo en las empresas.

A nivel general vemos que son las que menos monitorean indicadores, es importante destacar los niveles tan bajos que se tienen al monitorear los indicadores de desempeño por lo que se tiene que buscar la forma de que comenzarán a aumentar estas cifras de monitoreo en las empresas.

Tenemos que dentro de los principales problemas que impedían a las PyMes a crecer era que existía un exceso de trámites gubernamentales y los altos impuestos, después seguía la competencia con las empresas informales y en tercer lugar encontramos la falta de crédito.

Sin duda son problemas que deben reducirse y que está en manos del gobierno regular ciertos aspectos como hacer más fácil y sencillos los trámites, así como de encontrar una manera que las empresas informales se registren y entren en la formalidad.

Por otro lado, hemos visto los créditos bancarios son de las principales formas de financiamiento, y vemos que en el 2015 se tenían las siguientes condiciones:

**Tabla 15. Aceptación de crédito bancario en los términos de 2015**

Tamaño de empresa	Empresas que aceptarían uno	No tiene confianza en los bancos	Es caro	No necesita	Si quiere, pero no creen que se lo den	Son de muy corto plazo	Son muy pequeños
Pequeñas	33,186	3,867	24,306	15,003	891	799	1,314
Medianas	7,726	332	4,199	3,824	211	189	273
Total	40,912	4,199	28,505	18,827	1,102	988	1,587

Elaboración propia con datos de la ENAPROCE en [http://www.inegi.org.mx/est/contenidos/proyectos/encuestas/establecimientos/otras/enaproce/default\\_t.aspx](http://www.inegi.org.mx/est/contenidos/proyectos/encuestas/establecimientos/otras/enaproce/default_t.aspx)

Podemos observar que a las pequeñas empresas son las que tienen más participación en los rubros que se muestran en la tabla, sin embargo el 42% si aceptaría el crédito bancario en términos del 2015 pero pensemos, si se les diera a elegir una mejor manera de financiarse es seguro que las estadísticas que se presentaron serían diferentes, ahora bien vemos que existe un mercado insatisfecho ya que el 30% piensa que es caro y un 1% que si quiere pero que no creen que se lo den y un 4% no confía en los bancos, los demás como vemos no necesitan invertir, son muy pequeños o son de corto plazo.

Como sabemos no a todas las empresas se les acepta un crédito, las principales razones de que no se otorgaran los créditos fueron:

**Tabla 16. Razones más importantes por la que no se otorgó el crédito a las empresas 2015**

<b>Tamaño de empresa</b>	<b>No tenía garantía o aval</b>	<b>Sin historial crediticio</b>	<b>Ya tenía créditos</b>	<b>Mal historial crediticio</b>	<b>No pudo comprobar ingresos</b>	<b>Otras</b>
<b>Pequeñas</b>	1,910	1,277	1,393	1,210	236	2,397
<b>Medianas</b>	359	121	392	228	20	539
<b>Total</b>	2,269	1,398	1,785	1,438	256	2,936

Elaboración propia con datos de la ENAPROCE en [http://www.inegi.org.mx/est/contenidos/proyectos/encuestas/establecimientos/otras/enaproce/default\\_t.aspx](http://www.inegi.org.mx/est/contenidos/proyectos/encuestas/establecimientos/otras/enaproce/default_t.aspx)

Podemos ver que a las pequeñas empresas son a las que más rechazan créditos, y hablando de términos más generales encontramos que la principal razón por la que no se les otorgó el crédito fue porque no tenía colateral, garantía o aval, la segunda razón más importante fue porque ya contaban con un crédito, después se encuentran los que no expresaron la causa, no tenían historial crediticio o tenían un mal historial crediticio, porque no podían comprobar ingresos.

Con lo anterior podemos llegar a la siguiente conclusión, para empezar vemos que uno de los principales problemas que se enfrentan las Pymes para su desarrollo y su permanencia es el financiamiento, si bien es cierto vemos que en la actualidad existen muchas formas de financiamiento sin embargo no todos se acomodan a las necesidades de las empresas y algunas veces no es tan rápido los trámites para solicitar crédito, en cambio esto puede cambiar si a las Pymes se les da la oportunidad de ingresar a la bolsa.

Al tener un mejor financiamiento y saber administrarlo las empresas podrán tener una esperanza de vida más larga ya que según el INEGI la esperanza de vida de las empresas no es muy grande, vemos que en la república mexicana existen más estados en los que la esperanza de vida no pasa de los 7.9 años.

A continuación, se muestra más detalladamente la esperanza de vida de los negocios en la república mexicana en el 2016:

**Figura 3. Esperanza de vida al nacimiento de los negocios por entidad federativa**



Figura 3. Mapa de la Republica Mexicana dónde se muestran el promedio de vida de las empresas obtenido de INEGI en [http://www.inegi.org.mx/inegi/contenidos/investigacion/Experimentales/Esperanza/doc/evn\\_ent\\_fed.pdf](http://www.inegi.org.mx/inegi/contenidos/investigacion/Experimentales/Esperanza/doc/evn_ent_fed.pdf)

Por lo que vemos que existe un problema ya que los negocios no tienen una esperanza de vida muy grande, problema que se resolvería en gran parte si las empresas tuvieran el acceso a financiamiento en Bolsa aunado de una buena orientación ya que esto fomentaría proyectos de la empresa que la van a ayudar a ir creciendo.

Y es que como sabemos, la ideología de sólo hacer PyMes en México está muy presente por lo que no se ponen a pensar que podrían tener un pequeño negocio pero que carecen de una visión a largo plazo de cómo les gustaría que se posicionará su empresa a largo plazo.

Otro beneficio que se tendría al permitir que las empresas coticen en bolsa es que los recursos que se destinan por parte del gobierno para los programas de Pymes, pueden destinarse a otros programas que necesiten mayor atención, y es que tan sólo para el 2017 el INADEM para sus proyectos específicos y estratégicos, gastó un total de \$199,320,347 de pesos y a continuación se muestran los montos exactos:

**Tabla 17. Proyectos específicos y estratégicos 2017 ministrados**

<b>Nombre del proyecto</b>	<b>Estado</b>	<b>Monto del Proyecto</b>
Pabellón INADEM-ANTAD 2017	CDMX	15,000,000
Emprende Joven	CDMX	16,000,000
Democratizando la productividad en el comercio a detalle	CDMX	15,980,800
Respondiendo a los Retos de las PyMes en el contexto Internacional	CDMX	10,000,000
Crezcamos Juntos 2017	CDMX	75,000,000
Campaña Nacional para Mejorar el Ánimo Social e Impulso hacia una Actitud Positiva y de Fomento a una Cultura Emprendedora y Empresarial	CDMX	32,000,000
Feria Aeroespacial México 2017	CDMX	3,500,000
Programa piloto para la Internacionalización de Empresas mexicanas en el mercado europeo	CDMX	5,500,000
Justicia Cotidiana en Materia de Mejora Regulatoria Fase 2	Cobertura Nacional	26,339,547

Elaboración propia con base a <https://www.inadem.gob.mx/fondo-nacional-emprendedor/proyectos-especificos-estrategicos-207-ministrados/>

Lo que no está mal, pero no se deberían tener tantos programas por parte del gobierno, ya que con un programa que esté bien planeado, tomando en cuenta las necesidades de las Pymes, además que la ejecución de éste deberá ser de primera, con que este plan esté dedicado al asesoramiento bastaría, sin necesidad de gastar tantos recursos.

Vemos que las empresas cuentan con muchos recursos para poder aprender de cómo hacer las cosas bien, esto es fundamental para que al ingresar a la bolsa se tenga todo en regla, esto hará que en los inversionistas tengan más confianza en sus proyectos y quieran invertir.

## Sector Bursátil Mexicano

Tenemos que en México, los intermediarios bursátiles que contempla la Ley de Mercado de Valores (LMV) son:

- Casas de bolsa
- Instituciones de crédito
- Sociedades operadoras de sociedades de inversión
- Administradoras de fondos para el retiro
- Sociedades distribuidoras de acciones de sociedades de inversión
- Entidades financieras autorizadas para actuar con el referido carácter de distribuidoras (Casas de Bolsa e instituciones de crédito)

De todas estas, las que realizan operaciones de intermediación directamente con el público son las casas de bolsa. Las casas de bolsa apoyan en la toma de decisiones sobre inversiones en valores y para ejecutar las mismas por lo que cobran una comisión. Cabe mencionar que dichas operaciones se llevan a cabo bajo el riesgo del inversionista por lo que se le conocerá como operaciones por cuenta de terceros. Los intermediarios también tienen la capacidad de realizar la compra y venta de valores de su propia cartera, asumiendo el riesgo de dichas operaciones<sup>40</sup>

---

<sup>40</sup> Díaz A. & Aguilera V. (2013) *Introducción al mercado bursátil, Invierta en la bolsa de valores*, México, McGraw-Hill Interamericana, 2a ed.

## Requisitos para cotizar en la Bolsa Mexicana de Valores

En la página oficial de la Bolsa Mexicana de Valores nos indica que se debe tener la documentación necesaria, estos documentos incluyen la información legal, Información corporativa y la información financiera de la empresa que quisiera empezar a cotizar, estos documentos serán de acuerdo a las normas de la CNBV así como a la Solicitud de Listado de la BMV.

Para que las solicitudes sean válidas, deberán tener las firmas del representante legal de las Empresas interesadas, por el representante del Intermediario Colocador y en dado caso por el Representante Común de los tenedores de los valores que se pretenden negociar en los mercados.

Ahora bien, existe un documento el cual es importante ya que va a contener la información de la empresa, tanto corporativa como legal y financiera de las empresas, así como los valores que se van a listar, es por eso que tiene que publicarse antes de que se salga la oferta pública, este documento es el Prospecto de Colocación.

El Prospecto de Colocación<sup>41</sup>, al contener información valiosa de las empresas será de suma importancia para el listado de acciones puesto que éste será el documento que pueden consultar los inversionistas y que será fundamental para que ellos puedan tomar decisiones de si adquieren valores o no, o cuales se pueden o no adquirir.

Ahora bien, el procedimiento para aquellas empresas que quieran listar en la Bolsa Mexicana de valores (BMV) se encuentra en la página oficial de esta y consistirá en los siguiente:

---

<sup>41</sup> Grupo BMV (2015), Mi Empresa en Bolsa, recuperado de [https://www.bmv.com.mx/es/Grupo\\_BMV/Como\\_listarse\\_en\\_Bolsa/\\_rid/1040?viewPage=PASO\\_PASO](https://www.bmv.com.mx/es/Grupo_BMV/Como_listarse_en_Bolsa/_rid/1040?viewPage=PASO_PASO)

1. Contactar con el área de promoción (promocion@bmv.com.mx o llamar al número +52 (55) 53.42.90.37 y 53.42.91.83) para asesoría.
2. Preparar a la empresa en Gobierno Corporativo<sup>42</sup>:
3. Contar con un intermediario Colocador, que es la casa de bolsa que suscribe el convenio de colocación con la emisora y se hará responsable de la revisión y análisis de la documentación e información relativa al negocio y actividades de la propia emisora.
4. Elegir una calificadora de Valores, la cual va a medir la probabilidad de que una entidad cumpla con sus obligaciones financieras, las calificaciones de emisiones también van a medir la probabilidad de que el emisor no pague el valor de las emisiones a su vencimiento y que cumpla con los pagos de intereses programados.
5. Presentar una solicitud de inscripción por parte de las empresas
6. Promoción y venta de los valores: Donde se presentará su compañía al público inversionista clave.

## Funciones

La BMV<sup>43</sup> se va a encargar de que las transacciones de valores sean más sencillas y eficientes logrando un desarrollo en el mercado mediante el establecimiento de locales, instalaciones y mecanismos además de que ofrecen servicios para la

---

<sup>42</sup> Teracena E., Aguirre C, Arce J. (2015) *Gobierno Corporativo en México. Hacia una empresa más profesional e institucional*

<sup>43</sup> Grupo BMV: <https://www.bmv.com.mx/>

emisión y colocación de los valores, se encargaran de proporcionar al público en general la información necesaria acerca de los valores que están cotizando en ella.

También va a definir lo necesario para llevar a cabo las operaciones de manera ordenada y eficiente, van a implementar normas, así como esquemas operacionales para garantizar el correcto funcionamiento del mercado de valores, del mismo modo se van a encargar de vigilar que lo anterior se cumpla y en caso de que no, aplicar las medidas correctivas necesarias.

También hace más fácil la obtención de recursos a empresas para que estas puedan financiar sus proyectos lo pueden tener en el mercado de valores mediante la emisión de valores, estos se pondrán a la disposición de los inversionistas bajo un esquema de transparencia y libre competencia.

En otras palabras, la BMV es el lugar físico donde se registran y se llevan a cabo las operaciones que se realizan en las casas de bolsa (intermediarios bursátiles en donde se llevan a cabo la compra y venta de instrumentos financieros) por ende la Bolsa no va a comprar ni a vender valores, sólo sirve de intermediario.

Para esto los inversionistas van a aplicar sus órdenes de compra y venta de instrumentos financieros mediante un promotor de la casa de bolsa los cuales ya han sido capacitados y autorizados por la CNBV, estas órdenes pasarán al Sistema Electrónico de Negociación, Transacción, Registro y Asignación (MONET) en donde ahí se espera encontrar otra orden igual, pero en sentido opuesto para poder concretarla.

Ahora bien, se tiene que la BMV había sido la única con estas funciones y excluía a las Pymes de su mercado, por lo que se propuso en el 2013 la creación de una nueva bolsa de valores en México que pudiera incluir a las Pymes y a continuación se hablará de esta.

## BIVA

BIVA es un Mercado bursátil donde las empresas van a poder listar sus valores, creada por CENCOR<sup>44</sup> y mostrada a las autoridades financieras en febrero de 2013, en octubre de 2015 se pidió una concesión para organizar y operar, esta se les otorgó en agosto de 2017<sup>45</sup>.

En su gobierno corporativo encontramos que, el consejo de administración, se centran en la planeación, la organización, control y cumplimiento de la normatividad. Estará compuesto por consejeros temporales y revocables (accionistas o personas ajenas a BIVA) el 25% de ellos son miembros independientes, seleccionados por su experiencia, capacidad, etc. Los accionistas que tengan 10% de las acciones podrán designar a un consejero, así como también podrán revocar este nombramiento.

En sus objetivos encontramos que tiene el propósito de contribuir al crecimiento del mercado de valores mediante la innovación y el uso de tecnología de punta aumentando la accesibilidad, esto genera que se acaparen a un mayor número de inversionistas y empresas, logrando estimular el mercado bursátil haciendo que sea más grande e incluyente, estos pueden encontrarse en la página oficial de BIVA.

### Leyes y regulación

Así pues, con respecto a la regulación encontramos que BIVA cuenta con autorregulación que incluye un reglamento interior, manuales de reglas operativas y código de ética y conducta. En cuanto a la normatividad se tiene que cumplir la que es emitida por las autoridades competentes que incluyen las leyes expedidas por el congreso de la Unión y las disposiciones de carácter general emitidas por la

---

<sup>44</sup> Que es “una sociedad mexicana con más de 25 años de experiencia que administra un grupo de empresas dedicadas al desarrollo de infraestructura de mercados financieros en México, EUA y Latinoamérica” Para mayor información consultar su página oficial <http://www.cencor.com/>

<sup>45</sup> Bolsa Institucional de Valore (BIVA): <https://biva.mx/es/web/portal-biva/home>

Secretaría de Hacienda y Crédito Público y por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

En cuanto a las leyes en las que se basa y que podemos encontrar en su página oficial son las siguientes:

- Las Leyes de mercado de Valores: Tiene la finalidad de desarrollar el mercado de valores de forma equitativa, eficiente y transparente; protegiendo los intereses del público inversionista.
- Ley de Fondos de inversión: Tiene por objetivo regular la organización y funcionamiento de los fondos de inversión, la intermediación de sus acciones en el mercado de valores.

### Beneficios

Entre los que se van a beneficiar serán aquellas bolsas que estén inscritas en los grupos financieros más sobresalientes de México como lo son Banco Inbursa, Citi Banamex, etc., así como pequeñas casas de bolsa independientes como Value, Casa de Bolsa, etc., y esto porque tendrán una mayor oferta de productos y los volúmenes de negociación van a aumentar haciendo que la liquidez en los mercados crezca, mientras se tiene una reducción en los costos de transacción, además habrá innovación tecnológica.

A continuación, se mostrarán los requisitos que se necesitan tanto en BMV como en BIVA

Tabla 18. **BMV**

	SAB	SAPIB
<b>Historial de Operación</b>	3 años	2 años
<b>Capital contable</b>		Equivalente a doce millones de UDIS
<b>Ejercicios sociales que arroje utilidades operativas</b>	Tres ejercicios	Últimos dos ejercicios
<b>Valores objeto listado</b>	Diez millones de títulos	
<b>Número de valores a listar</b>	Que representen por lo menos el 15% del capital social de la Emisora o cuando menos el equivalente a 950 millones de unidades de inversión en moneda nacional.	
<b>Número inversionistas</b>	100	100
<b>Gobierno Corporativo</b>	Obligatorio	Proceso de adopción 3 años

Elaboración propia con datos obtenidos del reglamento interno de BMV

Tabla 19. **BIVA**

	<b>SAB</b>	<b>SAPIB</b>
<b>Historial de operación</b>	Tres años	Tres años
<b>Capital contable mínimo</b>	N/A	12 millones de UDIS*
<b>Monto a ofertar</b>	Al menos 15% del capital social	
<b>Principios contables de los estados financieros</b>	Normas internacionales de información financiera (IFRS) excepto instituciones financieras	Normas internacionales de información financiera (excepto instituciones financieras).
<b>Gobierno corporativo</b>	Obligatorio	Proceso de adopción 10 años

Elaboración propia con datos proporcionados de BIVA en <https://www.biva.mx/es/web/portal-biva/requisitos>

**N/A: No aplica.**

**Nota:** La Sociedad Anónima Promotora de Inversión Bursátil) es una forma de que las medianas empresas logren hacerse de recursos mediante el mercado de valores.

Como podemos ver, aunque BIVA sea una bolsa que, aunque va a incluir a más empresas en sus operaciones, no es una bolsa cuya finalidad sea apoyar a las PyMes (Caso de China o Japón) por lo que será necesario la implementación de una nueva bolsa cuyo objetivo sea el crecimiento y orientación de las PyMes.

# Capítulo 4: Propuesta general para la creación de una Bolsa de Valores especializada en las pequeñas y medianas empresas en México.

Como hemos visto, las pequeñas y medianas empresas son la base para que una economía pueda crecer, y con ello la población pueda tener una mejor calidad de vida, ahora bien, específicamente en el caso mexicano, sería de gran ayuda que se les diera más oportunidades reales a las PyMes para así poder lograr que tengan un periodo de vida largo y crecimiento sostenido, sin embargo, sería importante establecer instituciones o programas que realmente tengan un impacto favorable.

Pero ¿Que obtendríamos? imaginemos un México en el que existan PyMes exitosas que no cierran a los meses de que iniciaron, para empezar, se emplearía a más población que actualmente no está ocupada, esto influiría en la disminución de la informalidad y en el desempleo.

En este capítulo se presentará una opción de Bolsa de Valores especializada en las PyMes en México, tomando en cuenta información que anteriormente se ha hablado como las características que tienen tanto la Bolsa Mexicana de Valores como BIVA, así como problemas relacionados con la corrupción, incluyendo temas como la falta de educación financiera.

## Antecedentes

Como hemos visto, los países desarrollados cuentan con instituciones tanto formales como informales que tienen una estructura sólida, a esto le sumamos que son instituciones que en verdad se enfocan a atender las necesidades de dichos países por lo que podemos decir que están hechas a la medida y esto ayuda a que

estos tengan una mejor calidad de vida para sus habitantes, así como un buen desarrollo económico.

Por lo tanto, necesitamos que en México existan instituciones bien establecidas y hechas a la medida de las necesidades reales que tiene el país, por eso será necesario recordar lo que se argumentó en el primer capítulo, la parte en que las instituciones van a influir en el comportamiento de los entes económicos (Veblen 1899), la idea aquí es crear instituciones que fomenten principalmente, el apoyo a PyMes a la obtención de capital mediante una bolsa de Valores.

Se necesita que las instituciones fomenten la idea a los dueños de las PyMes de que éstas pueden y deben crecer en lugar de dejarlas como micro o pequeñas empresas y que puedan pasar de una etapa temprana a una etapa adulta logrando que su periodo de vida se extienda, también deben fomentar el hecho de hacer legales a las empresas, para esto será necesario institucionalizarlas haciendo que tenga un gobierno corporativo bien establecido y fuerte.

En México sucede que el desarrollo del gobierno corporativo ha tenido problemas exclusivos del país, problemas como la existencia de empresas pequeñas que cuentan con un reducido número de accionistas en su asamblea y que además solo una pequeña parte de las empresas cotizan en Bolsa y que operan en un entorno jurídico y fiscal que tiene una frágil estructura generando incertidumbre.

Otro componente importante que se necesita para un buen Gobierno Corporativo es el consejo de Administración este es “una visión estratégica” para la vigilancia de operaciones y pruebas de gestión, por su parte, el director general estará sujeto a las estrategias que proponga el Consejo de Administración<sup>46</sup>.

---

<sup>46</sup> Teracena E., Aguirre C, Arce J. (2015) *Gobierno Corporativo en México. Hacia una empresa más profesional e institucional*

El Consejo de Administración es un órgano que lidera una organización y que está conformado por personal que ha sido elegido por la asamblea general de accionistas y entre sus funciones destacan el definir las estrategias de la empresa, organizar la estructura organizativa, ver el tema de asignación de recursos así como el nombrar al director general y a directivos<sup>47</sup>.

### ¿Qué está pasando con México?

Sería un error decir que en México no existen instituciones y programas que tienen la finalidad de apoyar a las PyMes, de hecho, existen una gran cantidad de programas principalmente por parte del gobierno para apoyarlas, pero también es cierto que éstas no logran su cometido, pero ¿Por qué? Para responder esta pregunta tenemos que tomar en cuenta los siguientes factores que influyen en gran parte a que esto no suceda:

Falta de visión por parte de los dueños de los negocios al momento de emprender.

Michael Gerber en su libro “El mito del emprendedor”<sup>48</sup> explica de manera sencilla y acertada el pensamiento que tienen la mayoría de los emprendedores; a grandes rasgos explica que cada persona tiene tres tipos de personalidades: el emprendedor, el directivo y el técnico, en donde la mayoría de personas, que ponen un negocio la personalidad que predomina es la del técnico.

La personalidad del técnico opaca la del emprendedor (que es el que sueña y vive en el futuro) y la del directivo (que es el que pone orden y vive en el pasado) ya que el técnico quiere hacer todo el trabajo viviendo el presente, y como se cierra en esa visión de que él debe hacer todo el trabajo y no deja que las otras personalidades salgan y ayuden a equilibrar todo lo que hace el técnico

---

<sup>47</sup> Teracena E., Aguirre C, Arce J. (2015) *Gobierno Corporativo en México. Hacia una empresa más profesional e institucional*

<sup>48</sup> Gerber, M. E. (1997). *El mito del emprendedor. Por qué no funcionan las pequeñas empresas y qué hacer para que funcionen*. Barcelona: Paidós.

Y esto lo podemos ver en México, basta con observar al propietario que tiene una ferretería, o un taller mecánico, realmente sólo piensan como técnicos y no ven más allá de lo que tienen, no pueden observar el increíble potencial de crecimiento que pueden alcanzar.

### Falta de educación financiera en la población

La cual es de suma importancia para que puedan entender de los productos y servicios financieros que se encuentran a su disposición, y en México muchas personas, según la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (CONDUSEF) creen que hablar de educación financiera no es necesario en su vida.

En el informe del Programa para la Evaluación Internacional de Alumnos de la OCDE (PISA, por sus siglas en inglés)<sup>49</sup> para medir la Competencia Financiera, llevó a cabo una evaluación en el 2015 donde participaron las economías de Australia, la Comunidad Flamenca de Bélgica, siete provincias de Canadá (Columbia Británica, Manitoba, New Brunswick, Newfoundland y Labrador, Nueva Escocia, Ontario e Isla del Príncipe Eduardo), Chile, Italia, los Países Bajos.

También participaron las economías de Polonia, la República Eslovaca, España y los Estados Unidos; Y cinco países y economías asociadas: Brasil, cuatro provincias de China (Beijing, Shanghai, Jiangsu, Guangdong), Lituania, Perú y la Federación de Rusia.

En donde el primer lugar lo obtuvo China (Pekín, Shanghai, Jiangsu y Cantón) con 566 puntos tomando en cuenta que la media de los países de la OCDE fue de 481, Bélgica obtuvo 541 y Canadá 533 puntos. Cuando analizaron las razones por la cual

---

<sup>49</sup> OCDE Mejores Políticas para una vida mejor (2018), Programa Internacional de Evaluación de los Alumnos (PISA), recuperado de <https://www.oecd.org/centrodemexico/medios/programainternacionaldeevaluaciondelosalumnos/pisa.htm>

las regiones de China obtuvieron mejores resultados se dieron cuenta de lo siguiente<sup>50</sup>:

- Las políticas nacionales han sido importantes para mejorar el nivel de educación financiera que tiene la población, para esto las instituciones financieras del país llevaron a cabo una macroencuesta con la finalidad de medir el nivel de la población en este tema (los resultados se actualizan cada dos años) y los resultados obtenidos son clave para realizar una guía que abarque las necesidades de la población.
- La política nacional de educación financiera le da más importancia a la inversión en recursos educativos principalmente para los más jóvenes, además de que las campañas que se llevan a cabo son incluyentes, influyentes y con temas de actualidad, por lo que se abarca a la mayoría de la población y con información importante.
- China cuenta con planes de estudio donde incluyen temas financieros desde el jardín de niños hasta la universidad.
- La población cuenta con un buen manejo de las matemáticas y de comprensión lectora que son esenciales para los temas financieros.
- Las instituciones financieras son de suma importancia para obtener estos resultados ya que publican material, existen voluntarios que van a las escuelas a enseñar o a capacitar a los profesores.
- China ha implementado el uso de contenidos que llaman a la atención a los estudiantes como los cómics, películas, teatro o videojuegos.

---

<sup>50</sup> BBVA (2017), ¿Por qué China saca la mejor nota en educación financiera? Recuperado de <https://www.bbva.com/es/china-saca-mejor-nota-educacion-financiera/>

Por otra parte en diciembre de 2015, Forbes sacó una noticia<sup>51</sup> en dónde resume los datos de la Encuesta Global de Educación Financiera de Standard and Poor's donde se obtuvo:

Tabla 20. **Educación Financiera**

Lugar	País	%
1	Noruega	71
2	Dinamarca	71
3	Suecia	71
4	Israel	68
5	Canadá	68

Datos obtenidos de Forbes en <https://www.forbes.com.mx/los-5-paises-con-mayor-educacion-financiera-en-el-mundo/>

Este estudio se llevó a cabo a más de 150,000 adultos en 148 países en el 2014 en donde se respondieron preguntas acerca de la inflación, diversificación de riesgos, aritmética e interés compuesto, cabe señalar que en la encuesta participaron el Banco Mundial, la firma Gallup, y el Centro de Excelencia Global de Educación Financiera en la Universidad George Washington.

Forbes publicó el 17 de junio de 2017<sup>52</sup> que aunque México mejoró su educación financiera pero no lo suficiente ya que del 32% de los adultos tienen dicha educación y esto, si lo comparamos con países como Suecia y Noruega donde el 71% tienen educación financiera, son datos que dejan mucho que desear.

<sup>51</sup> Forbes (2015), Los 5 países con mayor educación financiera en el mundo, recuperado de <https://www.forbes.com.mx/los-5-paises-con-mayor-educacion-financiera-en-el-mundo/>

<sup>52</sup> Dominguez F. (2017), México mejora en educación financiera, pero no lo suficiente, recuperado en <https://www.forbes.com.mx/mexico-mejora-en-educacion-financiera-pero-no-lo-suficiente/>

También menciona que el 40% de los mexicanos no tienen el hábito de ahorrar dinero para su retiro o para alguna emergencia y por ejemplo dos de cada tres personas no conocen las implicaciones de su tarjeta de crédito por lo que no saben si genera o no intereses o las comisiones, así como no saben exactamente las coberturas que tienen, finalmente no saben si su afore tiene mejores rendimientos a comparación de otras.

Como vemos, la educación financiera es de suma importancia para que se tenga éxito al momento de usar los instrumentos financieros ya que principalmente las personas no invierten porque desconocen de estos temas, por lo que se deben inculcar estos conocimientos en la sociedad para que puedan participar en una nueva Bolsa de Valores para PyMes.

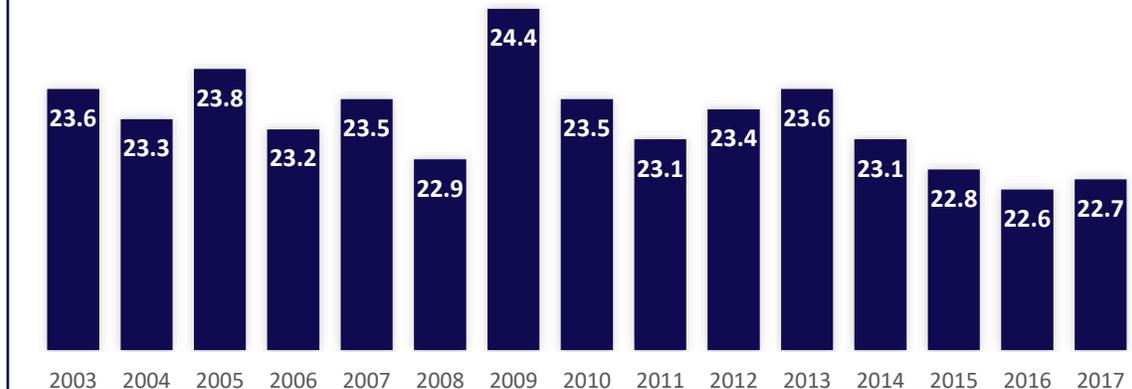
Así pues, al tenerse más conocimientos financieros los dueños de los negocios estarán más preparados para afrontarse a los mercados financieros y la visión del rumbo que quieren para sus negocios cambiaría ya que sus horizontes crecerían, queriendo que su empresa pase ya sea de microempresa a pequeña empresa, o de pequeña a mediana, o de mediana a grande.

### La informalidad

Como se mencionó en el capítulo anterior, las empresas prefieren estar en la informalidad ya que no se pagan impuestos y eso significan más ganancias para los que están dentro de esta práctica.

En INEGI (2013) Encontramos datos de la economía informal que se tenía desde dicho año y podemos ver que tiene un peso importante con respecto al PIB, a continuación se muestran los datos, cabe señalar que los datos del 2007 fueron cifras preliminares.

Gráfica 4. **Participación de la economía informal por componente en el PIB, base 2013**



Elaboración propia con datos obtenidos en <https://www.inegi.org.mx/temas/empleo/>

Para el 2018 el empleo informal aumento un 3.3%, el número de personas que se encuentran ocupadas de México aumentó a 53.8 millones en y al menos el 56.6% de la fuerza laboral está en la informalidad, por lo que es un tema preocupante ya que representa más de la mitad de la población ocupada no pagan Impuesto Sobre la Renta (ISR) eso representa una disminución en la captación de recursos para el gobierno.

Los trámites y requisitos para ser candidatos de alguna ayuda son tediosos

Por lo que se prefiere no realizarlos. Según un artículo publicado por El Economista el 20 de junio de 2017<sup>53</sup> son alrededor de 35 trámites para poder abrir un negocio en México con un tiempo aproximado de 1.6 años en concluir todos los trámites.

En este artículo se presenta un análisis que realizó Doing Bussines 2017 el cual es un informe que muestra un análisis de las regulaciones que afecta la apertura de

<sup>53</sup> Riquelme R. (2017), ¿Qué tan difícil es abrir un negocio en México?, El Economista, recuperado de <https://www.economista.com.mx/empresas/Que-tan-dificil-es-abrir-un-negocio-en-Mexico-20170620-0122.html>

pequeñas y medianas empresas, en este caso analizaron Monterrey, Nuevo León y la Ciudad de México obteniendo lo siguiente:

Tabla 21. **Regulaciones para la apertura de PyMes**

<b>Trámite</b>	<b>No. De procedimientos</b>	<b>Tiempo (días)</b>	<b>Costo (% del ingreso mensual per cápita)</b>
<b>Registrar un negocio</b>	7.8	8.4	17.80%
<b>Permiso de construcción</b>	13	86.4	9.8% (del valor de la propiedad)
<b>Acceso a la electricidad</b>	6.8	100.4	336.70%
<b>Registro de la propiedad</b>	7.7	42.1	5.2% (del valor de la propiedad)
<b>Pago de impuestos</b>	6 (número de pagos)*	11.9	52% (de las ganancias)**
<b>Cumplimiento de contrato</b>	n/a	340	33% (de la demanda)
<b>Total</b>	35.3	1.61 años	n/a

Elaboración propia con datos de Doing Bussines 2017, recuperado de <http://espanol.doingbusiness.org/es/data/exploretopics/starting-a-business>.

\*No se contabilizó en la suma total el número de pago de impuestos.

\*\* El estudio consideró el impuesto sobre beneficios o sociedades, que en México es de 30% de las ganancias, más las contribuciones sociales y laborales, y otros gravámenes.

Finalmente se concluye que para registrar un negocio ante las instituciones correspondientes en México se necesitan 7.8 trámites lo que tomará un total de 8.4 días, otra categoría que implica un problema para las empresas según el informe es el acceso a la electricidad.

En México se necesitan llevar a cabo 6.8 trámites que llevan cerca de 100 días y que podrían alcanzar un costo de 336.70% del ingreso per cápita, es decir, 150,000 pesos. Por otra parte, con respecto a los impuestos, a pesar de que México es el país latinoamericano con menor número de veces que se tiene que pagar impuesto con seis atribuciones al año (ya que en países como Colombia o el Salvador que realizan más de 20 pagos) el tiempo es muy tardado.

El mejor país Latinoamericano para abrir un negocio es Jamaica ya que se necesitan dos trámites que se llevan cerca de 10 días para concluirlos con un costo de apenas el 4% del ingreso per cápita de un jamaicano a diferencia de Venezuela que se necesitan 20 trámites con una duración de 230 días y un costo de 136% del ingreso per cápita de un venezolano, sin contar el tiempo en que tarda en que el negocio pueda conectarse a la red eléctrica venezolana que es más de 200 días con un costo mayor a 18,000% del ingreso per cápita.

#### La cultura de corrupción que se tiene en México

Esto influye mucho, dejando a un lado el hecho de que la corrupción afecta a las PyMes de manera interna como se mencionó en el capítulo anterior, también les afecta de manera externa, ya que los recursos públicos que se destinan para los programas de ayuda a las PyMes algunas veces son desviados y mal utilizados.

Por ejemplo, la estafa maestra<sup>54</sup>, donde el gobierno federal usó 128 empresas fantasmas para desviar recursos, Javier Duarte le entregó contratos a empresas fantasmas y el dinero terminaba con los funcionarios, el gobierno federal, en el 2013 y 2014 utilizó 11 dependencias para el desvío de miles de millones de pesos.

---

<sup>54</sup> Reportaje Animal político en <https://www.animalpolitico.com/estafa-maestra/>

Mexicanos contra la Corrupción e Impunidad (MCCI) junto con Animal Político<sup>55</sup> revisaron las cuentas públicas de 2013 y 2014 y encontraron contratos ilegales por 7 mil 670 millones de pesos del cual 3 mil 433 millones no se tiene idea de su paradero.

Así pues, los 7 mil 670 millones de pesos le fueron entregados a 186 empresas, aunque 128 de ellas no tenían que recibir recursos públicos porque no cumplían con los requisitos o porque son fantasmas, cabe mencionar que estaban involucrados la Secretaría de Desarrollo Social con Rosario Robles como titular, el Banco Nacional de Obras teniendo como titular a Alfredo del Mazo y Petróleos Mexicanos teniendo como representante a Emilio Lozoya.

Este mecanismo es más sofisticado que el que utilizó Javier Duarte ya que el gobierno no entrega contratos directamente con las empresas si no que se les dio a ocho universidades públicas y después, ellas lo daban a las empresas, a cambio las universidades recibieron mil millones de pesos de comisiones.

Animal Político y MCCI siguieron la pista del dinero y se dieron cuenta que 3 mil 433 millones de pesos se entregaron a empresas fantasmas.

Y es que, si bien es cierto que en México se tiene a la BMV y BIVA, también es cierto, que como vimos en los capítulos anteriores, la BMV sólo lista a aquellas empresas grandes y medianas pero que no ayuda a las PyMes en absoluto y BIVA, a pesar de que intenta ser una bolsa más incluyente no es una bolsa que se enfoque a las PyMes como las bolsas que se mencionaron en el capítulo 2.

Con base a lo anterior, lo ideal sería crear una bolsa de valores especializada en las PyMes y que a continuación se hablará a más a detalle.

---

<sup>55</sup> La investigación de “La estafa maestra” gana el premio Ortega y Gasset de Periodismo 2018. Recuperado de <https://www.proceso.com.mx/528323/investigacion-la-estafa-maestra-gana-el-premio-ortega-y-gasset-de-periodismo-2018>

## Composición de la Nueva Bolsa

La Nueva Bolsa de valores debe estar enfocada a ayudar al crecimiento y permanencia de las PyMes de México, además de que debe fomentar el aumento de las transacciones que hay en el mercado financiero para que exista beneficio para todas las partes involucradas.

Así pues, la Nueva Bolsa va ayudar a que las empresas más pequeñas puedan obtener el capital que necesitan para su crecimiento y un sano desarrollo dándoles la oportunidad de tener los beneficios de un mercado público regulado y que se enfoca en satisfacer sus necesidades, así como también apoyará a su asesoramiento en la entrada al mismo.

La Bolsa debe tener una estructura y marco regulatorio orientada a las necesidades de las PyMes y este debe ser sólido para que la corrupción no lo corrompa y sirva como ejemplo para todos los participantes.

Deberá tener incentivos y una buena difusión dirigidos a todos los participantes con la finalidad de atraerlos porque mientras más participantes se tengan dentro de la Bolsa mayores oportunidades de crecimiento tendrá el país ya que la idea de la Bolsa es que exista una relación de ganar – ganar.

Esta Bolsa de Valores debe tener presente las verdaderas necesidades de sus participantes y del país en general porque esto ayudará a las estrategias y planes que vaya desarrollando para dar un asesoramiento acertado y sólido a las PyMes.

Tendrá reglamentos para regir la conexión y están a disposición de los modelos de negociación que existen entre los participantes, además ofrecerá índices modernos que representen el mercado mexicano específicamente índices que se acomoden a las PyMes y que se van a distribuir de manera global mediante un proveedor internacional.

## Leyes y regulación de la nueva Bolsa

Con respecto a la regulación encontramos que contará con un reglamento interno que incluya las reglas de operación, así como manuales de reglas operativas y código de ética y conducta.

En cuanto a la normatividad de manera general se tiene que cumplir la que es emitida por las autoridades competentes, ya que, al ser una institución financiera, tendrá que estar regulada por dichas autoridades y sus leyes, estas incluyen las expedidas por el congreso de la Unión y las disposiciones de carácter general emitidas por la Secretaria de Hacienda y Crédito Público y por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Lo anterior le dará la regulación necesaria para que esta nueva bolsa pueda funcionar y que tenga la confianza de todos sus participantes.

## Antes de la implementación de la Bolsa

El proyecto de la Bolsa debe estar al alcance de todos aquellos que estén interesados en que su empresa crezca (para el caso de los que buscan inversión) y de aquellos que quieran invertir y hacer crecer sus recursos monetarios mediante la bursatilización, pero para esto será necesario que las personas tengan los conocimientos necesarios de este proyecto.

Por lo que será necesario una serie de pasos que nos llevará a que esto sea un éxito:

Primero: El gobierno deberá implementar cursos de Educación Financiera en las primarias (si pudiese tomarse como una materia sería mejor) por lo que deberá brindar la capacitación adecuada sobre temas financieros básicos a los profesores,

esto ayudará que las siguientes generaciones estén preparadas para los productos y servicios financieros que se tienen.

Segundo: El paso anterior se enfoca a preparar a las nuevas generaciones, pero ¿Qué sucede con las generaciones que ya están presentes? pues bien, se deberán ofrecer cursos de Educación Financiera y aunque existen programas enfocados a este tema, la realidad es que son muy pocas, tan sólo en México de las 2,986 instituciones que integran la Condusef en el Buró de Entidades Financieras, sólo 169 cuentan con programas propios de educación financiera (sólo el 5.6 %), publicó el economista<sup>56</sup>.

Además de que los pocos programas no cuentan con una difusión adecuada para promocionarlos por lo que en este estudio se propone utilizar una manera de que la población pueda enterarse de un curso para que tenga los conocimientos necesarios sobre este tema tan importante. La idea de dicho curso sería que estuviera bien elaborado tomando las debilidades que la población tiene sobre este tema.

Para llevar a cabo lo anterior las instituciones competentes tendrán que realizar una encuesta a nivel Nacional con la finalidad de identificar los problemas puntuales que tiene la población con respecto a temas de Educación Financiera y con esto será mucho más sencillo crear el curso adecuado con materiales que realmente ayuden a la población de México.

Este curso debería estar disponible para todos los que tengan la curiosidad de aprender un poco más sobre estos temas y para fomentar la idea en las personas de que aprender sobre educación financiera no es ni difícil ni aburrido deberá darse a conocer por redes sociales, que es lo que actualmente más se usa.

---

<sup>56</sup> Fernando Gutiérrez, "Hay pocos programas de educación financiera", 03 de octubre de 2017, 20:57, <https://www.eleconomista.com.mx/sectorfinanciero/Hay-pocos-programas-de-educacion-financiera-20171003-0155.html>

La idea es que este curso pueda ser comprendido por la mayoría de la población de México y que además sea didáctico para que las personas no se aburran y que sea fácil de entender y aprender siempre teniendo presente las verdaderas necesidades que se tienen en el país para que sea un curso que realmente sea de utilidad.

Pero lo anterior es para preparar a los participantes potenciales a ingresar a la Bolsa de Valores, pero por otra parte encontramos que este proyecto tiene que tener una buena difusión ya que de nada sirve si la gente no la va a conocer.

Una vez que se tiene la difusión adecuada y con los conocimientos apropiados la Bolsa comenzará a tener candidatos para participar en esta y es aquí donde comienza su trabajo.

### Funcionamiento de la Bolsa<sup>57</sup>

La Nueva Bolsa de Valores tiene que trabajar en conjunto con aquellas bolsas que estén inscritas en los grupos financieros más importantes de México y en bolsas independientes, con la finalidad de que la oferta de sus productos y el volumen de negociación sean de gran tamaño.

La Bolsa recibirá peticiones para que se puedan participar en ella, por lo que su primer trabajo consistirá en conocer a cada uno y su potencial, y se tendrán dos casos diferentes: en el primer caso se analizarán a los inversionistas que estén interesados en que su dinero crezca mediante la bursatilización, en este caso la Bolsa deberá asegurarse que su dinero no sea procedente de situaciones que no estén reguladas legalmente.

---

<sup>57</sup> Cabe mencionar que este modelo está basado en el de la BMV pero está adoptado para PyMes, para esto también se tomaron algunas ideas de los casos anteriormente estudiados con la finalidad de complementar la propuesta.

La Bolsa va a estudiar a todas las empresas que soliciten su participación dentro de ella con la finalidad de que conozca a la empresa y que tanto potencial tiene para crecer, si se identifica que la empresa tiene potencial se deberá proceder a enseñarles lo necesario para entrar en caso de que no tenga el potencial la bolsa le hará saber sus áreas de oportunidad para que en un futuro pueda ingresar.

La Nueva Bolsa de Valores va a ayudar a que las PyMes tengan el financiamiento necesario para sus proyectos, cabe señalar que la emisión de valores se pondrá a disposición de los inversionistas bajo un esquema de transparencia y libre competencia.

Una vez que tenga identificado a las empresas que tengan el potencial y quieran hacerlo será necesario que la bolsa ofrezca asesoramiento a las PyMes mediante una persona certificada con la finalidad de que sean guiadas en el proceso de ingresar al mercado, estos también deben tener conocimiento de las necesidades de las empresas, así como sus ambiciones ya que serán una parte importante para que las empresas tengan éxito en el mercado.

También es importante que esta nueva bolsa cuente con una calificadora de Valores para que mida la probabilidad de que una entidad cumpla con sus obligaciones financieras.

Los asesores formarán parte de la nueva bolsa de valores, por lo que el costo de estos estará incluido en el costo total de la bolsa, además que por esto estarán regulados por los reglamentos internos de la bolsa y el de las autoridades competentes.

Las funciones de los analistas serán: Hacer el estudio necesario para el análisis de la empresa, con la finalidad de encontrar sus áreas de oportunidad, una vez que las haya encontrado se tendrá que hacer el análisis completo para poder dar el correcto asesoramiento.

Para este asesoramiento se necesitará:

- Información financiera: “Es la comunicación de sucesos relacionados con la obtención y aplicación de recursos materiales manifestados en unidades monetarias”<sup>58</sup> las entidades económicas tienen que crear esta información porque en un futuro será de suma importancia para la toma de decisiones con respecto a si se debe invertir u otorgar crédito, dependiendo el caso.

La información financiera debe ser útil, para esto debe mostrar las cantidades y conceptos que conforman la situación financiera, además esta información debe estar lo mejor explicada y resumida posible para que el usuario que vaya a utilizar esta información tenga a su disposición los datos más relevantes que le ayuden a tomar una decisión.

Además, estos datos deberán ser reales y estar bien evaluados con una metodología constante para que en un futuro puedan compararse estos valores y así generar una información financiera histórica, finalmente debe ser información disponible y oportuna para cuando el usuario necesite consultarla.

Esta información debe ser confiable e inalterable (se puede dar el caso de que se quiera modificar para beneficiar a alguna persona), lo anterior con la finalidad de que pueda ser verificada por un auditor (va a evaluar la razonabilidad de dicha información y los resultados obtenidos por la unidad).

Como hemos visto, esta información es de suma importancia ya que será fundamental para la toma de decisiones por lo que una vez obtenida deberá hacerse pública y así se tenga la certeza de que son empresas con potencial a crecer y por ello a aumentar el capital de los inversionistas.

---

<sup>58</sup> UNAM (2006), Unidad 2: Información Financiera y principio de contabilidad, recuperado de <http://fcaenlinea.unam.mx/2006/1134/doc/unidad2.pdf>

- Estudio de factibilidad: Con la finalidad de tener conocimiento sobre la inversión y de la proyección de los beneficios de la empresa, esto ayudará a reducir la incertidumbre de la inversión y ayudar a tomar una decisión sobre si se debe invertir.

Al tener la información anterior el analista podrá determinar si es una empresa con aptitudes para participar en esta bolsa ya que ésta podrá comprobarles a los inversionistas que las PyMes cuentan con una buena estructura financiera, con flujos de efectivo normales por lo que será rentable invertir.

Adicionalmente la PyMe debe ser una sociedad anónima que exista legalmente, su capital registrado debe estar cubierto en su totalidad, la estructura de capital del emisor deberá ser clara.

Su estructura legal de las empresas deberá tener sistemas fuertes para que el personal desempeñe sus funciones de acuerdo con la ley, para ello se deberán entender las leyes y ser calificados de acuerdo a ésta, todo esto con la finalidad de que exista confianza en sus informes financieros y en la transparencia de sus actividades comerciales, así como en su eficiencia operacional.

Así pues, la empresa deberá tener sus objetivos claros y ambiciones altas, además deberá demostrar que su empresa tiene el potencial de crecer y que no sólo se quedará como una más, para esto es de suma importancia que el emprendedor tenga buenos conocimientos financieros y ambición.

Y para lograr lo anterior el analista deberá ayudarles a las PyMes a tener todo en orden y si les falta algún paso estos podrán asesorarles para llevarlo a cabo, y con esto se buscará que las empresas estén listas para salir a bolsa y tener éxito.

## Procedimiento

Ahora bien, el procedimiento<sup>59</sup> que se va a tener para poder ingresar a la Bolsa de valores será el siguiente:

Primero la empresa va a presentar su solicitud original de cotización, en dónde se anexarán los datos principales de la empresa que certifiquen que está registrada legalmente, un informe de su situación financiera, estructura legal, gobierno corporativo y su estudio de factibilidad, con la finalidad de que se puedan ver los verdaderos candidatos a participar en la Bolsa.

La documentación anterior será en línea para facilitar y agilizar los trámites, estos documentos serán revisados a la brevedad por los analistas certificados y ellos determinarán quienes son los participantes potenciales y que a futuro puedan crecer y ser cada vez más rentables. Es importante mencionar que una vez que se es candidato será necesario presentar la documentación en original solo para descartar cualquier falsificación de documentación.

Segundo, una vez que se tengan a los candidatos que pasen los filtros anteriores se le asignará a un analista que les va a ayudar a su inserción en el mercado y a la Bolsa, este periodo de apoyo tardará máximo 15 días ya que la finalidad es que las empresas puedan comenzar a cotizar lo antes posible, por lo que debe existir cooperación y compromiso por ambas partes.

Este Prospecto de Colocación será llenado por la empresa con el siguiente formato:

1. Nombre de la Nueva Bolsa de Valores
2. Número de acciones a ofertar
3. El valor nominal de las acciones en moneda nacional

---

<sup>59</sup> Este procedimiento se basó en el modelo que tiene la BMV pero adaptado para PyMes, para esto también se tomaron algunas ideas de los casos anteriormente estudiados para complementar la propuesta.

4. Clave de pizarra (Está será otorgada por la Nueva Bolsa)
5. Monto total de la inscripción en el registro
6. Porcentaje del Capital Social antes de la inscripción del registro
7. Estructura del Capital Social antes de la Inscripción en el Registro
8. Estructura del Capital Social después de la inscripción del registro
9. Régimen Fiscal
10. Depositario de las acciones:
11. Información General: Glosario y Resumen Ejecutivo
12. Información Financiera
  - Información financiera por línea de negocio y zona geográfica
  - Informe de créditos relevantes
  - Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera regional:
    - o Resultados de la operación
    - o Situación financiera, liquidez y recursos de capital
    - o Control interno
    - o Estimaciones y provisiones
13. Administración
  - Auditores externos
  - Administradores y accionistas
  - Personas responsables
14. Anexos:
  - Opinión legal
  - Título Definitivo que ampara las acciones
  - Estados Financieros Consolidados Proforma con Informe del Auditor

Dicho formato es tentativo y puede ser modificado antes del lanzamiento de la Nueva Bolsa, así mismo una vez sea lanzado no podrá modificarse nuevamente, esto con la finalidad de que todas las empresas tengan el mismo formato y puedan ser comparadas entre sí por el inversionista y tener un mejor comparativo.

Finalmente se revisará nuevamente todo lo anterior como parte de una revisión final con la finalidad de inspeccionar y encontrar posibles riesgos asociados con la compañía y sus acciones y no correr con riesgos de error ya que cualquier error por mínimo que sea afectaría el proyecto y la confianza en él.

Una vez que ya se está seguro de que todo está en orden y que cumple con las expectativas del mercado entonces se hará público su lanzamiento como participante en Bolsa y los inversores ya podrán encontrar su Prospecto de Colocación en la página principal de esta nueva Bolsa para PyMes.

Sintetizando el proceso anterior tenemos que son 6 pasos a seguir:

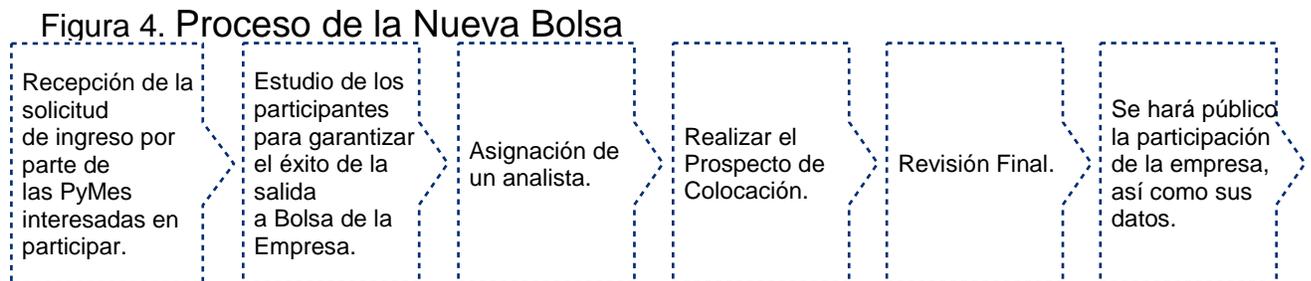


Figura 4: Diagrama dónde se muestran el proceso de la Bolsa de Valores para PyMes. Elaboración propia.

#### Beneficios de la Nueva Bolsa:

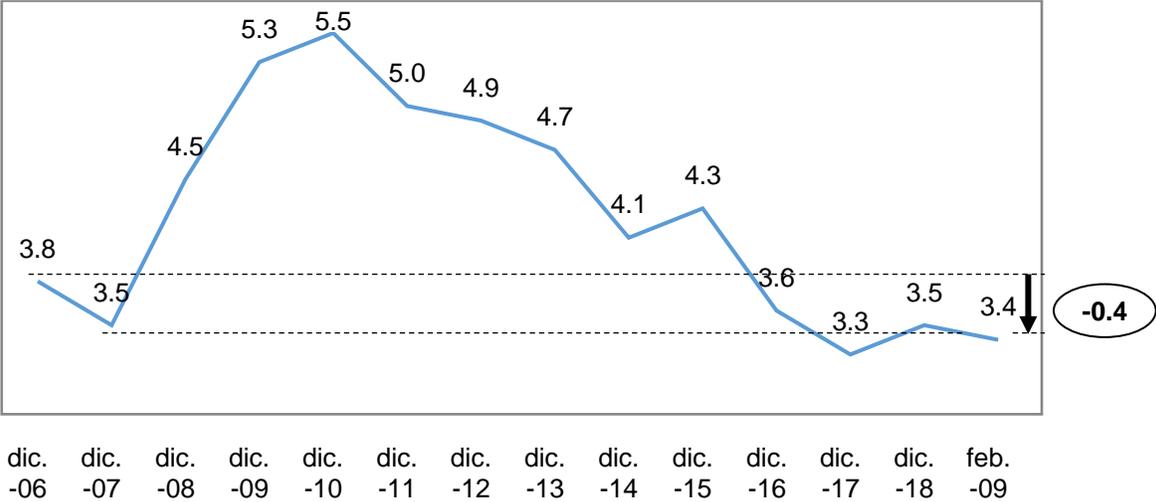
Esta nueva Bolsa traerá muchos beneficios al país ya que vamos a tener:

#### Aumento en la oferta de trabajo.

Con el éxito de la Bolsa de Valores para PyMes vamos a tener que la oportunidad de crecer y de permanecer de estas empresas en el mercado aumentarán drásticamente por el simple hecho de que contarán con capital para impulsar sus proyectos que la impulsen a crecer, y con forme vayan aumentando su tamaño van a tener que ir empleando a más personal.

Esto se convertiría en un paso importante ya que, en México, encontramos lo siguiente:

Gráfica 5. **Tasa de Desocupación**



Elaboración propia con datos obtenidos de INEGI recuperado de <https://www.inegi.org.mx/temas/empleo/>

Como podemos ver la Tasa de Desocupación que es el porcentaje de la Población Económicamente Activa (PEA) que no trabajó ni una hora durante la semana de referencia de la encuesta.

**Aumento en la calidad de vida**

Para un país, el tema fiscal es de suma importancia ya que será una fuente de recursos que el estado tiene para poder utilizarlo en bienes públicos, así pues, en México encontramos el Código Fiscal de la Federación el cual será de suma importancia ya que en este se encuentra todo lo relacionado con el tema fiscal, hablando legalmente.

En este se establece que las personas tanto físicas como morales tienen la obligación de contribuir con los gastos públicos conforme a las leyes fiscales respectivas, sin embargo, esto no se cumple del todo ya que encontramos principalmente dos factores que afectan a las contribuciones fiscales:

#### La corrupción:

En México la corrupción afecta de manera importante este tema ya que los desvíos de recursos hace que la gente desconfíe del gobierno y quiera evadir impuestos ya que al final de cuentas estos recursos no están bien destinados.

Un dato interesante es que en países como Noruega están dispuestos a pagar los impuestos que se les dictamina ya que están completamente seguros de que el destino de dicho recurso cumplirá con su propósito.

La British Broadcasting Corporation (BBC)<sup>60</sup> publicó que en Noruega nadie puede esconder su salario, con un sólo clic pueden conocer el salario de quien quieran, en esta publicación, se menciona que la transparencia en dicho país es importante porque pagan muchos impuestos sobre la renta (una media de 40.2%) y es que con estos impuestos tan altos tienes que saber que todos los pagan y que además el destino de este es utilizado para lo que se dice que se va a destinar.

Lamentablemente en México no es así, ya que los que se encuentran en posiciones en las que pueden cometer este tipo de delitos siempre encuentran la manera de desviar recursos, por ejemplo el 14 de febrero del presente año salió una publicación de Forbes con nombre “Revelan desvío de fondos en Conacyt incluso mayor a la ‘Estafa maestra’<sup>61</sup>.

---

<sup>60</sup> Bevanger L. (2017), Noruega, el país donde nadie puede esconder su salario, BBC, recuperado de <https://www.bbc.com/mundo/noticias-internacional-40691744>

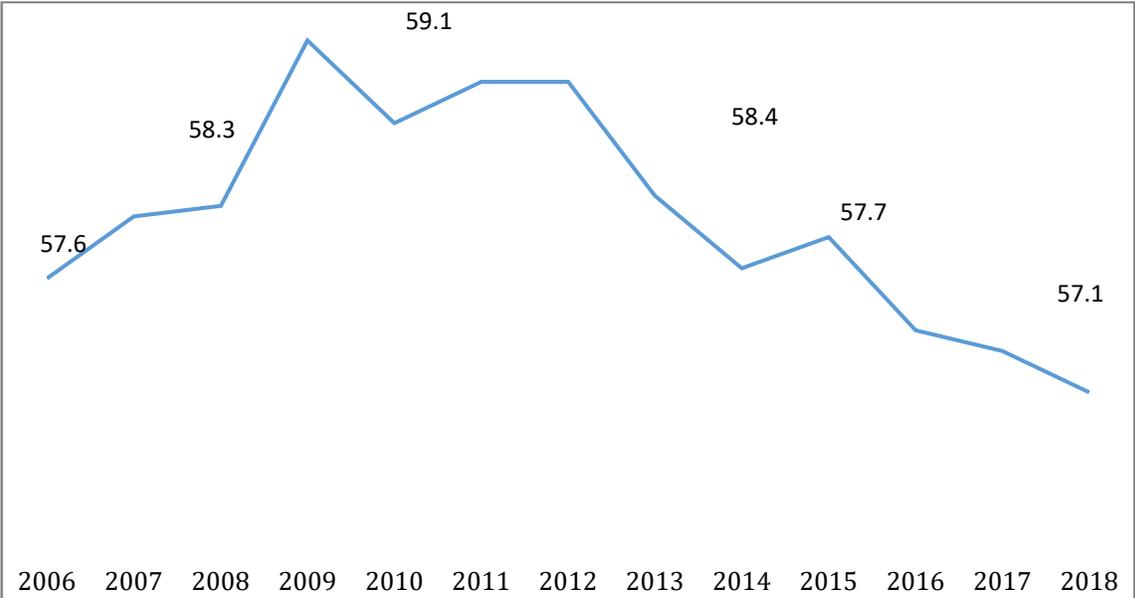
<sup>61</sup>Recuperado de <https://www.forbes.com.mx/revelan-desvio-de-fondos-en-conacyt-incluso-mayor-a-la-estafa-maestra/>

En dicha noticia nos menciona que el vocero de Presidencia Jesús Ramírez Cuevas menciona que la administración del Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología (CONACYT) está llena de contratos y becas irregulares, argumenta que se han encontrado desvío de fondos mayores que el de la “estafa maestra” el cual se documenta por \$7,670 millones de pesos y es que se han beneficiado a empresas privadas con dinero público que era destinado para la investigación científica.

Comercio Informal

Tenemos que en México las cifras de la tasa de informalidad laboral son un tema importante a observar, ya que tenemos los siguientes datos:

Gráfica 6. **Tasa de Informalidad Laboral**



Elaboración propia con datos obtenidos en <https://www.inegi.org.mx/temas/empleo/>

Esto afecta ya que cuando se está en la informalidad no pagan ISR por lo que el estado recibe menos dinero mediante la tributación para la realización de proyectos de desarrollo, por otra parte, el hecho de que residan en la informalidad también

afecta en el aspecto de la seguridad social puesto que ellos no tienen seguro ni cotizan en el mismo.

Lo anterior representa un problema a futuro ya que al no cotizar en alguna Administradoras de Fondos para el Retiro (Afore) no pueden tener una pensión para su vejez ya que no hay aportación patronal, estatal ni del trabajador por lo que representaría un gasto a futuro para el estado porque deben ofrecer programas para apoyar a las personas de la tercera edad que no cuenten con lo anterior mencionado.

El hecho de que existan más PyMes que cuentan con el capital necesario y la asesoría adecuada va a generar que estas permanezcan por más tiempo y puedan crecer, captando parte de este sector informal, ofreciéndoles la formalidad y con ello una mejor calidad de vida en el presente y una oportunidad de ahorrar para su futuro. Sin embargo, esto también se fomentaría con los planes de educación financiera ya que así estarían conscientes de que el ahorrar para la vejez es primordial.

Por último, se tiene que otro beneficio es el mejor uso del dinero destinado para los Programas de Pymes que no son tan funcionales para ubicarlo en otros programas que podrían servir más al país.

### Desafíos de la Bolsa

Durante el desarrollo de este capítulo se han mencionado los desafíos que puede presentar la implementación de esta Bolsa, pero a continuación se puntualizarán:

1.- El primer y mayor desafío que encontramos es la corrupción, las instituciones que tiene el país son muy endeblés

2.- El segundo desafío es la falta de educación financiera ya que podría representar una amenaza en la participación de estas

Además de que se debe cambiar la mentalidad de la mayoría de los empresarios para que tengan la necesidad de que sus empresas crezcan y no queden estancados pensando que no pueden lograr más allá de lo que ya han conseguido.

## Conclusiones:

Las instituciones son parte importante en nuestro día a día, ya que como hemos visto, específicamente en las bolsas de valores, juegan un papel fundamental, recordemos que en el segundo capítulo como se describieron las bolsas de Japón y de China, las cuales tienen una estructura de compliance sólida, lo que hace que los entes económicos confíen en éstas.

Estas bolsas, al ser instituciones bien constituidas dan una buena imagen lo que provoca confianza aumentando la participación dentro de ellas, esto será importante ya que recordemos que uno de los objetivos dentro de estas bolsas es fomentar el crecimiento de las PyMes dentro de sus países.

Y aquí vemos como las instituciones van a influir en el comportamiento de los individuos (Veblen, 1899) y es que, al ver el funcionamiento de las bolsas de estos países y sus resultados, los empresarios de estas empresas van a optar por participar con ellas para la obtención de financiamiento.

Como sabemos, todas las empresas, sin importar el tamaño ni el lugar geográfico, necesitarán de capital para poder desarrollarse, esto es importante ya que las empresas representan una pieza fundamental en el mercado y por ende en el desarrollo de la economía (Schumpeter 1883-1950).

Recordemos que las instituciones, además de ser las “reglas del juego” (North 1990) ayudan a reducir la incertidumbre (Knight 1885), esto último será muy importante ya que en los mercados financieros la información es de suma importancia para la toma de decisiones.

Además, que gracias a las instituciones se obtendrán incentivos para lograr que la población se comporte de cierta manera, en el caso de las bolsas de valores podría verse como incentivo el hecho de la idea de ganar – ganar.

Las bolsas de valores, obtendrán ganancia, al cobrar costos de transacción y de información (Coase 1960), los empresarios van a tener el financiamiento necesario para sus proyectos y los inversionistas también tendrán ganancias, como vemos la bolsa será una institución que incentive la participación dentro de ella porque todos ganan.

Por otra parte, vemos que las PyMes son elemento muy importante en los países y el hecho de que estos países tengan instituciones que las incitan a crecer y a mejorar es algo muy bueno que apoya el crecimiento de su economía.

También podemos observar que, aunque en México se tienen programas que intentan ayudar a las PyMes a su crecimiento y desarrollo no tienen los resultados deseados, y aquí intervienen varios factores:

- 1.- No se tiene un buen nivel de educación financiera, y es que, como se explicó durante este trabajo de investigación, en México la educación financiera no es tan sólida como la es en países como China. En México hacen falta programas que fomenten este tema que es de gran importancia.

Al tenerse mejores conocimientos de educación financiera tenemos que la población tendrá una mejor idea de lo que son los riesgos y cómo lidiar con ellos, las ganancias potenciales ante ciertas operaciones financieras, a tener una mejor toma de decisiones en situaciones financieras, así como tendrán conocimiento de todos los instrumentos financieros que tienen a su disposición.

Lo anterior va a fomentar una participación mayor en el sistema financiero, por lo que el tema de participar en bolsa no será algo desconocido o inalcanzable para la mayoría de la población.

Además, estos conocimientos ayudarán a los pequeños empresarios a que tengan una mejor idea de cómo pueden hacer para que sus empresas salgan adelante y crezcan ya que tendrán una mejor perspectiva de los instrumentos financieros con los que cuentan para la obtención de capital, ya que no sólo existen los créditos bancarios, que es el más conocido.

Finalmente, valdría la pena que en México existiera un método similar al de China para fomentar la cultura financiera, sería importante medir el grado de conocimientos de educación financiera con la que cuenta la población para que a partir de ahí se lancen programas para fomentarla.

Dentro de estos programas podemos encontrar actividades como el ir a las escuelas de nivel básico para impartir pláticas informativas o implementar materias obligatorias con temáticas de educación financiera. Además, se podría poner a la disposición del público en general cursos en línea.

2.- Las PyMes no cuentan con una bolsa en la que estas puedan cotizar y programas de apoyo a PyMes que no llevan a nada

En México se tiene principalmente 2 oportunidades en cuanto instituciones, programas e instrumentos que apoyen a las PyMes, comencemos con las instituciones.

Si bien, en México existen instituciones que fomenten la creación y apoyos para obtención de créditos, así como de asesorías, como el nuevo Sistema Emprendedor que tiene apoyos a PyMes en cuanto a asesoría y obtención de financiamiento y esto es muy bueno, aún así, hacen falta más opciones.

México tiene un gran potencial para que crear el ambiente adecuado para las PyMes, sin embargo, se tiene una dificultad para que suceda lo anterior, el cual es

la corrupción, en el trabajo de investigación se presentó los problemas que esta representa para las PyMes.

Para contrarrestarlo sería importante tener en cuenta cómo es que se origina, encontramos que para que los empresarios no recurran a la corrupción para facilitar sus trámites entonces se tendría que simplificar dicho proceso de registrar las PyMes de manera legal.

Esto también va a influir en que cada vez más empresarios podrán constituir su empresa de manera legal sin necesidad de caer en la informalidad ya que sería más sencillo y menos costoso.

Lo anterior tiene principalmente como beneficio dos cuestiones, la primera es que al constituirse legalmente las empresas tendrán obligaciones fiscales, las cuales son importantes para el desarrollo social del país y será importante crear un mecanismo para que no exista el desvío de recursos públicos y realmente se destinen a la mejoría de la sociedad.

El segundo aspecto es un beneficio exclusivo para las PyMes y es que con esto su imagen pública mejora, ya que da la confianza de que es una empresa seria, por lo que aumentaría la confianza en esta y cuando se necesite financiarse mediante la nueva bolsa no será problema porque tiene bases para que crean en ella.

La nueva bolsa tendrá la finalidad de apoyar y guiar a las PyMes para su lanzamiento a bolsa, y una vez dentro que éstas puedan crecer, esto junto con los elementos anteriormente mencionados influirán en el éxito de estos objetivos.

Las empresas que coticen dentro de esta bolsa podrán obtener financiamiento, parte fundamental ya que en el análisis que se desarrolló en el capítulo tres, entre los principales problemas que tienen las PyMes en México es la obtención de crédito.

Como sabemos, en México no se ha implementado ninguna bolsa de valores para PyMes, si bien, se decía que con la creación de BIVA se iban a incluir a estas para que también cotizarán en bolsa, lo cierto es que no es una bolsa que tenga como objetivos fomentar y apoyar a estas.

Por lo que está propuesta de que exista una nueva Bolsa de Valores enfocada a las necesidades de las PyMes, debe tenerse en cuenta, ya que es necesario para estas entidades económicas puesto que los programas destinados a estas no son suficientes para ayudarlas.

Lo anterior lo podemos ver en la realidad, veamos los datos de la esperanza de vida de estas, realmente no viven lo que deberían y esto es porque enfrentan problemas como falta de financiamiento, pero si existiera un apoyo por parte de las instituciones competentes, así como de una nueva sería diferente, sus problemas se reducirían y sus oportunidades de vivir aumentarían.

Resumiendo, en México debería tener:

- 1.- Una bolsa de valores que realmente esté enfocada a apoyar a las PyMes
- 2.- Simplificación de los trámites para constituir legalmente a las empresas, así como reducir los costos
- 3.- Brindar educación financiera a la población como algo obligatorio
- 4.- Reducir la corrupción

Ya que teniendo lo anterior se tendrá una mejoría en la economía del país.

# Bibliografía:

- Acemoglu, D. (2013) ¿Por qué fracasan los países?: los orígenes del poder, la prosperidad y la pobreza, 589 pp.
- Animal político & Mexicanos contra la corrupción y la impunidad (20 de Diciembre 2018) *La estafa Maestra, Graduados en desaparecer dinero público realizada por los periodistas Nayeli Roldán y Manuel Ureste.* Recuperado de <https://www.animalpolitico.com/estafa-maestra/>
- Arturo Solís, (27 febrero 2017) Forbes, *Inadem, con irregularidades por 242 millones de pesos: ASF.* Recuperado de <https://www.forbes.com.mx/estacion-las-irregularidades-del-inadem-segun-la-asf/>
- Ayala, J. (1999), Instituciones y economía: Una introducción al neoinstitucionalismo económico, Fondo de Cultura Económica, 397 pp.
- Balasubramanian, N. (2007). "SME Financing: expanding role of SIDBI". The Hindu survey of Indian industry, pp. 70-73. Indian: The Hindu.
- Banco de México (5 agosto 2018) *Indicadores Básicos de Créditos a las Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES) datos a septiembre de 2016.* Recuperado de <http://www.banxico.org.mx/sistema-financiero/publicaciones/indicadores-basicos-de-creditos-a-las-pequenas-y-m/%7B7B83A3F4-F03B-2022-335B-543C35880590%7D.pdf>
- Banxico educa (28 enero 2018). *Mercados Financieros.* Recuperado de [http://educa.banxico.org.mx/banco\\_mexico\\_banca\\_central/sist-finc-mercados-financiero.html](http://educa.banxico.org.mx/banco_mexico_banca_central/sist-finc-mercados-financiero.html).
- Bárdan Cuitláhuac, Rivera Gustavo, González Ma. Del Consuelo, Rodríguez Aurora, Sánchez Tereso & Sánchez Aarón, *Micro, Pequeñas y Meduanas empresas en México. Evolución, Funcionamiento y Problemática, Instituto de Investigaciones Legislativas del Senado de la República*, julio de 2002 1-14 pp. Recuperado de <http://bibliodigitalibd.senado.gob.mx/bitstream/handle/123456789/1718/MPYMEM.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

- BBVA (5 enero 2019) *¿Por qué China saca la mejor nota en educación financiera?*. Recuperado de <https://www.bbva.com/es/china-saca-mejor-nota-educacion-financiera/>
- BIVA (18 de Agosto 2018) *Regulación*. Recuperado de <https://www.biva.mx/es/web/portal-biva/disposiciones>
- Bolsa Insitucional de Valores (15 de Agosto 2018) *Reglamento Interno*. Recuperado de <https://www.biva.mx/documents/30877/33394/BIVA+Reglamento+Interior.pdf/4d040a67-da50-2ddc-0ac7-35df208c3e95>
- Bolsa Mexicana de Valores (15 de Agosto 2018) *Bolsa Insitucional de Valores (BIVA)*, Recuperado de <http://bolsamexicanadevalores.com.mx/bolsa-institucional-de-valores-biva/>
- Brugger, S., & Ortíz, E. (2011). Mercados accionarios y su relación con la economía real en América Latina. *Problemas Del Desarrollo. Revista Latinoamericana De Economía*, 43(168).  
doi:<http://dx.doi.org/10.22201/iiec.20078951e.2012.168.28638>
- Cámara de Diputados H. Congreso de la Unión, Centro de Estudios de las Finanzas Públicas, *La Crisis Financiera de los Estados Unidos y su impacto en México*, Palacio Legislativo de San Lázaro, Enero de 2009. Recuperado de <http://www.cefp.gob.mx/intr/edocumentos/pdf/cefp/2009/cefp0012009.pdf>
- Carrillo Farfán Sergio Federico, *¡Biva la Bolsa de valores!*, El Economista, 09 de noviembre de 2017. Recuperado de <https://www.eleconomista.com.mx/opinion/Biva-la-Bolsa-de-valores-20171109-0129.html>
- Cheung Chris; Hyklova Ludmila, Jimenez Rafael & Gerst Martina(6 de diciembre, 2016). *Opportunities and Challenges for EU SMEs*, EURObiz: Journal of the European Union Chamber of Commerce in China. Recuperado de <http://www.eurobiz.com.cn/opportunities-challenges-eu-smes/>

- Chusho.meti (4 de marzo 2018). *White Paper on Small Enterprises in Japan (2017)* Recuperado de [http://www.chusho.meti.go.jp/pamflet/hakusyo/H29/download/2017shokibogaiyou\\_eng.pdf](http://www.chusho.meti.go.jp/pamflet/hakusyo/H29/download/2017shokibogaiyou_eng.pdf).
- Chusho.meti (7 de marzo 2018) *Small and Medium Enterprise Agency: Share of SMEs in the Japanese Economy*. Recuperado de [http://www.chusho.meti.go.jp/sme\\_english/outline/07/01.html](http://www.chusho.meti.go.jp/sme_english/outline/07/01.html).
- CNBV (22 agosto 2018) *Información Estadística*. Recuperado de <http://www.cnbv.gob.mx/SECTORES-SUPERVISADOS/BANCA-MULTIPLE/Paginas/Informaci%C3%B3n-Estad%C3%ADstica.aspx>
- Coase R. H, The problem of Social Cost, *The Journal of Law and Economics* (octubre 1960), pp. 1-44
- Commons J, (1934). *Institutional Economics*, The Macmillan Company, 921 pp.
- CONDUSEF (1 de septiembre 2018) PYMES *gob.mx*. Recuperado de <http://www.condusef.gob.mx/Revista/index.php/usuario-inteligente/educacion-financiera/492-pymes>
- CONDUSEF (3 de enero 2019) *La educación Financiera*. Recuperado de <https://www.condusef.gob.mx/Revista/index.php/usuario-inteligente/educacion-financiera/225-la-educacion-financiera>
- Crédito Joven (6 octubre 2018). Recuperado de <http://www.creditojoven.gob.mx/portalcj/content/index.html>
- Cuéntame, INEGI (1 enero 2019) Movimientos *migratorios*. Recuperado de [http://cuentame.inegi.org.mx/monografias/informacion/df/poblacion/m\\_migratorios.aspx?tema=me&e=09](http://cuentame.inegi.org.mx/monografias/informacion/df/poblacion/m_migratorios.aspx?tema=me&e=09)
- Dawkins R. (1993), *El gen egoísta, las bases de nuestra conducta*, Oxford University Press, Volumen 5, Salvat Editores, S.A., Barcelona Impresa por Printer, 2089 PP.
- Diario Oficial de la Federación (30 de Agosto 2009) *Acuerdo por el que se establece la estratificación de las micro, pequeñas y medianas empresas*.

Recuperado de

[http://dof.gob.mx/nota\\_detalle.php?codigo=5096849&fecha=30/06/2009](http://dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5096849&fecha=30/06/2009)

- Dixit, Avinash. 2009. "Governance Institutions and Economic Activity." *American Economic Review*, 99 (1): 5-24.
- Drejer, A. (2005). "Strategic innovation: A new perspective on strategic management". *Handbook of business Strategy*, vol. 7, núm. 1 pp. 143-147
- Economist Intelligence Unit (2010). *SMEs in Japan, A new growth driver?*, The Economist. Recuperado de [http://viewswire.eiu.com/report\\_dl.asp?mode=fi&fi=1227698307.PDF](http://viewswire.eiu.com/report_dl.asp?mode=fi&fi=1227698307.PDF).
- Eggertsson T. (1941), *El comportamiento económico y las instituciones*, Madrid, Alianza, 1995, 375 pp.
- Eggertsson, T. (2005): *Imperfect Institutions. Opportunities and Limits for Reform*, Michigan University Press, Ann Arbor
- Excélsior (13 Abril 2019) *El que no tranza, no avanza*. Recuperado de <https://www.excelsior.com.mx/opinion/francisco-garfias/2015/04/22/1020059>
- Expansión (2019), *¿Por qué murió el Inadem y qué sigue para los emprendedores?* Recuperado de <https://expansion.mx/emprendedores/2019/04/11/por-que-murio-el-inadem-y-que-sigue-para-los-emprendedores>
- Forbes Satt (diciembre 8, 2015) 1 "*Los 5 países con mayor educación financiera en el mundo*". Recuperado de <https://www.forbes.com.mx/los-5-paises-con-mayor-educacion-financiera-en-el-mundo/>
- Franco, M. Y Urbano, D. (2010) "El éxito de las Pymes en Colombia: un estudio de casos en el sector salud" *Estudios Gerenciales*, vol. 26, núm. 114, pp. 77-9.
- Freddy Dominguez (17 julio 2017), *México mejora en educación financiera pero no lo suficiente*". Recuperado de <https://www.forbes.com.mx/mexico-mejora-en-educacion-financiera-pero-no-lo-suficiente/>
- Global Financial Literacy Excellence Center, The George Washington University Washington, DC (22 de Noviembre 2018) *S&P Global Finlit Survey*. Recuperado de <http://gflec.org/initiatives/sp-global-finlit-survey/>

- Grupo BMV (22 de agosto 2018) *¿Cómo listarse en Bolsa?* Recuperado de [https://www.bmv.com.mx/es/Grupo\\_BMV/Como\\_listarse\\_en\\_Bolsa/\\_rid/1040?viewPage=GUIA\\_PRACTICA](https://www.bmv.com.mx/es/Grupo_BMV/Como_listarse_en_Bolsa/_rid/1040?viewPage=GUIA_PRACTICA)
- Grupo BMV: Acerca de Bolsa, recuperado de [https://www.bmv.com.mx/es/Grupo\\_BMV/Acerca\\_de\\_bolsa](https://www.bmv.com.mx/es/Grupo_BMV/Acerca_de_bolsa)
- Handzic, M. Y Zhou, A. (2005). Knowledge Managment. An integrative approach. Oxford: Chandos Publishing.
- Henderson B.D. (1989). "The origin of strategy". Harvard Business Review, pp.139-143.
- Hirshleifer, J., 1987e. On the Emotions as Guarantors of Threats and Promises. In Dupre, J., ed., The Latest on the Best: Essays on Evolution and Optimality. Bradford Books, Cambridge MA, The MIT Press.
- INADEM (24 septiembre 2018) *Guía de trámites y modalidades.* Recuperado de <https://www.inadem.gob.mx/guia-de-tramites/cuales-son-las-4-modalidades-y-cual-es-el-monto-que-puedo-solicitar/>
- INEGI (25 noviembre 2018) Directorio *de empresas y establecimientos.* Recuperado de <https://www.inegi.org.mx/temas/directorio/>
- INEGI (Se cotiza 2018) Encuesta Nacional de Calidad Regulatoria e Impacto Gubernamental en Empresas (ENCRIGE) 2016, Consulta Mitofsky <http://www.consulta.mx/index.php/estudios-e-investigaciones/otros-estudios/item/985-inegi-encuesta-nacional-de-calidad-regulatoria-e-impacto-gubernamental-en-empresas-encrige-2016>
- Japan Exchange Group (24 enero 2018) *Listed Company Award.* Recuperado de <https://www.jpx.co.jp/english/equities/listed-co/award/03.html>.
- Japan Exchange Group (12 febrero 2018) *Activities.* Recuperado de <http://www.jpx.co.jp/english/regulation/ensuring/activity/index.html>.
- Japan Exchange Group (15 enero 2018) *Criteria for Delisting.* Recuperado de <http://www.jpx.co.jp/english/equities/listing/delisting/index.html>.
- Japan Exchange Group (19 marzo 2018) *Overview of IPO.* Recuperado de <http://www.jpx.co.jp/english/equities/listing-on-tse/new/basic/01.html>.

- Japan Exchange Group. (12 febrero 2018) *Corporate Philosophy*. Recuperado de <http://www.jpx.co.jp/english/corporate/about-jpx/philosophy/index.html>.
- Japan Exchange Group. (25 enero 2018) *TSE Mothers Index Futures*. Recuperado de <https://www.jpx.co.jp/english/derivatives/products/domestic/mothers-futures/index.html>.
- Jassiel Valdelamar (18 enero 2017), *Mercado interno, mejor opción para el país*, El Financiero. Recuperado de <http://www.elfinanciero.com.mx/economia/mercado-interno-mejor-opcion-para-el-pais>
- Kingston C., & Caballero G. (2009). Comparing theories of institutional change. *Journal of Institutional Economics*, 5(2), 151-18
- Knight F. (1885) *Risk, uncertainty and Profit*, New York: Cosimo Classics, c2005, 381 pp.
- Lanteri, A. L. (2011). Las provincias en un ámbito de poder institucionalizado. *El Congreso de Paraná en la Confederación, 1854-1861. Estudios Sociales*, 41(1), 69-95. <https://doi.org/10.14409/es.v41i1.2682>
- *Law of the People's Republic of China on Promotion of Small and Medium-sized Enterprises* (15 mayo 2018), (Adopted at the 28th Meeting of the Standing Committee of the Ninth National People's Congress on June 29, 2002 and promulgated by Order No. 69 of the President of the People's Republic of China on June 29, 2002) Recuperado de [http://www.npc.gov.cn/englishnpc/Law/2007-12/06/content\\_1382128.htm](http://www.npc.gov.cn/englishnpc/Law/2007-12/06/content_1382128.htm).
- Markides, C. (2004) "Whats is strategy and how do you if you have one?". *Business Strategy Review*, vol.15, núm 2, pp. 5-12
- Mathieu Tourliere (3 de diciembre 2018) *Investigación La estafa maestra gana el premio Ortega y Gasset de periodismo 2018*. Recuperado de <https://www.proceso.com.mx/528323/investigacion-la-estafa-maestra-gana-el-premio-ortega-y-gasset-de-periodismo-2018>
- Michael Taylor (1982) *Community, Anarchy and Liberty*, Cambridge, 192 pp.

- Microempresas, Universidad Autónoma de Yucatán recuperado: <https://www.studocu.com/en/document/universidad-autonoma-de-yucatan/administracion/essays/microempresas-nota-10/3059204/view>
- Ministry of Economy, Trade and Industry (5 de marzo 2018). *2017 White Paper on Small and Medium Enterprises in Japan and 2017 White Paper on Small Enterprises in Japan Released*. Recuperado de [http://www.meti.go.jp/english/press/2017/0421\\_003.html](http://www.meti.go.jp/english/press/2017/0421_003.html).
- Montier J. (2011) *Psicología Financiera: Cómo no ser tu peor enemigo*, Deusto, 184 pp.
- North, D. (1990), *Institutions, Institutional Change and Economic Performance*, Cambridge: Cambridge University Press, 152 pp.
- OCDE (3 de marzo 2018). *El trabajo Estadístico de la OCDE 2013-2014*. Recuperado de <http://www.oecd.org/centrodemexico/laocde/EI%20trabajo%20estad%C3%A9stico%20de%20la%20OCDE%20EBOOK.pdf>
- Oliver E., W. (2000). *The New Institutional Economics: Taking Stock, Looking Ahead*. *Journal Of Economic Literature*, (3), 595. doi:10.1257/jel.38.3.595
- Palomo M. (2005) *Los procesos de gestión y la problemática de las PYMES*, Vol.VIII, No. 28 recuperado de [http://eprints.uanl.mx/10226/1/28\\_los\\_procesos\\_gestion.pdf](http://eprints.uanl.mx/10226/1/28_los_procesos_gestion.pdf)
- Peters G. B (2000) *Institutional Theory: Problems and Prospects*, University of Pittsburgh, Department of Political Science, 28 pp.
- Peters, G. (1998) *Comparative Politics: Theory and Methods*, Basingtoke, Macmillan, 272 pp.
- Portafolio de información (15 agosto 2018) *Boletines estadísticos de Banca Múltiple*. Recuperado de <http://portafoliodeinformacion.cnbv.gob.mx/bm1/Paginas/boletines.aspx>
- Portafolio de Información, Entidades Financieras (13 de agosto 2019) *Información de las características de Crédito (De 2009 a la fecha, Información crédito por crédito)*. Recuperado

<http://portafoliodeinformacion.cnbv.gob.mx/bm1/Paginas/carteraentidades.aspx>

- Poter, M.E. (1996). "What is strategy". Harvard Business Review, noviembre-diciembre pp. 61-78
- Ramírez Cedillo, Eduardo, *La estabilidad macroeconómica y las micro, pequeñas y medianas empresas en México*, Revista venezolana de Gerencia (RVG) año 15. N° 52, 2010, 531-574 pp, Universidad del Zulia (LUZ). ISSN 1315-9984
- Ríos M. (2014), La función de Compliance y su importancia dentro de las instituciones financieras, Seminario de Tesis de Maestría, Universidad del CEMA MCMLXXVIII, Buenos Aires. Recuperado de [https://ucema.edu.ar/posgrado-download/tesinas2014/Tesina\\_MAF\\_UCEMA\\_Rios.pdf](https://ucema.edu.ar/posgrado-download/tesinas2014/Tesina_MAF_UCEMA_Rios.pdf)
- Robert Axerolrod (1984) The evolution of cooperation, Basic Books, Inc., Publishers, 244 pp.
- Russell Hardin (1982) Collective Action, Resources for the Future, 248 pp.
- Saavedra G., María L y Hernández C., Yolanda. Caracterización e importancia de las MIPYMES en Latinoamérica. Actualidad Contable FACES Año 11 N° 17, recuperado de <https://www.redalyc.org/html/257/25711784011/>
- Schumpeter A. (1883-1950). Development: An inquiry into profits, capital, credit, interest and the business cycle), London: Oxford University Press, 255 pp.
- Secretaria de Desarrollo Económico (11 Septiembre 2017) *GCDMX Ofrece créditos a Emprendedores CDMX*. Recuperado de [http://www.sedecodf.gob.mx/sedeco/index.php?option=com\\_content&view=article&id=526:gcdmx-ofrece-creditos-a-emprendedores-cdmx1&catid=106&Itemid=435](http://www.sedecodf.gob.mx/sedeco/index.php?option=com_content&view=article&id=526:gcdmx-ofrece-creditos-a-emprendedores-cdmx1&catid=106&Itemid=435)
- Secretaría de Economía (2010) *México emprende, descripción de emprendedores, microempresas, pequeñas, medianas, grandes,*

- incubadoras...etc.* Recuperado de <http://www.2006-2012.economia.gob.mx/mexico-emprende/empresas/gran-empresa>
- Secretaría de Economía (25 Septiembre 2018) *Emprendedores, Microempresas, Pequeñas empresas, Medianas empresas, Grandes empresas, Incubadoras, etc.* Recuperado de <http://www.2006-2012.economia.gob.mx/mexico-emprende/empresas/gran-empresa>
  - Secretaría de Economía (SE), (2006-2012): Presentan la Secretaría de Economía y la Bolsa Mexicana de Valores Programa para Pymes recuperado de <http://www.2006-2012.economia.gob.mx/eventos-noticias/sala-de-prensa/comunicados/6556-presentan-la-secretara-de-economia-y-la-bolsa-mexicana-de-valores-programa-para-pymes>
  - SHCP, CNBV, Vicepresidencia de Supervisión Bursátil Dirección General de Emisoras (14 *Mercado de valores*, Recuperado de <https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/69156/DescripcionSectorBursatil.pdf>
  - Shenzhen Stock Exchange (19 Abril 2018) Index recuperado de <http://www.szse.cn/main/en/marketdata/sinformation/index.shtml?CATALOGID=1693&TABKEY=tab3>
  - Shenzhen Stock Exchange (4 de mayo 2018). *Listing Requirements*. Recuperado de <http://www.szse.cn/main/en/ListingatSZSE/ListingRequirements/>
  - Simon H. (1947), *Administrative Behavior: A Study of Decision-making Processes in Administrative Organization*, Macmillan, 259 pp.
  - Statista (10 de Abril 2018). *Number of small to medium-sized enterprises in China from 2012 to 2020*. Recuperado de <https://www.statista.com/statistics/783899/china-number-of-small-to-medium-size-enterprises/>.
  - Tello Cabello, S. (2014). Importancia de la micro, pequeñas y medianas empresas en el desarrollo del país. *LEX*, 12(14), 199-218. doi:<http://dx.doi.org/10.21503/lex.v12i14.623> recuperado de <http://revistas.uap.edu.pe/ojs/index.php/LEX/article/view/623>

- Transparencia Mexicana: *Cae de nuevo México en Índice Global de Corrupción: Transparencia Mexicana*, Ciudad de México 21 de Octubre 2018, Recuperado de <https://www.tm.org.mx/ipc2017/>
- Transparency Internacional (3 Octubre 2018) *Corruption Perceptions INDEX 2017*. Recuperado de [https://www.transparency.org/news/feature/corruption\\_perceptions\\_index\\_2017](https://www.transparency.org/news/feature/corruption_perceptions_index_2017)
- Túdecide (8 Agosto 2018) *Créditos PYMES en México*. Recuperado de <https://www.tudecide.com/credito-pyme>
- Varela Llamas, R., & Ocegueda Hernández, J., & Castillo Ponce, R. (2017). Migración interna en México y causas de su movilidad. *Perfiles Latinoamericanos*, (49), 141-167.
- Varian H. R. (2011) *Microeconomía intermedia: Un enfoque actual*, Barcelona: Antoni Bosch Editor, 847 pp.
- Veblen T. (1899). *The Theory of the Leisure Class: An economic study of institutions*, Macmillan, 400 pp.
- Veblen, T. (2000). Las limitaciones de la utilidad marginal The limitations of marginal utility. *Cuadernos De Economía*, Vol 19, Iss 32, Pp 225-241 (2000), (32), 225.
- World Bank Group: *Enterprise Surveys What Businesses Experience, China* (2012) recuperado de <http://www.enterprisesurveys.org/data/exploreeconomies/2012/china#finance>.
- World Economic Forum (18 enero. 2018) *The world's biggest economies in 2018*. Recuperado de <https://www.weforum.org/agenda/2018/04/the-worlds-biggest-economies-in-2018/>
- Yan Li, *Situación actual del desarrollo de las Mipymes chinas*, Temas de Asia Oriental, Sociedad, Cultura y Economía. (59-72 pp.) Recuperado de <https://www.uv.mx/chinaveracruz/files/2016/06/2.Orientando-10-Art-2.pdf>.

- Zevallos V., E. (2006). *OBSTÁCULOS AL DESARROLLO DE LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS EN AMÉRICA LATINA*. Journal of Economics, Finance and Administrative Science, 11 (20), 75-96.