



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO

FACULTAD DE ECONOMÍA

**INFLUENCIA DE LA POLÍTICA MONETARIA SOBRE EL
FINANCIAMIENTO BANCARIO Y GUBERNAMENTAL A
LAS MIPYMES EN MÉXICO 2000-2018.**

T E S I S

Que para obtener el título de:
LICENCIADO EN ECONOMÍA

Presentan:

**CRISTINA BARRAGÁN ARTEAGA
JULIO ARTURO BARRÓN TINAJERO**

Tutora:

DRA. ALEJANDRA PATIÑO CABRERA

Ciudad Universitaria, Ciudad de México

2024





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.

INFLUENCIA DE LA POLÍTICA MONETARIA SOBRE EL FINANCIAMIENTO BANCARIO Y GUBERNAMENTAL A LAS MIPYMES EN MÉXICO 2000-2018.

ÍNDICE

INTRODUCCIÓN	4
CAPÍTULO I. POLÍTICA MONETARIA Y MIPYMES, SU RELACIÓN ECONÓMICA.	7
1.1. LA ECONOMÍA Y SUS PARTES.....	7
1.2. LA POLÍTICA MONETARIA.....	10
1.2.1. <i>Síntesis Neoclásico-Keynesiana (Neokeynesiana)</i>	11
1.2.2. <i>Teoría monetarista</i>	14
1.2.3. <i>Teoría Post-keynesiana</i>	17
1.2.4. <i>El papel de la política monetaria en la economía en general</i>	20
1.3. LAS MIPYMES Y SU IMPORTANCIA RELATIVA EN EL DESEMPEÑO ECONÓMICO.....	26
1.3.1. <i>La empresa en la teoría económica</i>	26
1.3.2. <i>Teoría del crecimiento de la empresa</i>	29
1.3.3. <i>Las MiPymes en la economía mexicana</i>	31
1.4. INFLUENCIA DE LA POLÍTICA MONETARIA EN LAS MIPYMES.....	33
1.4.1. <i>Relación de la Teoría del crecimiento de la empresa y la política monetaria</i>	35
1.4.2. <i>Cómo influye el uso de la política monetaria en las empresas</i>	36
CONCLUSIONES DEL CAPÍTULO.....	37
CAPITULO II. POLÍTICA MONETARIA EN MÉXICO Y EL APOYO A MIPYMES, 2000 - 2018.	39
2.1. CONDUCCIÓN DE LA POLÍTICA MONETARIA Y SU EFECTO EN LA ECONOMÍA DE MÉXICO HASTA 1999.....	40
2.2. CONDUCCIÓN DE LA POLÍTICA MONETARIA EN MÉXICO, 2000-2018.	42
2.2.1. <i>Política económica – industrial, MiPymes en México 2000 – 2018</i>	47
2.2.2. <i>Análisis del Financiamiento a Mipymes durante el sexenio 2000-2006</i>	48
2.2.3. <i>Análisis del Financiamiento a MiPymes durante el sexenio de 2006-2012</i>	54
2.2.4. <i>Análisis del Financiamiento a MiPymes durante el sexenio 2012-2018</i>	57
CONCLUSIONES DEL CAPÍTULO.....	62
CAPITULO III. ANÁLISIS DE LA EVIDENCIA DE LA RELACIÓN ENTRE POLÍTICA MONETARIA Y EL COMPORTAMIENTO DE LAS MIPYMES, 2000 – 2018.	63
3.1. ANÁLISIS ESTADÍSTICO, TASAS DE INTERÉS, CANALIZACIÓN DE CRÉDITOS Y FONDOS DE FOMENTO.....	63
3.1.1 <i>Tasas de interés BANXICO vs Tasa comerciales</i>	63
3.1.2 <i>El financiamiento a las empresas, canalización de créditos y fondos de fomento</i>	66
3.2 FORMAS DE FINANCIAMIENTO A LAS MIPYMES.....	72
3.2.1 <i>Características y resultados del Fondo PYME</i>	75
3.3. CRECIMIENTO DE LAS MIPYMES, UNA COMPARACIÓN CONTRA EL MOVIMIENTO DE TASAS DE INTERÉS Y EL COMPORTAMIENTO DEL CRÉDITO EN MÉXICO 2000-2018.....	78
CONCLUSIONES DEL CAPÍTULO.....	87
CAPITULO IV. CAMBIO EN LA POLÍTICA ECONÓMICA INDUSTRIAL, MIPYMES EN MÉXICO 2018 – 2023 (EPÍLOGO)	89
4.1. POLÍTICA INSTITUCIONAL DE APOYO A MIPYMES EN EL NUEVO SEXENIO, 2018-2023.....	89
4.2. INFLUENCIA DE LA PANDEMIA DE COVID-19 SOBRE LA ACTIVIDAD EMPRESARIAL.....	90
4.3 EL FINANCIAMIENTO A LAS MIPYMES DURANTE LA EMERGENCIA SANITARIA.....	93
CONCLUSIONES DEL CAPÍTULO.....	966

CONCLUSIONES GENERALES	98
BIBLIOGRAFÍA.....	100

INTRODUCCIÓN

Las MiPymes¹ tienen una participación importante en la economía mexicana, representando el 52% del producto interno bruto (PIB) y el 72% del empleo del país (ProMéxico, 2016) por eso es de vital importancia su buen funcionamiento, y por lo cual en cierta etapa de la vida de una MiPyme se vuelve necesario acudir a algún tipo de financiamiento, ya que de esta manera ayuda a su desarrollo y en conjunto al desarrollo económico.

Por otro lado, es necesario recordar la injerencia de la política monetaria en la actividad económica, e indirectamente sobre el desenvolvimiento de la actividad empresarial en México. La política monetaria es determinada por el banco central, los mecanismos de transmisión que utiliza el Banco de México (Banxico), para llevar a cabo las decisiones de política monetaria son: 1) la tasa de interés de corto plazo, 2) la tasa de interés de largo plazo y el precio de los activos; 3) el tipo de cambio; 4) el crédito y 5) las expectativas.

Así, en este trabajo buscamos responder las siguientes preguntas de investigación:

- 1) ¿En qué circunstancias una MiPyme busca crédito, a qué instancias acude, que tipo de información tienen los empresarios, que tipo de financiamiento obtiene, y qué características acepta en el crédito?
- 2) ¿Qué tipo de créditos realmente influyen en la creación y permanencia de una MiPyme?
- 3) Dependiendo de la Política monetaria determinada por el Banco Central ¿qué tipo de crédito les convendría más a las MiPymes obtener?, un crédito bancario o un crédito gubernamental
- 4) ¿Cuál es la relación del movimiento del crédito conforme al ciclo económico?

Consideramos que un problema fundamental de las MiPymes en México es la falta de financiamiento por parte de las instituciones financieras nacionales. Según

¹ MiPymes, acrónimo que denota en su conjunto a las micro, pequeñas y medianas empresas.

(Fernandez, 2010) México tiene cuatro problemas que impiden a las MiPymes alcanzar el éxito las cuales son limitantes, como la capacidad de modernización, la innovación de productos e inversión en tecnologías y estrategias.

El problema principal para poder hacer frente a estas limitantes es la liquidez con la que las empresas cuentan, de acuerdo con (Vazquez, 2012), las empresas necesitan liquidez en cada etapa de su desarrollo; en un principio necesitan recursos para iniciar sus operaciones, y una vez operando requieren de liquidez para hacer frente a sus obligaciones financieras o para emprender nuevos proyectos de inversión.

Hay distintas maneras de obtener liquidez una de ellas es por medio del crédito comercial o en su defecto gubernamental, el crédito le proporciona a la empresa recursos inmediatos, y si la economía va bien es natural pensar que la empresa tenga planes de expansión y se acerque a un banco a solicitar uno o varios créditos para financiar su crecimiento. El tipo de crédito que la empresa solicite y que el banco le otorgue dependerá de diversos factores: la antigüedad y la solidez financiera de la empresa, el plazo, el destino del crédito y las condiciones económicas por las que atraviese el país en ese momento.

Las posibilidades de éxito de este tipo de empresas en el mercado local son en promedio del 25% al 30%, por debajo de la media mundial que es de alrededor del 40% (Fernandez, 2010). Esto nos da un panorama general de cómo está la situación de las MiPymes en México y de antemano nos dice que el gobierno no ha implementado las políticas adecuadas para su óptimo funcionamiento.

Así, como hipótesis se plantea que, "Tomando en cuenta la influencia directa que tienen las decisiones de política monetaria sobre el crecimiento económico, principalmente sobre la tasa de interés y tomando en cuenta la incidencia de ésta, sobre las oportunidades de las micro, pequeñas y medianas empresas para adquirir diversos productos financieros; si durante el ciclo económico se presenta una

recesión las empresas comenzarán a solicitar créditos caso opuesto, si se presenta una expansión cesarán las solicitudes de crédito.”

El objetivo general de este trabajo es: “Estudiar desde el punto de vista de la teoría monetaria, cómo las decisiones de política monetaria afectan a los diferentes financiamientos para las empresas.”

Así de esta manera en el primer capítulo se aborda desde una óptica teórica la importancia de las MiPymes en la economía mexicana, así como la relevancia del uso de la política monetaria para la economía en general y su afectación a la creación, desarrollo y desempeño de las empresas en el país. Mientras que en el segundo capítulo se habla sobre una recopilación histórica de los movimientos de la política monetaria en México, así como de la construcción y el desempeño de programas de política industrial para el apoyo a la empresa en el periodo de 2000 a 2018.

Por otro lado, durante el tercer capítulo de este trabajo se realiza un análisis estadístico de la influencia del manejo de la política monetaria en México sobre los programas de apoyo, así como del financiamiento comercial a las Micro, pequeñas y medianas empresas durante el periodo de 2000 a 2018, en que se comienza a vislumbrar que para el segmento de la población de estudio del universo de las empresas no existe una relación significativa con el movimiento de la política monetaria.

A manera de epílogo, en el cuarto capítulo se describe la evolución tanto de la política industrial, así como de la política monetaria en México durante el último sexenio; se describen los efectos de la pandemia de COVID-19 sobre la población empresarial y su repercusión sobre la conducción de política monetaria en el país, adicionalmente se mencionan las medidas que se tomaron para tratar de solventar las complicaciones que sufrieron tanto las empresas como el entorno macroeconómico en general.

CAPÍTULO I. POLÍTICA MONETARIA Y MIPYMES, SU RELACIÓN ECONÓMICA.

La importancia de las decisiones de política económica dentro del comportamiento del financiamiento a las MiPymes tiene que ver con la forma en que afecta al crédito, esto por medio de las decisiones relativas al movimiento de las tasas de interés.

El mecanismo de transmisión de la tasa de interés opera cuando ante un cambio en la tasa de interés de referencia por parte del banco central, los bancos comerciales hacen variaciones en el mismo sentido sobre la tasa que cobran por los servicios que prestan (sus préstamos, por ejemplo), transfiriendo de esa forma los efectos de la decisión del banco central a los agentes económicos (empresas y familias). (Clavellina, 2012)

1.1. La Economía y sus partes.

Para comenzar con este capítulo, utilizaremos la ilustración circular de la economía para destacar la importancia que tienen las empresas en general dentro de la economía de un país, y describiremos brevemente las demás partes participantes dentro de este.

En este diagrama podemos observar cuatro agentes económicos: las empresas, los hogares, el gobierno y el resto del mundo, y la forma en que estos interactúan a través de tres tipos de mercados: mercado de bienes y servicios, mercado de factores y el mercado financiero.

Las empresas, son creadas dadas las necesidades de bienes y servicios que son demandados por los hogares. Los hogares, se refiere a las personas y su capacidad laboral: son poseedores de los factores de producción tales como trabajo y capital, los cuales ofrecen a las empresas generando así un beneficio bilateral, esta interacción sucede en el mercado de factores de producción.

Ilustración 1- Diagrama circular de la economía.



Fuente: <https://economiaeficaz.wordpress.com/2019/02/01/111/>

El gobierno, es el órgano regulador de la actividad económica; es obligación del gobierno otorgar ciertos servicios públicos tanto a la ciudadanía como a las empresas, tales como seguridad pública, servicios urbanos, agua y saneamiento, entre otros. A cambio de estos servicios las empresas y familias pagan sus impuestos.

El resto del mundo se refiere a algún participante externo, el cual puede adquirir o vender bienes y servicios de las empresas dentro del país, a través de la importación y exportación de bienes y servicios. También actúa en el mercado financiero, ya que las empresas nacionales pueden recurrir al financiamiento externo.

Los tres mercados participantes dentro de la ilustración son:

- Mercado de factores: Compuesto por el trabajo, la tierra, el capital humano y el capital físico. Las empresas contratan estos factores para la producción de bienes y servicios.²
- Mercado de bienes y servicios: Donde las empresas venden los bienes y servicios que producen y son comprados por el gobierno, los hogares y el resto del mundo.
- Mercado financiero: Compuesto por instituciones financieras (bancos, la bolsa de valores, fondos de inversión) que conceden créditos, realizan captación de ahorros y llevan a cabo intercambios de activos financieros³.

Podemos observar la importancia de la empresa dentro del ciclo económico, debido a que es el principal mediador para que los hogares y gobiernos satisfagan su demanda de bienes y servicios, adaptándose mediante innovación a las nuevas demandas de dichos agentes económicos.⁴

La importancia de la empresa dentro del ciclo económico, de manera lineal se observa en el hecho de que las empresas generan empleos (contratando mano de obra de las familias) con lo que obtienen los instrumentos necesarios para producir bienes y servicios que venden a otras empresas, familias y el resto del mundo; por otro lado las empresas se relacionan con el gobierno al obtener servicios y aportaciones o subsidios del mismo; y en contraparte el gobierno obtiene recursos mediante la recaudación de impuestos de las familias y las empresas. Asimismo, es importante no dejar de lado la aportación que las empresas hacen al Producto

² El capital humano se refiere a la fuerza de trabajo, la cual es proveída por los miembros de las familias en los hogares.

³ Los activos financieros son documentos o títulos emitidos por una empresa, banco, o institución privada o pública, cuyo comprador o propietario espera que le produzca un rendimiento.

⁴ La innovación de las empresas mediante las nuevas demandas de las familias y gobiernos se refiere a que los cambios en las preferencias de estos agentes obligan a las empresas a crear nuevos productos, llevando a las empresas a buscar gente con nuevas habilidades y conocimientos, así como maquinaria moderna que les permita reducir sus costos marginales, permitiéndoles una mayor acumulación de capital.

Interno Bruto (PIB). Estas son algunas de sus principales contribuciones a la economía y por las cuales debe ser un tema de estudio.

1.2. La política monetaria.

Las políticas instrumentales sirven para alcanzar en su conjunto diversos objetivos de la política económica, en el caso específico de la política monetaria⁵, su principal objetivo es la estabilidad de precios, a la cual se llega haciendo uso de diferentes instrumentos.

En primera instancia, en el sentido de la estabilidad de precios su uso sobre las tasas de interés busca controlar la demanda de dinero. En sentido estricto y de acuerdo con diferentes teóricos como Keynes y Friedman, la tasa de interés es el “precio del dinero”, de modo que al reducir las tasas de interés se espera que haya una mayor cantidad de dinero en circulación ya que se ofrece un menor incentivo a los agentes por mantener su dinero en el banco, de forma inversa, si se ofrece una mayor tasa de interés, se espera que los agentes “lleven” su dinero al banco ya que obtendrán mayores ganancias en el tiempo, de esta forma el banco central reduce la cantidad de dinero en circulación y las tasas de inflación en el corto plazo.

Sin embargo, el rango de acción de las tasas de interés no termina ahí, las tasas de interés también influyen sobre el crecimiento económico, los tipos de cambio y en consecuencia en la balanza de pagos y el valor de la moneda nacional en el extranjero.

Dentro de la teoría monetaria existen dos corrientes que son ampliamente estudiadas y que han logrado influir significativamente en la conducción de política económica a través del tiempo, y con ello en el control de la inflación, estas corrientes teóricas son: monetarismo y post-keynesianismo.

⁵ La política monetaria es utilizada por el banco central para influir en la oferta y demanda de dinero mediante distintos mecanismos como la tasa de interés, el tipo de cambio, etc.

Aun cuando ambos enfoques coinciden en que la inflación es un fenómeno producido por un exceso de demanda sobre la oferta, es muy importante entender la diferencia entre ambos enfoques dentro de esta vertiente, por un lado, la escuela monetarista atribuye este exceso de demanda a un incremento en la oferta monetaria, pues considera que el fenómeno inflacionario es un evento únicamente monetario y puede ser controlada, si se maneja la oferta monetaria directamente por el Banco Central.

La escuela keynesiana, considera que un aumento en la inflación es un fenómeno relacionado con el empleo de los factores de la producción, en el supuesto de que la capacidad productiva esté al 100% y no sea posible elevar la oferta, será necesario elevar los precios para igualar la demanda, en este sentido la inflación es un problema de demanda agregada.

En el caso de los post-keynesianos, al ser una vertiente del pensamiento keynesiano original, toman el papel del dinero como una variable endógena dentro de la economía, sin embargo, lo hace prestando especial atención a las contrapartes de los préstamos bancarios otorgados por el sistema bancario, pues se basan en el concepto keynesiano de una economía monetaria de producción.

Es decir, el estudio de la política monetaria según el enfoque de las principales teorías se da en dos direcciones, de forma monetaria y de manera "real", es decir, exógena y endógena.

1.2.1. Síntesis Neoclásico-Keynesiana (Neokeynesiana).

Las ideas de John M. Keynes han perdurado a lo largo de los años, pero Keynes es reconocido en gran medida por su aportación en el desarrollo del principio de la demanda efectiva; básicamente, el principio de la demanda efectiva nos dice que el nivel de producción, así como el nivel de empleo son determinados por el nivel de demanda agregada, y que el Estado puede influir sobre la misma utilizando

mecanismos de política monetaria y fiscal, para alcanzar ciertos objetivos en materia de empleo y nivel de producción.

Por otro lado, en contraposición con la teoría cuantitativa del dinero, Keynes postula que la cantidad de dinero también influye en el nivel de producción, de ahí surge la idea de no neutralidad del dinero.

Las ideas keynesianas en combinación con ideas clásicas se denominarían Síntesis Neokeynesiana, donde la idea de la no neutralidad de la política fiscal y monetaria seguirían siendo el fundamento de la política económica, sin embargo, esta vez el enfoque sería sobre las fluctuaciones de la producción, el empleo y el nivel de precios.

Otras aportaciones keynesianas fueron contempladas por los economistas de la Síntesis Neokeynesiana, tales como la perspectiva keynesiana de algunos motivos para demandar efectivo. Además de aquellos de transacción y precaución ya anteriormente reconocidos por los economistas clásicos, se incluye el motivo de especulación presentado por Keynes, que es particularmente importante en cuanto a los cambios en la cantidad de dinero en la economía. El motivo especulativo a diferencia de los de transacción y precaución, depende no solo del nivel de actividad de la economía sino también de la tasa de interés.

En cuanto a la tasa de interés la escuela keynesiana la distingue claramente de la tasa de ganancia, lo cual constituye según el propio Keynes, la diferencia fundamental con la escuela clásica. La tasa de interés no se determina en el mercado de ahorro sino en el mercado monetario, ya que no es un premio por ahorrar sino por abstenerse de mantener liquidez. La decisión de ahorrar es anterior y depende de la propensión a consumir.

La determinación de la tasa de interés en el mercado monetario es lo que rompe la dicotomía entre lo monetario y lo real, y le adjudica al dinero la capacidad de incidir

en el producto real. La tasa de interés afecta a la inversión y por lo tanto al producto real.

Además de esta contraposición con la teoría cuantitativa, para Keynes el nivel general de precios no se determina en el mercado monetario, ya que, si el precio de un producto se determina por su oferta y su demanda, en el agregado esto no tiene por qué cambiar. En consecuencia, las variaciones en el nivel de precios no son proporcionales a las variaciones en la cantidad de dinero. De modo que, para Keynes, la no neutralidad del dinero se puede observar de dos formas: la cantidad de dinero incide de forma no proporcional sobre la demanda efectiva por el lado de la oferta monetaria y sobre los ingresos monetarios por el lado de la demanda, mostrando que el punto donde se cruzan las rectas de oferta global y demanda efectiva determina los precios monetarios.

Keynes estudia la causalidad de la incidencia de la cantidad de dinero sobre el nivel de precios criticando a la teoría cuantitativa por asumir que la ecuación cuantitativa del dinero $MV=PY$ ⁶ se lee en un sentido, de izquierda a derecha; Keynes refuta que, si se lee de derecha a izquierda se podría interpretar que ante un aumento en la actividad económica se generaría la necesidad de más dinero, cambiando totalmente la causalidad asumida por los cuantitativistas. Esto es contrario a lo afirmado por los monetaristas cuando definen una causalidad basados en una siempre evidente correlación entre dinero y precios.

También es importante mencionar que para los keynesianos la política monetaria resulta ineficiente en una recesión o en una depresión. Es decir, ante un episodio de esa naturaleza, grandes cambios en la cantidad de dinero generan pequeños o nulas variaciones en las tasas de interés. Esto se conoce como "trampa de liquidez"

⁶ La ecuación cuantitativa del dinero parte de una identidad donde, el valor de las transacciones que se realizan en una economía debe ser igual a la cantidad de dinero existente en esa economía, por el número de veces que el dinero cambia de mano, la ecuación es: $MV=PY$. Donde M es la cantidad de dinero, V la velocidad de circulación, P el nivel de precios y Y el ingreso real.

y se le atribuye al propio Keynes⁷, aunque también se dice que es un aporte de sus seguidores.

Gráficamente, en el modelo *IS-LM* elaborado por Keynes y más tarde mejorado por sus seguidores, la teoría keynesiana muestra que la relación entre la política monetaria y el producto tienen una relación directa. Un movimiento expansivo traería un aumento en el nivel del producto o el caso contrario un movimiento restrictivo lo contraería. Mientras que la relación entre la política monetaria y la tasa de interés de equilibrio guardan una relación inversa, donde un movimiento restrictivo en la política monetaria aumenta la tasa de interés de equilibrio o la disminuye en el caso de un movimiento expansivo.

1.2.2. Teoría monetarista

La escuela de pensamiento monetarista suele ser representada por Milton Friedman, para quien, el escenario económico parte del equilibrio de mercado, y la demanda de dinero está en función de los activos financieros que poseen los agentes económicos. Todos los activos financieros tienen valor monetario y son sustituibles de forma total unos por otros, de modo tal que la demanda de activos puede hacerse de forma idéntica a la demanda de bienes y servicios. Gracias a los estudios de Friedman se tiene una visión de la demanda de dinero donde, si todas las variables permanecen estables, entonces la demanda de dinero será estable. Asimismo, se comprende que las variaciones que llegue a tener la demanda de dinero corresponden únicamente a la variación dada en los precios.

También se advierte que, el aumento de la oferta monetaria llevaría a una baja en las tasas de interés, aunque solo en el corto plazo, pues en el largo plazo éstas

⁷ La trampa de la liquidez es un término acuñado por los representantes de la teoría keynesiana, que se utiliza para describir una situación en la que los tipos de interés se encuentran tan bajos, cercanos a cero, que la preferencia de los agentes económicos es la de mantener su dinero antes que invertirlo, por lo que las medidas tendientes a aumentar la masa monetaria no tiene ningún efecto para dinamizar la economía y las autoridades monetarias no pueden hacer nada para llevar la tasa de interés a un nivel adecuado.

regresarían a su nivel original debido al aumento en el gasto e inflación. Esta lógica nos deja ver que en el corto plazo no existe la neutralidad del dinero, pero en el largo plazo sí.

De esta manera, observamos que la función de la política económica dentro de este enfoque sería generar estabilidad respecto al comportamiento futuro de los precios y control del producto, por lo que debe haber una tasa de crecimiento de dinero constante.

Milton Friedman y Anna Schwartz (Friedman and Schwartz, 1963), reformularon la teoría cuantitativa, dándole una mayor importancia a la ecuación marshalliana que a la de Fisher⁸. Así, se reformuló la teoría cuantitativa como una teoría de demanda de dinero, resaltando el carácter exógeno de la oferta monetaria.

El nuevo modelo cuantitavista comienza refiriéndose a la riqueza, la cual, para los pensadores monetaristas, incluye todas las fuentes de ingreso y la tasa de interés, por lo tanto, expresa la relación entre el stock que es la riqueza y el flujo que es el ingreso. Para los monetaristas, la riqueza puede mantenerse de cinco formas diferentes: dinero, bonos u obligaciones, acciones, bienes físicos y capital humano, y para cada una de estas formas de riqueza se tiene un determinado rendimiento.

Si se considera el rendimiento de cada una de las formas de mantener la riqueza, entonces se puede obtener una función de demanda de dinero. Suponiendo que el rendimiento que proporciona el dinero se obtiene en forma de mercancías o de títulos de valores, esto quiere decir que se está expresado en términos reales y corresponde al volumen de bienes que se podrían adquirir por cada unidad nominal de dinero, es decir el nivel general de precios P .

⁸ La ecuación de Fisher es una expresión que relaciona los tipos de interés nominales y reales en función de la inflación de manera que: $i=r+\pi+r\pi$

El argumento central de Friedman es que la demanda de dinero es una función estable y predecible, o lo que comúnmente se entiende como que la velocidad de circulación del dinero, que corresponde a la demanda de dinero, es estable. Así mismo, se entiende que la estabilidad de esta función no significa que sea constante, sino que, ante los diversos cambios en las variables explicativas, la demanda por saldos reales responderá asimismo de la misma manera y predeciblemente.

Dentro de la ecuación, de las variables explicativas de la demanda de dinero, la fundamental es el ingreso permanente y se considera la menos importante la tasa de interés. La elasticidad de la demanda de dinero con respecto al tipo de interés es baja, lo que hace concluir a los monetaristas que será imposible llegar a la situación keynesiana de la trampa de la liquidez.

Si bien los cuantitativistas establecían una relación directa entre la cantidad de dinero en un país y el nivel de precios, los monetaristas ampliaron el escenario a una economía abierta. En este caso, los precios internos dependen también de los precios internacionales y del tipo de cambio, es decir, la autoridad monetaria no controla directamente el nivel de precios interno vía política monetaria, sino que lo hace mediante política cambiaria. En otras palabras, la política monetaria se vuelve exógena en un régimen de tipo de cambio flexible y endógena cuando el tipo de cambio es fijo.

Las fluctuaciones cíclicas en el ingreso se explican por fluctuaciones en la cantidad de dinero, si bien en el corto plazo puede haber un intercambio entre inflación y desempleo, en el largo plazo no existe tal alternativa. Para los monetaristas el dinero es muy importante y constituye el principal determinante del ingreso nominal y sus variaciones son la explicación de las variaciones en el nivel general de precios. De modo que para la escuela monetarista la política fiscal no es muy efectiva a diferencia de lo que sostienen los keynesianos.

1.2.3. Teoría Post-keynesiana

La teoría post-keynesiana retoma el pensamiento keynesiano, haciendo énfasis en tres de sus principales supuestos: la importancia de la incertidumbre dentro de las decisiones económicas, la idea de la incidencia de las variables monetarias sobre las variables reales en el corto y largo plazo, y el rechazo del ya famoso “equilibrio general”, agregando la importancia del hecho histórico en el desarrollo de la economía.

Este enfoque se encuentra fundamentado en la teoría Post-keynesiana, donde, además, se considera la teoría de la endogeneidad del dinero. La principal diferencia entre esta corriente del pensamiento y el resto de los economistas está en cómo se determina el stock monetario.

En contraste con los monetaristas, los post-keynesianos consideran que la oferta monetaria es endógena y que responde a variaciones en el nivel de los salarios monetarios. En este sentido, si bien el banco central aparentemente determina la base monetaria o dinero de alto poder, es el público el que decide cuánto dinero va a tener en sus bolsillos y cuánto va a depositar en un banco. Asimismo, los bancos deciden la cantidad de efectivo que mantendrán como reservas y la cantidad que invertirán en activos financieros.

La escuela monetarista asume que el comportamiento del público y de los agentes financieros es estable, por lo que las proporciones en que destinan el efectivo son constantes, por lo tanto, la oferta monetaria es exógena, esta teoría no toma en cuenta los factores históricos del comportamiento de los agentes económicos y la función principal de los bancos centrales, que es la de proporcionar la cantidad de dinero requerida para las necesidades del público.

La corriente post-keynesiana asegura que, por el atributo de endogeneidad del dinero, este cambia en respuesta en el nivel de salarios y de las necesidades de la

producción. Señala también, que la creciente liberalización y globalización de los mercados financieros son factores responsables de que los bancos centrales sean cada vez menos capaces de controlar la cantidad de dinero en circulación, y por esa razón ahora la conducción de la política monetaria se ejerce a través del manejo de las tasas de interés oficiales de intervención y no precisamente por operaciones de mercado abierto. Es por lo que esta corriente argumenta que la oferta monetaria es una variable endógena al sistema, pues la variable importante son las tasas de interés y no un determinado agregado monetario.

En estos casos los defensores de la exogeneidad del dinero manifiestan que el control de la base monetaria se da mediante otro de sus componentes, tal como el crédito del sistema financiero manipulándolo a partir de la autoridad monetaria, y ante cualquier variación inesperada del sector fiscal o del externo que afecte a la base monetaria, la autoridad “sugiere” que se reduzca la actividad crediticia para compensar el inesperado aumento monetario.

Este comportamiento ha sido cuestionado principalmente por los autores post-keynesianos, quienes divergen en cuanto al control de los agregados monetarios por parte de la autoridad monetaria. Esta discrepancia se basa en algunos aspectos fundamentales, como que la oferta monetaria depende de otras variables además de los factores autónomos, y que la autoridad difícilmente podrá incidir sobre las decisiones del sistema financiero, ya que son distintos los factores que determinan el crédito.

En este sentido, se han desarrollado algunas posturas post-keynesianas sobre la endogeneidad de la oferta monetaria.

Básicamente, el principio de exogeneidad se refiere a la variación de la oferta monetaria y la tasa de interés determinada por el Banco Central a partir del control de la base monetaria, así como de su relación con los bancos, el pensamiento neoclásico, tiene tres hipótesis acerca de la influencia sobre la oferta monetaria: 1)

la cantidad de reservas en las manos de los bancos determina la oferta de dinero que opera a través del multiplicador monetario; 2) existe un tipo de interés natural dependiente del mercado; 3) los déficits presupuestarios del gobierno, financiados a través de la emisión de bonos ejercen una presión a la alza de los tipos de interés debido al efecto expulsión, tal como lo sugiere la teoría de los fondos prestables⁹.

Algunos autores estudian la endogeneidad del dinero, tal como los monetaristas explican la exogeneidad, a partir de la ecuación de la teoría cuantitativa del dinero, $MV=PY$, bajo la óptica monetarista se afirma que, siendo V y Y constantes en el corto plazo, y M una variable controlada por el banco central, las variaciones de M se traducen en variaciones en P . Desde la óptica de la endogeneidad, usando la ecuación cuantitativa, los aumentos en P pueden traducirse en presiones sobre el banco central para incrementar la cantidad de M o en cambios en la velocidad de circulación.

La creación del dinero endógeno está fuertemente ligado al funcionamiento y evolución del sistema bancario. La evolución que ha presentado el sistema bancario a lo largo del tiempo se originó a partir de la influencia de las necesidades de expansión del producto e inversión que se presentan en una economía en crecimiento.

El sistema bancario dentro del estudio de la endogeneidad y su contraparte se vuelven muy importantes para los economistas post-keynesianos, ya que para ellos la oferta monetaria es endógena, impulsada por la demanda, tomando al dinero como objeto central del análisis en el inicio del proceso de producción, dando énfasis a las contrapartes de los préstamos otorgados por el sistema bancario. Keynes, por ejemplo, ya tomaba en cuenta el papel de la financiación para el crecimiento de la demanda agregada, diferenciaba entre una economía neutral y una economía empresarial, siendo esta última la que daría las bases para el

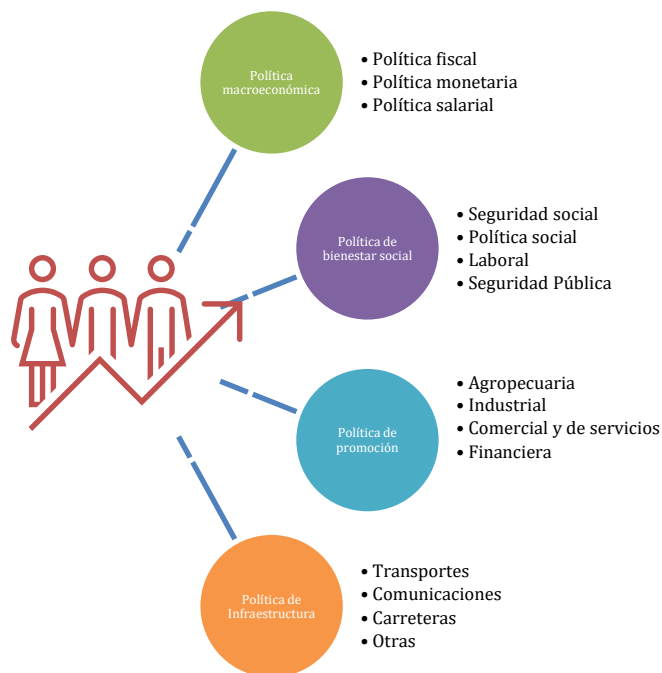
⁹ El mercado de fondos prestables es aquel en el que se negocian los fondos prestables, por lo que determina su tipo de interés en función de la oferta y la demanda. Los fondos prestables de acuerdo con la teoría económica son aquellos fondos disponibles para prestar en una economía.

desarrollo de una Teoría Monetaria de Producción, que con el paso del tiempo se ha denominado como "Economía de Intercambios Reales".

1.2.4. El papel de la política monetaria en la economía en general.

En una economía de mercado hay situaciones que no pueden ser solucionadas por el comportamiento natural del mercado, por lo que el Estado debe intervenir creando y poniendo en marcha políticas económicas orientadas a problemas como distribución del ingreso, estabilidad de precios, y competencia, entre otros; estas políticas económicas pueden ser macroeconómicas o microeconómicas, dentro de las cuales encontramos a las políticas instrumentales, que sirven para alcanzar los objetivos fijados, ya sean de corto o de largo plazo; este conjunto de instrumentos está constituido principalmente por la política monetaria, la política fiscal, la política de ingresos, etc., como lo podemos ver en el siguiente diagrama.

Ilustración 2 - Política económica y los instrumentos de política.

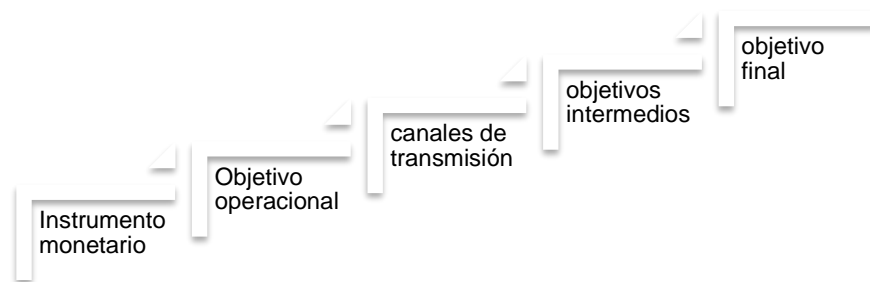


Fuente: Elaboración propia con información del Dr. Pablo Trejo Pérez en su clase "Política Económica: Evolución y perspectivas".

De acuerdo con (Cuadrado, 2010), la política monetaria consiste en la acción consciente emprendida por las autoridades monetarias o su inacción deliberada, para cambiar la cantidad, disponibilidad o el costo del dinero, con el objeto de contribuir a lograr algunos de los objetivos básicos de la política económica; es decir, controlar la cantidad de dinero en la economía. El objetivo más importante de la política monetaria es sin duda, la estabilidad de precios, aunque también puede contribuir al crecimiento sostenido de la economía y en favor del equilibrio externo.

El agente encargado de llevar a cabo la aplicación de políticas monetarias es el Banco Central, que influye en la oferta monetaria mediante la siguiente línea de acción. Ver Ilustración 3.

Ilustración 3 - Canales de transmisión de la política monetaria.



Fuente: Elaboración propia con datos de Banco de México

Como se mencionó anteriormente, los instrumentos monetarios son aquellos con los que el Banco Central controla de manera indirecta el dinero en circulación de una economía, estos instrumentos monetarios son: operaciones de mercado abierto, requerimiento de reservas bancarias, y tasa de fondeo (o descuento).

1. Las **operaciones de mercado abierto** se realizan en el mercado de bonos, y consisten en compra y venta de bonos a través de subastas a tasas de interés de mercado. Este es el instrumento más utilizado, con el que se realizan operaciones de mercado abierto casi todos los días en sus diferentes modalidades (reporto, compra/venta de valores y los créditos o depósitos en el banco central).

2. Los **requerimientos de reservas bancarias**, también conocido como encaje legal o coeficiente de liquidez, representa una proporción de los depósitos o captación de los intermediarios financieros que se mantienen en el Banco Central. Este instrumento es el menos utilizado en la actualidad, sin embargo, la experiencia de su uso en México es basta, inicialmente se utilizaba para proteger los depósitos del público en los bancos, más tarde comenzó a utilizarse como instrumento monetario para limitar la expansión crediticia de las instituciones bancarias, y también fue utilizado como vehículo de financiamiento del gobierno y de los sectores clave para el desarrollo económico, sin embargo en 1991 quedó suprimido el uso de coeficiente de liquidez obligatorio.

3. La **tasa de fondeo** es la tasa de interés interbancaria, la cual está muy ligada a la oferta monetaria y demanda de dinero. Esta tasa de interés es cobrada por el Banco Central a los bancos comerciales cuando éstos piden prestamos debido a que sus reservas son muy bajas.

En México a partir de enero de 2008 el Banco de México adoptó como objetivo operacional la tasa de interés de un día en sustitución de las cuentas corrientes que la banca mantiene en el propio banco (corto), a razón de tener congruencia con el uso de metas de inflación para el control de los precios en el país.

Según (Banco de México, 2007), el objetivo operacional de tasa de interés tiene varias ventajas:

- I. Facilita la comprensión de las acciones de política monetaria y su efectividad.
- II. Da una mayor estabilidad a las tasas de interés de corto plazo y mayor relevancia de la política monetaria sobre toda la curva de rendimiento.
- III. Homologa la instrumentación de la política monetaria con la que siguen varios bancos centrales del mundo.

Los canales de transmisión son la manera en que la política monetaria incide en los cambios de la tasa de interés de corto plazo o en el stock de dinero, que afectan la actividad monetaria y la inflación. Algunos canales de transmisión son: canal de tasa de interés, canal de crédito, canal de tipo de cambio, canal de expectativas, y canal de precio de otros activos.

1. El **canal de tasa de interés (money view)** supone que solo se utilizan dos activos financieros, el dinero y los depósitos, así, el Banco Central influye en la oferta de dinero a través de la tasa de interés de corto plazo, y con ello afecta la estructura de la tasa de interés de mediano y largo plazo.
2. El **canal de crédito bancario**, al ser los bancos la principal fuente de crédito, estos se especializan en resolver problemas de información, y otras fricciones del mercado de crédito. De modo que, cuando el Banco central modifica la tasa de interés, está modificando la cantidad de préstamos otorgados.
3. El **canal de tipo de cambio** opera directamente a través de su efecto en los precios de las importaciones y a través de su impacto en la demanda agregada vía importaciones netas. Es decir, si el Banco Central modifica la tasa de interés, haciéndola, por ejemplo, más atractiva para los inversionistas extranjeros, provocando que el tipo de cambio se aprecie y los bienes nacionales se encarezcan en comparación con los extranjeros.
4. El **canal de expectativas** se refiere a los efectos que tienen las decisiones del Banco Central sobre lo que los agentes económicos esperan que suceda con algunas variables económicas (generalmente con los precios y el crecimiento económico). Está sumamente relacionado con la credibilidad del Banco Central, ya que, si la credibilidad de la autoridad monetaria no es fuerte, la conducta de las variables objetivo se verá afectada por el comportamiento de los agentes económicos.

5. El **canal de precios** de otros activos se refiere al impacto de las tasas de interés sobre los precios de los activos, como: bonos, acciones bursátiles y los bienes raíces. El impacto de la tasa de interés sobre estos activos puede afectar las decisiones de gasto de las familias y las empresas.

Los objetivos intermedios se pueden considerar como objetivos de corto plazo; son variables más fáciles de controlar por la autoridad monetaria, sin embargo, estos se observan con mayor frecuencia que el objetivo final, y guardan una relación muy estrecha con él, de modo que el alcanzar el objetivo intermedio indica una mayor posibilidad de cumplir con el objetivo final. Entre los principales objetivos intermedios destacan: la evolución de algún agregado monetario, el comportamiento de algún índice de condiciones monetarias y el nivel del tipo de cambio. De igual manera, las variables de información, si bien no representan objetivos determinados públicamente por la autoridad monetaria, brindan información de qué tan probable es o no alcanzar el objetivo final; las variables de información más utilizadas son: expectativas de inflación, resultados de negociaciones salariales y el crecimiento del crédito bancario.

El objetivo final se refiere al objetivo que se tiene a largo plazo por parte de la autoridad monetaria, es decir, la aportación que la política monetaria hace a la actividad económica en su conjunto; se considera que la mejor contribución que la política monetaria puede hacer al crecimiento económico sostenido es procurar la estabilidad de precios. Muchos países han reorientado sus objetivos de política económica de tal forma que el objetivo prioritario del Banco Central sea lograr la estabilidad de precios. Este objetivo se ha formalizado, en la mayoría de los casos, con el establecimiento de metas de inflación en niveles bajos (Banco de México, 2007). Todo Banco Central cuenta con tres alternativas para estabilizar precios: ancla cambiaria¹⁰, ancla de agregados o meta monetaria¹¹ y el ancla de metas de inflación¹².

¹⁰ El tipo de cambio es el ancla nominal.

¹¹ El agregado monetario es el ancla nominal.

¹² El ancla nominal es el anuncio público de la meta de inflación.

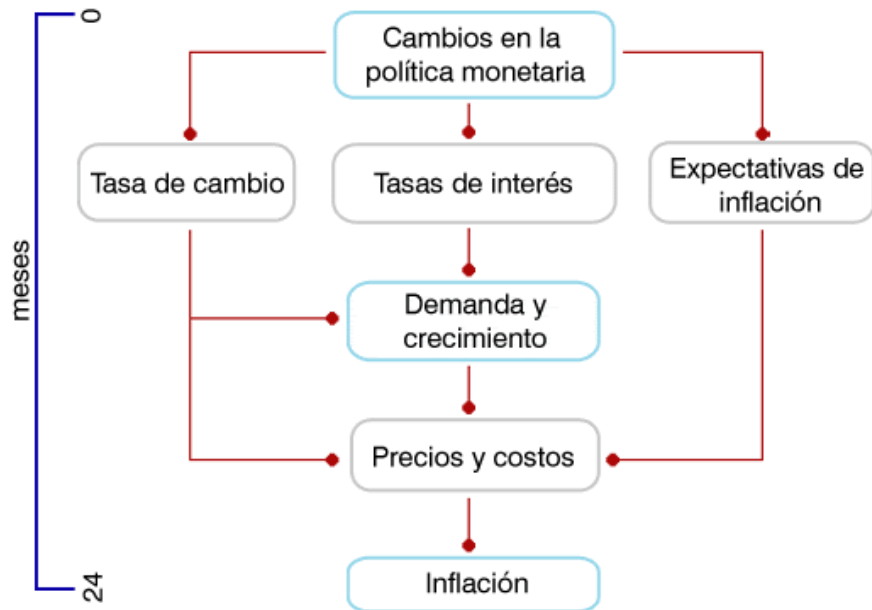
El establecimiento de un tipo de cambio fijo genera dos clases de acciones en los precios: facilita un ancla para nivel de precios, a través de la paridad del poder de compra y, atenúa o hasta puede eliminar el componente inercial de inflación que va a salarios y precios de bienes. Las otras dos anclas nominales, a diferencia de la cambiaria permiten la aplicación de una política monetaria efectiva con el fin de enfrentar desajustes que afecten la economía interna, además de que reducen la probabilidad de sufrir ataques especulativos.¹³

Así, cuando el Banco Central interviene en la tasa de interés de mercado, la tasa de cambio y el costo del crédito, este tiene influencia sobre: los mercados financieros, decisiones de gasto, producción y empleo (crecimiento), además de en las tasas de inflación.

La ilustración 4, muestra como el cambio en la política monetaria, dependiendo del instrumento utilizado afecta a la economía real y la inflación, dejando ver su resultado en los diferentes indicadores macroeconómicos en un lapso de 0 a 24 meses.

¹³ La diferencia entre el ancla cambiaria y, las metas monetarias y de inflación, radica principalmente en que estas dos últimas trabajan en función de y para el control de variables endógenas de la economía, centrándose en la propia actividad económica y su funcionamiento, y evitando dejar el crecimiento de la economía nacional como una variable dependiente del desarrollo de la economía externa, por eso que se considera que estas anclas reducen la probabilidad de ataques especulativos y choques de la economía.

Ilustración 4 - Influencia de la política monetaria en la economía real.



Fuente: Banxico.

1.3. Las MiPymes y su importancia relativa en el desempeño económico.

1.3.1. La empresa en la teoría económica

“Para Marshall la empresa es uno de los agentes esenciales del desarrollo económico. La principal contribución del autor inglés en este terreno fue la de distinguir como factor productivo específico –y, por tanto, susceptible a remuneración– la capacidad organizadora de los negocios. La oferta de este factor de organización estaría compuesta por la oferta de capital, de poder organizativo para administrarlo y de capacidad organizadora para combinar los insumos. El interés sería el precio del capital, el beneficio neto de organización constituiría el precio del segundo y la ganancia bruta de dirección el precio combinado del segundo y el tercero.” (Valdaliso, 2009, págs. 5-6)

Utilizaremos inicialmente el pensamiento de Marshall para resaltar la importancia a las MiPymes dentro del funcionamiento de una economía, en este caso la mexicana. A continuación, abordaremos también algunos autores que destacan el papel de las MiPymes, esto para resaltar la relevancia de estas empresas tanto dentro de la actividad económica de un país como dentro de los procesos internos de estas unidades económicas.

Para (Veblen, 1904) la empresa moderna es la fuerza motriz del sistema industrial, él pensaba que las empresas también ayudaban al desarrollo, aunque los empresarios solo perseguían el beneficio propio; en otras palabras, hacen un bien social que es el núcleo de la civilización moderna.

Tomando en consideración el pensamiento de Veblen podemos decir que la búsqueda de ganancias del empresario ayuda a la innovación y mejoramiento de los diferentes procesos dentro la empresa, lo que significa que la empresa es un motor de empuje para la economía.

Dentro del texto de (Vargas, 2006) encontramos que los autores Post-keynesianos sostenían que para iniciar una empresa, primero se tiene que decidir cuanto se va a invertir derivado de un estudio previo de la demanda estimada que les daba una idea sobre las posibles utilidades que se pueden obtener, esto es debido a que estos pensadores concebían a la empresa como un espacio económico donde se gestiona la formación y acumulación de valor desde una posición de interés particular.

En lo que se refiere esta corriente teórica se señala que en la empresa se genera valor al momento de crear nuevos productos y que el consumidor paga su precio, se podría decir que la creación de valor se demuestra en la ganancia obtenida al final del proceso productivo.

En la ilustración 5 podemos observar que la creación de valor en las empresas, basado en la teoría Post-keynesiana, es un proceso muy parecido al de la teoría

marxista ya que se tiene el equipo (lo que equivaldría a la maquinaria), el capital fijo, que vendría siendo el capital inicial y por último la venta de donde se obtienen las ganancias (donde se crea el valor).

Si analizamos la ilustración anterior junto con la definición de empresa según los Post-keynesianos, obtendremos que la empresa es un lugar donde se invierte una cantidad de capital específica con el fin de generar más capital en el largo plazo, todo esto mediante la combinación de factores como: equipo (maquinaria), capital fijo (Inversión inicial) e insumos, con los que al finalizar y mediante su combinación (proceso productivo) se pretende obtener una ganancia que supere el valor del capital inicial invertido.

“En la escuela evolucionista la empresa cuenta con cuatro características:

- a) Toma la forma de una estructura jerárquica, entendida esta como un sistema que está compuesto por subsistemas que, a la vez, cuentan con sus propios subsistemas y así sucesivamente.*
- b) La relación con el tiempo es fundamental, pues la firma presenta un proceso evolutivo que sólo se manifiesta en el transcurrir del tiempo.*
- c) La empresa presenta propiedades dinámicas, y dado que puede ser descompuesta en subsistemas, puede realizar en sus partes y en el todo.*
- d) La empresa, como un sistema complejo, puede ser estudiada a partir de su descripción como estado y como proceso”. (Vargas, 2006, pág. 76)*

La escuela evolucionista plantea que la empresa está constituida jerárquicamente y que va evolucionando a través del tiempo, lo cual ayudaría a explicar la evolución de las MiPymes desde un punto de vista basado en observación, ya que analiza la situación histórica de las empresas y su relación con el entorno económico.

Según (Vargas, 2006, pág. 83) para la escuela de la regulación, la empresa evoluciona y se rige por distintos modos de organización (legal, social y político) dentro de este marco se incluye la relación entre la industria y los sistemas de financiamiento, esta escuela considera el proceso de transformación de diferentes

formas institucionales y de las estructuras enfocándose en la distribución del excedente, tal como lo menciona.

Podemos observar que ambas escuelas tanto la escuela de la regulación como la evolucionista se basan en procesos históricos y la relación de la empresa con el ambiente que la rodea (legal y económico). Estos teóricos de las empresas tienen diferentes pensamientos, pero coinciden al otorgar una importancia bastante alta a estas unidades económicas dentro de la economía de un país y en los procesos de generación de valor, así como en la obtención de ganancias que son el motor para continuar con sus actividades.

1.3.2. Teoría del crecimiento de la empresa.

Esta teoría explica cómo todas las partes funcionales de la empresa deben converger al unísono para que este agente económico pueda mantenerse funcionando dentro de la economía y sea parte de los generadores de empleo. Estas partes funcionales son internas principalmente como lo menciona (Penrose, 1962) en su estudio sobre las empresas. Más adelante podremos observar que esto es solamente una parte, en cuanto a lo que se refiere el estudio de la empresa y de cómo hay factores externos que también la pueden perjudicar o ayudar.

De acuerdo con la teoría del crecimiento de la empresa, (Penrose, 1962) señala que existe una interrelación entre los mercados y las empresas, y que cada una de estas instituciones es necesaria para la existencia de la otra. Esto tal cual lo podemos observar en la ilustración 1 de la Economía Circular¹⁴; la función de ambas es la asignación de recursos entre los hogares y las mismas empresas a través de las diversas demandas, aunque se observa que el modo de cumplir esta función y su método de asignación de los recursos en el espacio y el tiempo dependen considerablemente de la influencia que las fuerzas del mercado tengan

¹⁴ En la página 8.

sobre la empresa, y esto depende a su vez, no sólo de la dimensión de la oferta (o demanda) que una empresa hace de un producto determinado en relación con la demanda (o la oferta) total de ese bien en el mercado, sino también de las clases y cantidades de servicios productivos con los cuales la empresa ya opera.

Aplicando la teoría de Penrose a nuestro análisis de financiamiento, podemos decir que teniendo a las personas adecuadas con conocimientos suficientes sobre las diferentes áreas de una empresa, esta puede mantenerse operando dentro de la economía, siendo capaz de hacerle frente más fácilmente a problemas que se lleguen a presentar y, por otra parte puede darse la oportunidad de crecimiento utilizando algún tipo de financiamiento otorgado por terceros (para motivos de este trabajo deberá ser banca comercial o préstamos gubernamentales).

Dentro de la teoría de crecimiento de la empresa según (Penrose, 1962) podemos encontrar más situaciones donde las empresas puedan requerir de un financiamiento de terceros, a continuación, mostramos una situación donde se puede observar.

Las estrategias de crecimiento por las que puede optar la empresa son tres: las economías de dimensión, la fusión y la diversificación. Para este trabajo solo utilizaremos la primera opción que se refiere a aprovechar mejor los recursos productivos que se tienen, es decir, la empresa mantiene sus recursos humanos y elabora el mismo tipo de productos, pero aumenta el volumen a fin de generar economías de escala, lo que implica generalmente, mayor eficiencia tecnológica, directiva o financiera.

En el caso de las MiPymes, considerando que quizá estas no sean capaces de generar economías de escala, podemos decir que se puede perder una oportunidad de mejora y/o de crecimiento de la empresa si no cuentan con los recursos financieros necesarios para cuando esta situación se presente. Es ahí donde se vuelve indispensable comprender la importancia de los instrumentos de política económica y cómo influyen en el entorno económico y, en este caso para que estos

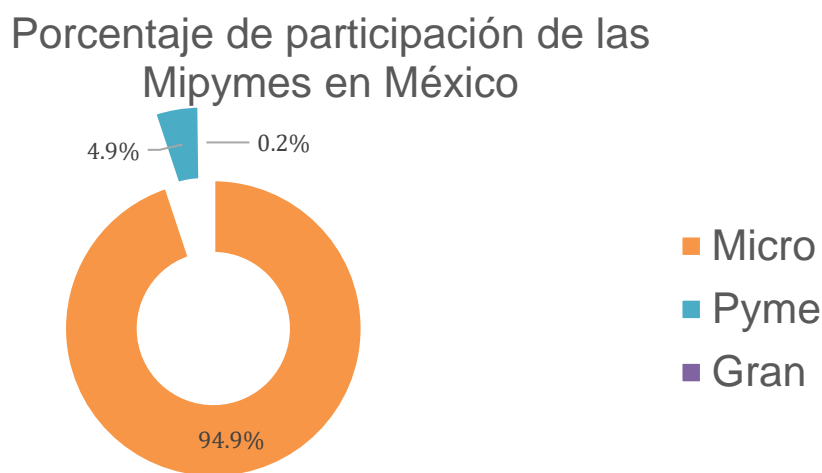
agentes económicos logren conseguir recursos monetarios a través de bancas comerciales o instituciones.

1.3.3. Las MiPymes en la economía mexicana.

“Las MIPYMES son la columna vertebral de nuestra economía, pues representan más del 99 por ciento de las 4.3 millones de unidades económicas que existen en nuestro país de acuerdo con el Censo Económico de INEGI del 2009. Asimismo, generan cerca del 35 por ciento¹⁵ del Producto Interno Bruto y contribuyen con siete de cada diez empleos en el país.” (Alba, 2011)

Si bien la cita anterior parece lejana, los datos referidos a la estructura del universo de las MiPymes siguen coincidiendo, con lo encontrado en el censo económico 2019 y en los que le antecedieron. Tomando en cuenta los datos anteriores consideramos que es un tema de suma importancia el que este tipo de empresas puedan obtener un financiamiento para que puedan desarrollarse, consolidarse y crecer, y así puedan incluso incrementar los indicadores antes mencionados.

Gráfica 1 - Constitución del sector MiPyme en México.

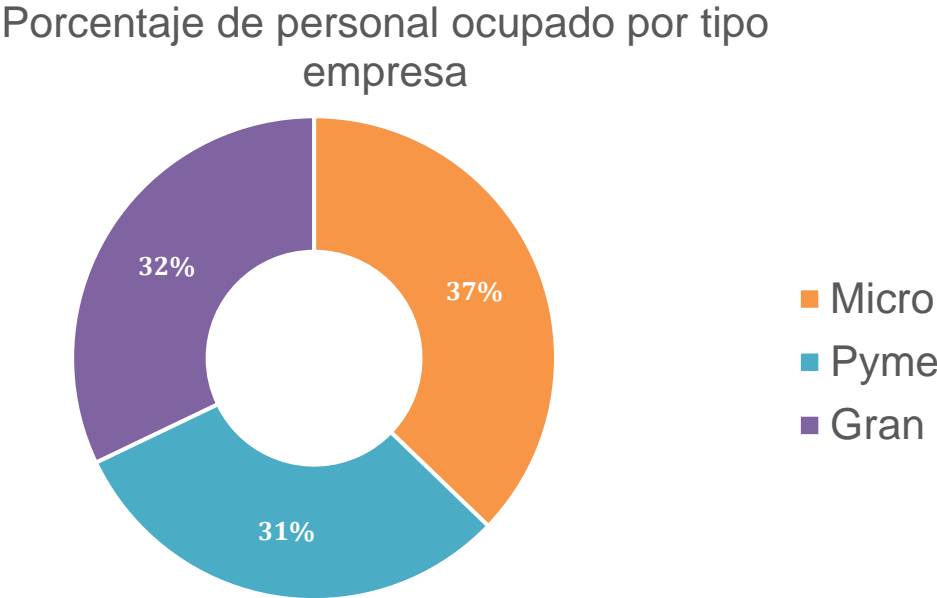


Fuente: Elaboración propia con datos de (INEGI, 2019)

¹⁵ Según el Censo Económico más reciente (2019) las MiPymes representan el 99.8% de las unidades económicas del país mientras que la gran empresa representa el 0.2%. Las MiPymes emplean el 67.9% de la población ocupada.

En las gráficas 1 y 2 podemos observar cómo está compuesto el sector MiPyme en México y la cantidad de personal ocupado que emplea cada tipo de empresas, estas gráficas nos dan una perspectiva de la importancia de estas unidades económicas dentro de la economía mexicana tomando en consideración los datos del empleo y su participación en el PIB.

Gráfica 2 - Personal ocupado por tipo de empresa.



Fuente: Elaboración propia con datos de (INEGI, 2019)

De acuerdo con el pensamiento de (Chandler, 1977), la empresa moderna posee dos características específicas: consta de varias unidades de operación distintas y la dirige una jerarquía profesional a sueldo, es decir, de ejecutivos asalariados. Esto, aplicado a las MiPymes, significa que éstas deben contar con una organización profesionalizada por parte de los empresarios (emprendedores) ya que, de otra manera, se puede traducir en pérdidas de capital, lo que conduciría en el peor de los casos al cierre de la empresa, y si este es el caso de nada serviría solicitar un financiamiento.

Para que estas empresas tengan un buen desarrollo deben contar con buena organización con áreas separadas, y apoyarse por una jerarquía de personas

capacitadas, que esté interconectada para que así puedan analizar situaciones que se presenten y puedan formar u organizar un plan de acción para hacer frente las dificultades que se presenten.

De acuerdo con (Vargas, 2006), si las empresas tienen una buena organización y ésta es apoyada en buenas estrategias de acción para solucionar problemas, la empresa generará los suficientes recursos (o valor) para continuar operando, por lo cual, podemos considerar esto como un factor primordial para que las empresas puedan mantenerse en el mercado, ya que explica métodos dirigidos a los empresarios para ayudarlos con su organización.

“Actualmente en nuestro país, el sector empresarial puede considerarse como un generador del desarrollo económico, por lo que el impulso que se dé a éste será un factor determinante de su desempeño y hará de los instrumentos de política industrial un elemento básico para lograr su cometido; de entre éstos, el apoyo y fomento al financiamiento de las empresas, se presenta como fundamental para el acceso de las empresas al desarrollo y crecimiento, lo que les permitirá acceder cada vez más a la tecnología y capacitación adecuada, y así convertirse en fuentes creadoras de empleos, y aspirar a mayores niveles de competitividad y productividad”. (Patiño, 2011, pág. 8)

Este argumento lo podemos utilizar para resaltar la importancia cualitativa de las MiPymes dentro de la economía de un país, ayudándonos a explicar en gran medida los subtítulos 1.1 y 1.3, en el primero de estos donde es un impulsor del ciclo económico y en el segundo como un elemento básico de la actividad económica.

1.4. Influencia de la política monetaria en las MiPymes.

De acuerdo con lo señalado en apartados anteriores, la política monetaria se centra en procurar la estabilidad de precios, misma que se controla mediante distintos mecanismos de política monetaria, principalmente el uso de tasas de interés y el tipo de cambio. Las decisiones de política económica afectan en varios sentidos las

decisiones de las empresas y de esta forma afectan su ciclo productivo, y el conjunto de la actividad económica.

Algunos de los escenarios en donde la política monetaria influye en las decisiones de las empresas son:

- ***Inversiones:*** Las decisiones de política monetaria influyen en las decisiones de las empresas de distintas formas, principalmente las tasas de interés que intervienen en la decisión sobre en qué momento y en qué tipo de bienes deben invertir las empresas; ya que tratándose de inversiones en valores, las empresas prefieren invertir cuando las tasas de interés se encuentran en un nivel alto, sin embargo, cuando las tasas de interés son bajas cercanas a la tasa de inflación las empresas prefieren invertir en incrementar su capacidad productiva.
- ***Demanda de crédito:*** Durante el proceso productivo de las empresas hay momentos donde la capacidad productiva de las empresas se ve rebasada por la demanda y los flujos de efectivo son escasos, en este caso las empresas se ven obligadas a adquirir créditos; sin embargo la decisión de acceder al crédito depende de las tasas de interés a las que las empresas están dispuestas a adquirirlo, ya sea en los bancos comerciales, en sociedades financieras e incluso créditos ofertados por los organismos de gobierno.
- ***Uso de monedas extranjeras:*** Cuando el ciclo productivo de las empresas se ve involucrado el adquirir bienes y servicios de otros países, el control del tipo de cambio se vuelve crucial para la operación de las empresas, ya que es indispensable determinar un tipo de cambio de equilibrio que no encarezca sus gastos operativos hasta el punto en que sus ingresos no le permitan soportar este incremento; sin embargo cuando el tipo de cambio

está por debajo del punto de equilibrio, ello le permite a las empresas disminuir sus gastos, lo que incrementa sus ingresos netos.

1.4.1. Relación de la Teoría del crecimiento de la empresa y la política monetaria.

Analizando lo descrito anteriormente, podemos inferir que, si una empresa cuenta con los recursos humanos adecuados, estas pueden tomar mejores decisiones en cuanto a la necesidad de recurrir al crédito para solventar alguna obligación en su proceso productivo y que sus flujos no le permiten cubrir, buscando que la adquisición de esta deuda se adapte a la situación financiera de su compañía.

Determinar la necesidad de financiamiento de las empresas presupone la utilización de diversas herramientas para el análisis de los diferentes tipos de financiamientos que otorgan instituciones bancarias y gubernamentales tomando en cuenta la situación generada por el Banco de México al determinar el rumbo de la política monetaria.

Tomando en cuenta lo ya mencionado, las personas encargadas de la toma de decisiones en las empresas tienen como tarea generar un correcto análisis de la instrumentación de la política monetaria para tener un mejor panorama para la toma de decisiones en cuanto al financiamiento de la empresa. Esto surge a partir de lo que menciona (Penrose, 1962) en la teoría del crecimiento de la empresa: donde las partes funcionales de la empresa deben tener a las personas adecuadas para tomar las mejores decisiones.

Así podemos decir que el mejor escenario para la toma de decisiones de una empresa se da en el momento en que ésta tiene a una persona conocedora del fenómeno a estudiar, en este caso el financiamiento y los efectos de la política monetaria sobre su actividad empresarial, y que utiliza esos conocimientos para hacer un buen análisis y así aprovechar de mejor manera los recursos para obtener un mayor beneficio a largo plazo.

1.4.2. Cómo influye el uso de la política monetaria en las empresas.

Tomando como base lo expuesto en el punto 1.2, en este trabajo se tomará como base el enfoque de endogeneidad del dinero, el cual se puede estudiar en tres niveles: i) los vínculos entre empresas y bancos para la financiación de la producción; ii) la relación entre el Banco Central y los bancos comerciales; y iii) la relación entre el Estado y el Banco Central.

(Cruz Hidalgo, 2016) escriben en su ensayo sobre la Teoría del Dinero en el Pensamiento Económico, que el funcionamiento de la economía monetaria de producción implica reconocer la función básica de los bancos privados, y así las empresas comienzan la producción contratando trabajadores gracias al crédito bancario; la adquisición del crédito, al seguir con la función de la economía de reservas fraccionadas, supone la emisión de dinero y por lo tanto un aumento de la oferta monetaria. La "creación de dinero" por parte de los bancos, como condición a la producción invierte la causalidad expuesta en la teoría neoclásica entre ahorro e inversión.

El enfoque de endogeneidad de la oferta monetaria tiene una explicación clara: los gastos previstos son financiados gracias a los créditos concedidos por el sistema bancario, lo que pone al otorgamiento del crédito como eje central en el crecimiento de la economía y el desarrollo de las empresas y el emprendimiento.

Es importante recordar que la forma de transmisión de la política monetaria es a través de distintos canales de transmisión donde se utiliza directa o indirectamente la tasa de interés; independientemente del canal de transmisión del crédito bancario, el manipular la tasa de interés afecta directamente el crédito bancario, la relación ahorro-inversión, y por ende el crecimiento económico, la creación de empleos, etc.

Tabla 1 - Relación de la tasa de interés con los principales índices macroeconómicos.

Política monetaria	Acciones	Crédito	Crecimiento	Inflación
Política monetaria restrictiva	Aumento de tasa de interés	Crédito a empresas y al consumo se vuelve menos accesible, crédito disminuye	El crecimiento económico se ve desincentivado al existir una menor inversión productiva, ya que el crédito a las empresas se vuelve más caro; por otro lado, se incentiva la inversión en instrumentos financieros al ofrecer mayor rendimiento. Disminuye el dinero en circulación.	El incremento en la tasa de interés busca una disminución en la tasa inflacionaria, al ofrecer una mayor tasa de interés se espera que se reduzca el dinero en circulación buscando que los agentes económicos prefieran mantener su dinero en el banco.
Política monetaria expansiva	Disminución de tasa de interés	Crédito a empresas y al consumo se vuelve más accesible, crédito aumenta	El crecimiento económico es incentivado al existir una mayor inversión productiva, ya que el crédito a las empresas se vuelve más barato; por otro lado, se desincentiva la inversión en instrumentos financieros al ofrecer menor rendimiento. Aumenta dinero en circulación.	La disminución en la tasa de interés busca un incremento en la demanda aumentando el dinero en circulación, provocando en el corto y mediano plazo un incremento en la inflación. Al ofrecer una menor tasa de interés se espera que los agentes económicos prefieran consumir antes que invertir en instrumentos financieros.

Fuente: Elaboración propia.

Aunado al análisis sobre la influencia de la política monetaria sobre la actividad económica, se puede concluir que la influencia de los movimientos de la tasa de interés sobre las empresas impacta principalmente sobre dos vías, la primera de ellas es la productiva por medio del crédito y la inflación; la segunda es la demanda por medio del crecimiento económico.

Conclusiones del capítulo

Derivado del análisis hecho en este capítulo 1, podemos entender la importancia que la política económica ejerce sobre la actividad económica de un país. Se ha revisado la injerencia que la política monetaria tiene sobre la actividad empresarial y como las empresas constituyen uno de los ejes principales para el desarrollo de la economía nacional, esto se logra mediante el otorgamiento del crédito a dichas empresas que utilizan estos recursos para su funcionamiento y desarrollo.

De acuerdo con lo explicado, se puede concluir que en una economía de mercado existen cuestiones que no pueden ser explicadas ni solucionadas únicamente por el comportamiento natural del mercado, para esas situaciones el Estado realiza ciertas intervenciones, creando y poniendo en marcha distintas políticas económicas orientadas a problemas como distribución del ingreso, estabilidad de precios, y competencia, entre otros; estas políticas económicas pueden ser macroeconómicas o microeconómicas, y dentro de estas encontramos a las políticas instrumentales, que sirven para alcanzar algunos objetivos propios de la política económica. Desde la óptica de los objetivos de corto y largo plazo, este conjunto de instrumentos está constituido principalmente por la política monetaria, la política fiscal, la política de ingresos, etc.

Por otro lado, la adquisición de crédito permite en las mejores condiciones, que las empresas puedan potenciar sus recursos para así convertirse en un “motor generador de empleos”, y potenciar el crecimiento económico permitiendo a las familias mayor bienestar y aumento del poder adquisitivo, para que estas a su vez puedan consumir más a las empresas.

Es necesario que, para que el crédito pueda maximizar el beneficio de las empresas estas estén conscientes de los efectos que la política monetaria ejerce sobre las mismas y sobre la capacidad del otorgamiento de crédito, para así decidir cuando es el momento adecuado para solicitar algún tipo de crédito y qué tipo de crédito se adecua más a sus necesidades y capacidad de pago.

Tomando en cuenta lo anterior, podemos decir que el crédito es un instrumento sumamente importante en cualquier etapa de vida de las empresas, siempre y cuando estas sepan administrar dichos recursos ya que, de no ser así, el mismo crédito podría condenarlas al cierre de actividades.

CAPITULO II. POLÍTICA MONETARIA EN MÉXICO Y EL APOYO A MIPYMES, 2000 - 2018.

De acuerdo con el archivo histórico de Banxico¹⁶, los antecedentes del banco central mexicano se remontan al menos hasta los inicios del siglo XIX, en 1822 durante el Imperio de Agustín de Iturbide se presentó sin éxito el proyecto de el “Gran Banco del Imperio Mexicano” con el fin de que esta institución fuera la única facultada para emitir billetes. Así, desde principios de siglo XIX en el Sistema Financiero Mexicano había una gran cantidad de bancos de emisión, por lo que existía un sistema de varias monedas y objetos de cambio, situación que se vio agravada por el conflicto revolucionario de 1910, y que llevó la desconfianza en el papel moneda. Y no fue sino hasta 1925, con la puesta en marcha de las operaciones del Banco de México, que se terminó un largo periodo de inestabilidad y “anarquía monetaria”.

Con la promulgación de la Constitución de 1917, se estableció en su artículo 28, las bases para forjar un banco único de emisión que tardaría 7 años en concretar su fundación, y que este “Banco Central” se mantendría bajo control gubernamental. De esta manera, en septiembre de 1925 se fundó el Banco de México bajo en nombre “Banco Único de Emisión, al cual se le concedió de forma exclusiva la facultad de crear moneda, y, la regulación monetaria, de tasas de interés y del tipo de cambio.

La autonomía del Banco de México otorgada en abril de 1994, marca el inicio de la etapa moderna del Banco Central, la cual está sustentada en tres pilares especificados en la reforma del artículo 28 constitucional que le dio origen, siendo el primero de ellos, el que establece como su objetivo prioritario cuidar el poder adquisitivo de la moneda nacional; el segundo pilar, trata sobre la integración de su Junta de Gobierno; y, por último el tercer pilar sobre la independencia administrativa que se le concede, con lo que las decisiones de política monetaria dejarían de estar

¹⁶ <https://www.banxico.org.mx/conociendo-banxico/semblanza-historica-historia-.html>

supeditadas al crecimiento económico del país, y se centrarían únicamente en el control de inflación.

2.1. Conducción de la política monetaria y su efecto en la economía de México hasta 1999.

La historia del cambio en la política monetaria de México comienza durante los años de 1980, cuando ésta, que era dirigida por el Banco de México se mantenía como ancla el tipo de cambio; mientras tanto en el entorno económico mundial se producían cambios en la conducción de la política monetaria, encaminándola hacia la estabilidad de precios; bancos centrales como el New Zealand Reserve Bank (Nueva Zelanda) o el Banco Central de Chile (Chile), a diferencia del Banco Central mexicano, gozaban de características como autonomía sobre la dirección de su política monetaria, así como un gobierno institucional propio. Estas características de autonomía monetaria y gobernabilidad tomaron relevancia en el mundo, generando la búsqueda de autonomía para los diversos bancos centrales en el orbe.

En el caso mexicano, el Banco Central se encontraba sujeto a las acciones del Gobierno Federal y sus objetivos por lo que la conducción de la política monetaria era claramente expansiva y estaba subordinada a la promoción del crecimiento económico.

Durante la crisis de 1982, donde el tipo de cambio se depreció más de 100% y la inflación durante el sexenio anterior fue de más de 400%, mostró tanto las debilidades económicas del país como la necesidad de cambiar el objetivo central de la política monetaria. Aún y cuando esta crisis estuvo provocada por los altos niveles de deuda externa, la experiencia sacó a la luz problemas derivados de una política monetaria orientada en función de objetivos de crecimiento en el corto y mediano plazo, ya que aun cuando la inflación fue la preocupación central durante dicho sexenio, el objetivo de la política monetaria continuó siendo la promoción del desarrollo mediante el control del tipo de cambio. A partir de este momento y hasta

1988, se utilizaron múltiples instrumentos para controlar la inflación, destacándose el uso de instrumentos fiscales y cambiarios (bandas cambiarias), así como la concertación de acuerdos con trabajadores y empresarios¹⁷, y la adhesión a tratados internacionales¹⁸.

Durante los sexenios de los presidentes Miguel De la Madrid (1982-88) y Carlos Salinas de Gortari (1988-94), se mantuvo una política monetaria sometida a la actividad económica, sin embargo, a partir de 1994 se impulsó la liberalización de la economía mexicana a nivel mundial, principalmente a través del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) y dejando el crecimiento en las manos de los empresarios; se comenzó a restringir el gasto público en cuestiones sociales como salud, vivienda, y educación, y se mantuvo el pago de los intereses de la deuda pública que absorbía más de 50 % del presupuesto. Así mismo se continuó con el proyecto de menor intervención estatal en el mercado, vendiendo varias empresas del Estado como Teléfonos de México (Telmex), Cananea, Imevisión (hoy Tv Azteca), y algunos bancos pasando de 1,155 empresas paraestatales a 427 al final del periodo.

Principalmente el sexenio de Salinas de Gortari, en materia de política monetaria se reconoce por alcanzar un mayor control de la inflación, a través del control del tipo de cambio como ancla nominal; así mismo este sexenio es recordado por la “devaluación” del peso mexicano a partir de la reforma monetaria de 1993 donde

¹⁷ Por ejemplo, el Pacto de Solidaridad Económica (PSE), promovido en 1985 por el presidente Miguel de la Madrid, y reforzado por Carlos Salinas de Gortari en 1986 fue un éxito para detener la inflación. Este pacto se dio entre el gobierno, productores, comerciantes y trabajadores, en el cual el gobierno se comprometía a no incrementar impuestos y el costo de los servicios básicos (en aquellas industrias hasta entonces controladas por el gobierno); los productores que se comprometían a mantener el precio de los productos, los comerciantes a no incrementar los precios a sus consumidores, y los trabajadores que no demandarían incrementos salariales. Con este pacto se buscaba romper con el ciclo que el incremento salarial provocaba en los precios, y consecuentemente en la inflación.

¹⁸ Por ejemplo, el GATT (Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio) al que México ingresó en 1985, y cuyo objetivo principal fue reducir gravámenes y restricciones al comercio de mercancías. En 1995, se creó la OMC (Organización Mundial de Comercio) que reúne 17 acuerdos multilaterales relativos a mercancías, servicios, propiedad intelectual, solución de diferencias, así como las listas de compromisos.

se eliminaron tres ceros a la moneda (denominándola “nuevos pesos”); en ese mismo año se reformaron los artículos 28, 73 y 123 de la Constitución Mexicana, institucionalizando la autonomía operacional del Banco de México, lo que cimentaría los primeros pasos tomados en el sexenio anterior.

A partir del otorgamiento de la autonomía al Banco de México, la conducción de la política monetaria en México se concentró en el control de la inflación mediante la fijación de un objetivo de metas de inflación.

2.2. Conducción de la política monetaria en México, 2000-2018.

El Producto Interno Bruto (PIB) cerró el año de 1999, con un incremento del 3%, aunque por las siguientes dos décadas se tendría un crecimiento promedio de la economía mexicana del 2%, en algunos años con tasas superiores al 3% e incluso algunos años de contracción con tasas negativas.

La estabilidad de la tasa de crecimiento del PIB en México respondía a la influencia del entorno internacional de manera favorable sobre el desempeño de la economía nacional, principalmente por el crecimiento de la economía de Estados Unidos, así como la influencia externa por una expansión más acelerada en algunas de las economías emergentes y la paulatina expansión del acceso a los mercados internacionales de capital.

En la trayectoria del PIB para el periodo analizado en este trabajo, existen dos años que presentaron una contracción económica relevante, 2001 y 2009 donde se obtuvieron tasas de crecimiento negativas del -0.4% y -5.3% respectivamente. La tasa de crecimiento negativa durante 2001 es resultado principalmente de la desaceleración de la demanda agregada aunado a un incremento en la Población Económicamente Inactiva, que representó en ese año el 44.4% de la fuerza laboral, lo que resultó en un incremento del porcentaje del empleo informal (46.2% al cierre de 2001).

Por otro lado, la disminución en 2009 se debió a la crisis financiera que inició en 2008 con la quiebra del banco estadounidense Lehman Brothers, provocado principalmente por el estallido de una burbuja inmobiliaria en los Estados Unidos, la falta de claridad inicial sobre la utilización de los recursos de emergencia para apoyar al sistema financiero de ese país, propiciaron una pérdida generalizada de confianza en los mercados financieros internacionales. El deterioro e incertidumbre tanto en el orden financiero como en las perspectivas de la economía de Estados Unidos y del resto del mundo, impactaron la economía de México y a sus mercados financieros, lo que aunado a la aguda desaceleración de la demanda interna que se había presentado desde años anteriores afectó el consumo, así como a la demanda de trabajo, y que de la mano de una profunda aversión al riesgo por la crisis financiera y la importante reducción en la liquidez de los mercados financieros, generó un incremento en el costo de financiamiento que derivó en la contracción de la inversión en general, y por consiguiente en la reducción significativa del crecimiento anual del país.

Sin embargo, el último trimestre del 2009 registró una ligera recuperación, impulsada principalmente por el mayor dinamismo de la economía global, en particular, del sector manufacturero de Estados Unidos, no obstante, a pesar de que la incertidumbre se redujo, la confianza de los inversionistas continuo susceptible a cambios repentinos.

Por otro lado, para entender mejor el manejo de la política económica en México en las últimas décadas es importante conocer la trayectoria del control de la inflación en el país, que va de la mano con el crecimiento real de la economía.

Durante el periodo de estudio, la tasa de inflación tuvo un promedio del 4.55%, con niveles máximos de 8.96% y mínimos de 2.13%, sin embargo, se mantuvo cerca del nivel pactado por el Banco Central de 3% + 1 punto porcentual.

El control de la inflación en México a partir de 1994 se ha llevado a cabo mediante el uso de la estrategia monetaria con el fin de influir en las expectativas de inversión de los distintos agentes económicos; el año 2000 cerró su tasa de inflación en 8.96%, sin embargo para el siguiente año ésta se redujo a la mitad cerrando en 4.40%; el descenso de la tasa de crecimiento de los precios se sustentó en factores como: la política monetaria de corte preventivo instrumentada en 2000 y al inicio de 2001, en la desaceleración de la demanda agregada, en la estabilidad cambiaria y, por último en una evolución muy propicia de los precios de los bienes agropecuarios y de los administrados y concertados.

En adelante, la tasa de inflación se mantendría en promedio cerca del 4.3%, con excepción del año 2008 donde llegó hasta el 6.53% derivado de las modificaciones en las políticas de precios de los bienes y servicios administrados implementadas en el último trimestre de 2008, que ocasionaron un mayor ritmo de crecimiento en los precios de la canasta básica, así como en los precios de mercancías no alimenticias, ello derivado de la depreciación cambiaria y el alza en las cotizaciones de diversas materias primas, que se vieron afectados a su vez por la inestabilidad que atravesaba el sistema financiero; para 2017, la tasa de inflación volvió a alcanzar máximos arriba del 6%, cerrando en 6.77% debido a los cambios en los precios relativos de las mercancías afectadas por la depreciación del tipo de cambio, así como por el impacto temporal de la liberalización de los precios de las gasolinas.

El comportamiento de la inflación en México, durante los años analizados, se mantuvo dentro del rango objetivo únicamente en 9 periodos, gracias a una correcta y oportuna conducción de la política monetaria basada en el control de la tasa de interés; siendo el periodo más largo de control entre 2011 y 2016, en el que se presentó una ligera variación del 0.8% por arriba del objetivo en 2014, el control ejercido durante este periodo se debió a factores como: una desaceleración controlada de la economía, el comportamiento adecuado de la economía que se reflejaría en los indicadores del mercado laboral y crediticio, la disminución los

precios de bienes y servicios debida al avance tecnológico, la deflación mundial, y el mejoramiento del entorno en los mercados financieros internacionales; lo que impactó en el tipo de cambio y la estabilidad de los precios de productos agropecuarios, cuyas variaciones se verían afectadas por las condiciones climáticas y las fluctuaciones de los precios internacionales de las materias primas.

En ese sentido, la conducción de política monetaria durante el periodo de análisis estuvo enfocada en el control de inflación por medio del objetivo de metas de inflación, para el cual, el Banco de México estableció como meta el mantener la tasa de inflación en 3% con un umbral de ajuste de más menos 1 punto porcentual. Durante todo el periodo de estudio la tasa de interés interbancario, así como la tasa de Cetes a 28 días se mantuvo por debajo del 10%, con excepción de los años 2000 y 2001, así mismo se mantuvo en línea con la tasa de inflación, manteniéndose principalmente en la primera década por arriba de la inflación presentada en más de 300 puntos base (pbs), sin embargo, durante la segunda década de los años 2000 se presentaron tasas con diferencias relativas a la inflación mucho menos marcadas, incluso tasas reales negativas como en los años 2014 y 2017.

Por último, otras variables macroeconómicas relevantes para entender el comportamiento de la economía en México son el tipo de cambio y los salarios, durante el periodo de estudio, ambas variables estuvieron determinadas por la actividad económica en dos vertientes distintas, tanto por la actividad económica exterior como la capacidad de la economía mexicana de sortear la influencia de del exterior. En ese sentido, desde el año 2000 y hasta 2016 la tasa de incremento del salario mínimo diario fue en promedio del 4%, por lo que paso de \$37.90 pesos a \$73.04 a finales del 2016, para los últimos años de estudio su tasa de crecimiento fue del 10%, esta variación en la tasa de incremento del salario mínimo correspondió a que para el cálculo del incremento del salario en 2017 comenzó a utilizarse adicionalmente al incremento por el registro de inflación el "Monto

Independiente de Recuperación (MIR)¹⁹ que para ese año fue de \$4.00 pesos, se acordó otorgar un incremento de 3.9% al salario mínimo, 54 pbs arriba de la inflación registrada, este mismo método y porcentaje se utilizó para calcular el salario mínimo diario para el año 2018, con un MIR de \$5.00 pesos, a pesar de que la inflación registrada para 2017 cerró en 6.77%.

Por otro lado, el tipo de cambio pasó en el año 2000 de 9.45 pesos por dólar a 19.2 pesos por dólar en 2018 un incremento del 103.5%, los años con mayores incrementos fueron 2003, año en que se comenzó a cotizar el dólar a doble dígito con 10.78 pesos por dólar, 2009 derivado de la incertidumbre por la crisis financiera global, y los años de 2015 y 2016 cuando el dólar comenzó a cotizar arriba de los 15 pesos por dólar, la depreciación sostenida del peso se puede explicar tanto por la influencia del movimiento de la economía exterior especialmente la estadounidense así como por las bajas tasa de crecimiento de la economía nacional, pues suele tener mayor influencia el exterior que las políticas de contención en el interior.

A continuación, se muestra en la Tabla 2, la evolución de principales macroeconómicos durante el periodo 2000 a 2018.

¹⁹ El Monto Independiente de Recuperación (MIR), fue creado en las negociaciones de los Contratos Colectivos de Trabajo para liberar el “efecto faro” que se generó en el país tras las crisis económicas de la primera década del siglo acompañadas de hiperinflación lo que provocó que se detuviera el aumento de salarios mínimos. El MIR se utilizó por primera vez para determinar los salarios de 2017, y su propósito fue hacer posible la recuperación del poder adquisitivo de los trabajadores asalariados que perciben un salario mínimo general.

Tabla 2 - Evolución de los indicadores macroeconómicos en México, 2000 - 2018.

Año	Inflación	Crecimiento PIB	Tipo de cambio	Tasa de fondeo bancario	Tasa Cetes 28 días
2000	9.0%	4.90%	9.45	16.16%	15.27%
2001	4.4%	-0.40%	9.33	11.89%	11.26%
2002	5.7%	0%	9.66	7.13%	7.08%
2003	4.0%	1.40%	10.78	6.11%	6.24%
2004	5.2%	3.90%	11.28	6.78%	6.84%
2005	3.3%	2.30%	10.89	9.31%	9.19%
2006	4.1%	4.50%	10.9	7.23%	7.19%
2007	3.8%	2.30%	10.92	7.23%	7.19%
2008	6.5%	1.10%	11.13	7.82%	7.68%
2009	3.6%	-5.30%	13.5	5.59%	5.39%
2010	4.4%	5.10%	12.63	4.59%	4.40%
2011	3.8%	3.70%	12.42	4.48%	4.24%
2012	3.6%	3.60%	13.16	4.49%	4.24%
2013	4.0%	1.40%	12.76	3.98%	3.75%
2014	4.1%	2.80%	13.29	3.22%	3%
2015	2.1%	3.30%	15.85	3.05%	2.98%
2016	3.4%	2.60%	18.65	4.16%	4.17%
2017	6.8%	2.10%	18.92	6.71%	6.69%
2018	4.8%	2.20%	19.23	7.69%	7.62%

Fuente: Elaboración propia con datos de Banco de México.

2.2.1. Política económica – industrial, MiPymes en México 2000 – 2018.

La naturaleza de una economía se define a partir de las empresas en su territorio: la forma en la que nacen, crecen y desarrollan su actividad, y cómo se relacionan entre ellas. Este pensamiento de (Penrose, 1962) es de vital importancia para el análisis en este trabajo, ya que el financiamiento otorgado por las diferentes instituciones financieras tiene un papel trascendental en su desarrollo.

Para comprender mejor la teoría de la empresa, la podemos ubicar en cuatro dimensiones: 1) Histórica en la cual se destaca su proceso evolutivo y dinámico, 2) Institucional en donde se observan las regulaciones socio económicas y jurídicas donde se regulan las empresas, 3) Organizacional y administrativa, y 4) Recursos y actividades humanas donde se producen bienes y servicios para crear ganancias.

2.2.2. Análisis del Financiamiento a MiPymes durante el sexenio 2000-2006.

Para inicios del sexenio 2000-2006, se planteó en el Plan Nacional de Desarrollo (PND) que se mejorarían las condiciones para que se desarrollaran las empresas mediante la mejora de la infraestructura pública con el fin de globalizarlas dentro de la nueva economía, es decir, que con recursos financieros de diferentes orígenes, se apoyaría su financiamiento, lo que ayudaría al fortalecimiento de nuestro mercado interno para tener un sector empresarial más competitivo y fortalecido, que tuviera una oportunidad respecto de las empresas extranjeras.

El fortalecimiento del mercado interno se estableció como una prioridad, ya que el sector empresarial así lo demandaba, dado que las empresas nacionales tuvieron que competir no sólo entre ellas, sino también con las empresas extranjeras.

Así, en el (Gobierno Federal, 2000) se propuso que las reformas necesarias debían encaminar el buen funcionamiento de la economía, a través de que 1) los mercados fueran más eficaces, y 2) se redujera el poder de mercado de monopolios y oligopolios; para que de esta manera se aumentara la competitividad del país, de las empresas, de las cadenas productivas y de las regiones.

El objetivo hacia las MiPymes era ayudarlas a mejorar para que pudieran adaptarse al nuevo modelo económico principalmente de cuestiones de financiamiento y capacitación para su correcto aprovechamiento y alargar la vida de dichas empresas.

Durante los primeros años del nuevo milenio se le dio prioridad a encontrar mecanismos y crear un ambiente propicio para el desarrollo de las MiPymes; de esta manera, en 2002, se crea la Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa dependiente de la Secretaría de Economía (SE), cuya tarea principal fue diseñar, fomentar y promover herramientas y programas para la creación, desarrollo y consolidación de las MiPymes.

A la estrategia de gobierno dirigida al fortalecimiento de las MiPymes, se le denominó “changarrización”²⁰, aludiendo a la preponderancia de las microempresas en nuestra economía, y buscando que el desarrollo y consolidación del sector permeara también hacia las pequeñas y medianas empresas, es decir, a todo el sector de las MiPymes.

Según el Censo Económico 2004 (Instituto Nacional de Estadística y Geografía, 2004), el total de MiPymes para dicho año fue de 2,734,692 con actividades en diferentes sectores. A lo largo del sexenio, se le dio prioridad el sector manufacturero debido a que en este concentraba las funciones del proceso productivo y a que es por donde transitan los productos básicos para recibir una transformación.

Tabla 3 - Permanencia de MiPymes según su fecha de inicio de actividades.

Año de inicio de operaciones según tamaño de unidad económica			
Tamaño de la empresa	Antes de 1998	1998-2003	Total
Micro	42%	58%	100%
Pequeña	66%	34%	100%
Mediana	76%	24%	100%

Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI. Censo Económico 2004.

En la Tabla 3 podemos observar la proporción de MiPymes que iniciaron operaciones antes de 1998 y después del mismo año, esto para poder enfatizar que entre 1998 y 2003 las empresas que más se crearon fueron Microempresas, mientras que son las pequeñas y medianas las que destacan antes de 1998.

La política aplicada hacia las MiPymes buscaba que con 1) Una formación de recursos humanos y una nueva cultura empresarial, y 2) Impulsar una nueva cultura laboral y una reforma del marco laboral que ampliara las oportunidades de

²⁰ La changarrización de la economía, se refiere al hecho de que los micro y pequeños negocios tomen fuerza y presencia en el desarrollo económico del país. La palabra changarro es un mexicanismo usado para nombrar a un negocio pequeño ya sea familiar o personal, con cualquier tipo de actividad.

desarrollo de los trabajadores, se aspiraba a mejorar la competitividad empresarial en México. Para lograrlo, se implementó una reforma laboral que tomo lugar durante el mes de Julio de 2001, en su planteamiento se encontraban representantes empresariales y del sector laboral u obrero, presentando un programa de modernización y actualización de la legislación laboral, el cual buscó mejorar la situación laboral dentro de las empresas mexicanas.

Para mejorar la competitividad se estableció un nuevo marco institucional que contemplaba un ambiente político y económico estable; con regulaciones actualizadas y simples que ofrecieran seguridad jurídica para el establecimiento, promoción, desarrollo y mantenimiento de las empresas, especialmente de las micro, pequeñas y medianas.

Tabla 4 - Personal ocupado por tipo de empresas.

Personal ocupado por tamaño de empresa 1998 - 2008 (Miles de personas y porcentajes)						
Sector	1998	Porcentaje	2003	Porcentaje	2008	Porcentaje
Total	11,938	100%	12,136	100%	17,664	100%
Micro	5,180	42.1%	6,032	42.7%	8,236	46.6%
Pequeña	1,657	13.1%	1,870	13.2%	2,172	12.3%
Mediana	1,546	11.7%	1,680	11.9%	1,808	10.2%
Gran	3,555	33.7%	2,554	32.3%	5,447	30.9%

Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI, Censos económicos 1989,1994, 1998, 2003 y 2008. Resultados oportunos y estimaciones propias. Cuadro obtenido de CEPAL (2010)

En la Tabla 4, podemos observar que la cantidad de personal ocupado por las MiPymes fueron en aumento a lo largo del tiempo, y que las empresas que generaron más empleos fueron las microempresas, concluyendo así su importancia dentro del sector laboral mexicano. A la par con la política de desarrollo empresarial implementada en este sexenio surgió la Subsecretaria para la Pequeña y Mediana Empresa (SPYME) para ayudar con el desarrollo del sector y así apoyar todo lo propuesto en el PND.

Se buscaba con esta política de desarrollo empresarial se impulsará el potencial de creación de empleo y de innovación tecnológica de la micro, pequeña y mediana empresas, ya que constituirá el eje para construir y poner en práctica una política de fomento que brinde soluciones integrales a los problemas que hoy limitan la competitividad de la empresa pequeña, que reanime el tejido empresarial del país y aproveche las posibilidades abiertas por las cadenas de valor.

En lo que respecta al tema de financiamiento, encontramos que las MiPymes tenían muy limitado el acceso a este dentro del Sistema Financiero, una razón era el tamaño de las empresas pertenecientes a este sector, y a que no se contaban con condiciones para ofrecer tasas de interés competitivas para las MiPymes; esto no permitía la unión de cadenas productivas, y generaba un estancamiento de las MiPymes; y aunado a esto, a la falta de conocimiento de los financiamientos ofrecidos y a la desconfianza por parte de empresarios hacia el sector bancario, dada una escasa cultura empresarial.

Durante el sexenio 1998 y 2003 se afirmaba que el Sistema Financiero no era capaz de canalizar el ahorro captado hacia el financiamiento, y que una gran cantidad de proyectos económica y socialmente rentables no habían podido arrancar debido a la falta de instrumentos financieros adecuados y competitivos. Aunado a que con las recurrentes crisis bancarias y cambiarias que provocaron escasez de crédito, se generó un dualismo en el que las empresas exportadoras y las empresas eficientes del mercado interno accedían a mercados internacionales de capital, mientras que muchas MiPymes habían sido relegadas al mercado financiero doméstico con créditos caros y escasos.

Durante el periodo de tiempo analizado encontramos diversas fuentes de financiamiento a las MiPymes, por ejemplo, la banca comercial y de desarrollo, e

instituciones como las SOFIPOS, SOCAPS, SOFOMES²¹ y uniones de crédito, por mencionar algunas.

El Fondo de Fomento a la Integración de Cadenas Productivas (FIDECAP) era un instrumento que buscaba subsidiar actividades que promovieran la integración de las MiPymes a las cadenas productivas, aprovechando sus ventajas competitivas y comparativas. El FIDECAP operaba de manera coordinada con los gobiernos estatales y municipales, empresarios y diversas instituciones públicas y privadas, mediante los siguientes tipos de apoyo: proyectos productivos, infraestructura industrial, centros de vinculación y promoción empresariales.

Tabla 5 - Número de proyectos y monto de los apoyos por el Fondo Pyme por categoría, 2006.

Fondo Pyme (montos en miles de pesos)		
Categoría	Número de Proyectos	Monto
I. Creación y fortalecimiento de empresas, desarrollo tecnológico e innovación	388	\$353,595.5
II. Articulación productiva sectorial y regional	279	\$924,872.2
III. Acceso a mercados	120	\$109,313.2
IV. Acceso a financiamiento	47	\$555,113.1
V. Eventos PYME y otras actividades e instrumentos de promoción	43	\$20,090.0

Fuente: Elaboración propia con información del informe "Evaluación del otorgamiento de los recursos del Fondo de Apoyo para la micro, pequeña y mediana empresa (Fondo Pyme) durante el 2006". (López, 2006, pág. 5)

El número de proyectos que el Fondo Pyme apoyó en el año 2004 fue de 703²² en comparación con el del año 2006 que fueron 877, lo que representa una tasa de crecimiento anual del 12.37% en los proyectos beneficiados por este fondo, por lo

²¹ SOFIPOS: Sociedades Financieras Populares.
SOCAPS: Sociedades Cooperativas de Ahorro y préstamo.
SOFOMES: Sociedades Financieras de Objeto Múltiple.

²² Informe "Evaluación del otorgamiento de los recursos del Fondo de apoyo para la micro, pequeña y mediana empresa (Fondo Pyme) durante el 2006", Instituto de Ingeniería, p 6.

que podemos decir, que hubo una mejoría en materia de financiamiento empresarial; generando además un total de 1.2 millones de empleos nuevos hacia finales del periodo.

Por su parte, los apoyos que otorgó Nacional Financiera²³ durante dicho sexenio, observaron un importante incremento respecto a comienzos del periodo mencionado como se muestra en la Tabla 6.

Tabla 6 - Cantidad de MiPymes atendidas por Nacional Financiera durante el gobierno de Vicente Fox.

Número de MiPymes atendidas por Nacional Financiera.	
Año	Cantidad de empresas
2000	15,000
2006	450,000

Fuente: Elaboración propia con datos del PND 2000.

La principal tarea durante este sexenio fue el promover la creación del Banco de Financiamiento a la planta productiva²⁴, para impulsar a las micro, pequeñas y medianas empresas.

Por parte del sector privado, la Asociación de bancos de México (ABM) menciona que el financiamiento a las MiPymes dentro de la cartera empresarial del sistema bancario fue del 11.5 % a finales de este gobierno, en otras palabras, dicho porcentaje significó la cantidad de empresas que solicitaron un crédito de la banca múltiple.

La (ENAPROCE, 2015) nos explica que, de cada 100 empresas, 43 reportan haber utilizado algún tipo de financiamiento, dentro de los cuales podemos incluir a la

²³ Institución de la banca de desarrollo encargada de promover el ahorro y la inversión a través de la gestión de proyectos, el establecimiento de programas de financiamiento, la coordinación de inversiones, de capitales y el incremento de la productividad. (Comisión Nacional Bancaria y de Valores)

²⁴ Dicho banco fue utilizado para desarrollar proyectos productivos de gran importancia para que pudiera funcionar los proyectos.

banca comercial y de desarrollo entre otras. Dentro de dicho documento se refiere que la falta de garantías puede ser un motivo importante por lo cual una MiPyme no obtenga un financiamiento por parte de los intermediarios, por lo que muchos prefieren adquirir recursos de otras formas como recursos propios, o préstamos de familiares.

2.2.3. Análisis del Financiamiento a MiPymes durante el sexenio de 2006-2012.

(Alba, 2011) señala que las MiPymes son la columna vertebral de nuestra economía, pues representan más del 99% de las 4.3 millones de unidades económicas que existen en nuestro país. Asimismo, generan cerca del 35% del PIB, y contribuyen con siete de cada diez empleos en el país.

En este contexto se estableció una política para el sector de las micro, pequeñas y medianas empresas durante el gobierno de Felipe Calderón, que dio pie a acciones del gobierno para tratar de mejorar la situación de este sector; como priorizar, establecer y mantener los programas para las micro, pequeñas y medianas empresas, dando continuidad en parte a las estrategias del sexenio anterior, ya sea mediante el otorgamiento de préstamos y/o de apoyos diferentes a los bancarios, además de los programas otorgados por la Secretaría de Economía.

El principal objetivo para el sector de las MiPymes fue apoyar y fortalecer al sector industrial en México para generar un mercado interno fuerte, lo que nos llevó a las diferentes estrategias implementadas para el mejoramiento del sector, para así generar una mayor productividad, mejorar la competencia, incrementar la inversión de las empresas, y fortalecer el mercado interno.

Así, la política de apoyo a las MiPymes buscó unificar los apoyos del gobierno federal a las empresas apostando por el empleo; también en el (Gobierno Federal, 2006), se destacó que era necesario mejorar las condiciones de acceso a los servicios financieros para las MiPymes.

Tabla 7 - Objetivos y Estrategias del PND para las MiPymes. 2007

Promover la creación, desarrollo y consolidación de las MiPymes	Favorecer el aumento de la productividad de las MiPymes con el desarrollo de productos acorde con sus necesidades.
	Consolidar los esquemas de apoyo en una sola instancia que coordine los programas de apoyo integral a MiPymes.
	Impulsar el desarrollo de proveedores nacionales.
	Ajustar los programas de apoyo para escalar la producción hacia manufacturas y servicios de alto valor agregado.

Fuente: Cuadro de elaboración propia con datos del Plan Nacional de Desarrollo 2006.

En la Tabla 7, se muestran las estrategias que se diseñaron para mejorar la situación de las MiPymes, las cuales, aunque presentaron grandes similitudes con las del gobierno anterior, daban mayor importancia al fortalecimiento del mercado interno, principalmente por el énfasis en el apoyo para el desarrollo de las micro, pequeñas y medianas empresas, y con mayor ponderación en las de menor tamaño, con el propósito de que las condiciones para su creación, desarrollo y consolidación fueran mejores.

Adicionalmente, se implementó el Programa de compras exclusivas a las MiPymes, que consistió en que el gobierno a través de entidades y dependencias debían aportar las condiciones idóneas para el sector empresarial apegándose a tratados comerciales para que las empresas pudieran participar en licitaciones públicas y generar un beneficio de ello.

La Secretaría de Economía (SE) continuó en 2012 con la estrategia integral de apoyo empresarial México Emprende y fortaleció las acciones de financiamiento, con base en las necesidades específicas de cinco segmentos empresariales: nuevos emprendedores, microempresas, pequeñas y medianas empresas, empresas gacela y empresas tractoras. En este contexto las MiPymes y los nuevos emprendedores, aprovecharan los apoyos institucionales para crecer, consolidarse,

incrementar la competitividad, aumentar las ventas y generar más y mejores fuentes de trabajo.

El programa “México Emprende” otorgó apoyos y servicios, públicos y privados para emprendedores y empresas de manera integral, ágil y oportuna, de acuerdo con su tamaño y potencial. Sus principales acciones consistían en dar asesoría básica de los apoyos y programas existentes a emprendedores y empresas, diagnóstico, consultoría empresarial en temas como: plan de mejora, gestión del crédito, y vinculación a otros programas de apoyo como MiPymes, tuempresa.gob.mx, IMPI, formación empresarial presencial y en línea, renta de espacios virtuales y físicos.

Tabla 8 - Fuentes de financiamiento a las MiPymes: crédito simple o línea de crédito, 2005-2009.

Origen de los recursos	Micro	Pequeña	Mediana
Banca Comercial	10%	22%	37%
Banca de Desarrollo	N.S.	N.S.	0%

Fuente: Encuesta Nacional de Competitividad 2021, CNBV.

Nota: La suma no es 100% debido a que una misma empresa puede obtener recursos de diversas fuentes. N.S. El estimador presentó un coeficiente de variación mayor al 35% por lo que no se reportó.

El financiamiento se desarrolló de mejor manera durante este gobierno debido a las facilidades que se dieron a los empresarios para obtener créditos; por ejemplo, para el sexenio 2006 – 2012, tanto la banca comercial como la Banca de desarrollo, SOFIPOS, SOCAPS, SOFOMES y uniones de crédito entre otras, otorgaban servicios de financiamiento y créditos a las MiPymes, incrementándose la cantidad de empresas atendidas respecto al sexenio anterior.

A pesar de que, como lo menciona (Gutiérrez, 2014), las instituciones ofrecen créditos con tasas por arriba de 90% anual, y de que, de un universo de 40 entidades financieras que otorgaron créditos simples a las MiPymes, 36 obtuvieron una calificación negativa en cuestión de transparencia por parte de la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (Condusef); dicha evaluación contempló la revisión de los contratos de adhesión de

los bancos e instituciones y la carátula del estado de cuenta, así como la supervisión de los expedientes reales de los usuarios.

En la Tabla 9 podemos observar los recursos aportados por la Secretaría de Economía en el tema del financiamiento a las MiPymes incluidos el número de empresas y empleos generados durante este sexenio. Para finales de este gobierno se obtuvo un índice de morosidad de 4.5% para las MiPymes, y la creación de 2.3 millones de empleos.

Tabla 9 - Participación de la Secretaría de economía en el apoyo a las MiPymes.

Conceptos	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Aportación de la SE (Millones de pesos)	1,219.7	1,798.4	3,979.3	3,676.5	3,729.5	3,591.9
Número de MiPymes	102,686	84,548	141,838	82,593	77,494	59,068
Número de nuevos empleos	45,289	32,538	52,152	42,906	39,281	29,860

Fuente: Cuadro de elaboración propia con datos obtenidos del sexto informe de gobierno de Felipe Calderón (Presidencia de la República, 2012, pág. 259)

2.2.4. Análisis del Financiamiento a MiPymes durante el sexenio 2012-2018.

Durante este sexenio tuvo lugar una de las principales reformas estructurales entorno a política dirigida a las MiPymes, definiendo su concepto y con atención especializada en el apoyo a emprendedores y MiPymes, haciéndose más fácil la manera de apoyar el desarrollo de las empresas; todo esto mediante creación del Instituto Nacional del Emprendedor (INADEM), cuyo objetivo fue apoyar a los emprendedores a planear y ejecutar sus ideas de emprendimiento impulsando su innovación y competitividad.

Considerando que desde 1982 la política de apoyo a las MiPymes significaba un decremento anual del 3.5% en cuanto a la creación de empresas; en 2012 se

contabilizaba un total de 5,144,215 unidades económicas, de las que las MiPymes representaban el 99.8 %, generaban el 52 % del Producto Interno Bruto, y el 64.8 % del empleo del país. En este contexto, la Política de MiPymes /INADEM consistía en asignar recursos económicos del Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF), etiquetados como subsidios para apoyar directamente a las iniciativas productivas de los emprendedores apoyando de esta manera a la creación de nuevas empresas, esto se complementó con la ayuda del seguimiento por parte del INADEM, teniendo a la vista el objetivo principal de la creación y mantenimiento de las MiPymes.

También se señalaba en el PND de dicho gobierno que se fomentaría la economía social a través de un mejor acceso al financiamiento de las MiPymes principalmente.

Según el INADEM el Fondo PYME presentaba vulnerabilidad en cuanto a la seguridad de que los recursos se aplicaran de forma transparente, eficiente, eficaz, oportuna y equitativa; por lo que se decidió cambiar el Fondo PYME y mejorarlo. Para entender mejor los antecedentes de este problema se observaron principalmente los siguientes obstáculos al financiamiento, identificados por el INADEM:

- 1) El INADEM tenía identificados los siguientes factores como principales obstáculos que afectaban el financiamiento de las MiPymes: 1) Poca claridad en los criterios de elegibilidad de los proyectos, provocando discrecionalidad y posibilidad de duplicidad con otros programas federales.
- 2) La acreditación de los Organismos Intermedios por parte del Consejo Directivo no contaba con evidencias documentales, provocando poca transparencia en el proceso. Asimismo, su intervención generaba problemas burocráticos adicionales en el flujo de los recursos, retrasando su aplicación y disminuyendo el impacto de los fondos utilizados.
- 3) Los proyectos apoyados no eran supervisados obligatoria, permanente y periódicamente hasta su conclusión.

La principal tarea del INADEM como instituto, era zanjar estos obstáculos para que las MiPymes pudieran acceder a los financiamientos que más se les acoplaran según su situación económica; así, sus metas fueron:

- 1) Coordinar la participación de las instancias que operan programas para emprendedores y MiPymes a través de la Red de Apoyo al Emprendedor (RAE).
- 2) Mejorar la coordinación entre los entes (Estado-Federación) que aprueban la política para los emprendedores y las empresas.
- 3) Ofrecer a los emprendedores y empresas maneras para acercarse y entender al gobierno.
- 4) Recabar información para apoyar en el diseño de nuevos programas.
- 5) Promover el acceso a financiamiento a las nuevas empresas.
- 6) Impulsar el otorgamiento de préstamos bancarios para las MiPymes.

Para este sexenio, las MiPymes representaron el 99.8% del total de las empresas del país generando el 52% del PIB y 72% del empleo, y se considera que durante este periodo se generaron 3.7 millones de empleos nuevos. Tomando como referencia lo mencionado por la SE, que las MiPymes se debían transformar en una fuente de crecimiento amplio para la economía mexicana, es que la política pública hacia las MiPymes pretendía lograr una distribución regional de los recursos, que propiciara un desarrollo equitativo y el aprovechamiento de oportunidades estratégicas para entrar a los mercados, generando así una reactivación económica.

En las siguientes tablas (10 y 11) podemos observar la distribución de las empresas que accedieron en su momento al financiamiento ya sea de la banca comercial o de la banca de desarrollo, podemos observar la gran diferencia entre el tipo de banca, por lo que es de vital importancia estudiar las condiciones de la banca comercial en cuanto los financiamientos destinados a las MiPymes, estos cuadros fueron elaborados con información de 2017 y 2018 respectivamente.

Tabla 10 - Número de empresas según el acceso a financiamiento durante 2017. (datos en millones de pesos).

Tamaño de Empresa	Total de empresas	Banca comercial	Banca de desarrollo
Total	334,978	132,504.96	3,710.32
PyMES	25,971	103,610.83	2,361.23
Micro	309,008	28,894.13	1,349.09

Fuente: Elaboración propia con datos de ENAPROCE 2018.

Tabla 11 - Clasificación de los tipos de financiamientos adquiridos por las MiPymes en 2018.

Tamaño de empresa	MiPymes con algún financiamiento durante 2018	Banca comercial	Banca de desarrollo	Institución financiera no bancaria	Programas de gobierno federal, estatal o municipal
Mediana	8,121	-	155	855	-
Pequeña	26,230	19,828	318	1,306	433
Micro	20,677	14,604	-	1,692	322

Fuente: Elaboración propia con datos de ENAFIN 2018.

En la Tabla 12 podemos ver las tasas de interés promedio anual de financiamiento para las MiPymes con datos del 2018, mostrando el total de empresas que adquirieron alguno de los financiamientos de la banca comercial o de desarrollo.

Tabla 12 - Tipos de financiamiento con su respectiva tasa de interés durante 2018.

Tamaño de empresa	Total de empresas	Tasa de interés promedio anual banca comercial	Total de empresas	Tasa de interés promedio anual banca de desarrollo
Mediana	8,154	11.74	41	7.00
Pequeña	25,261	14.22	63	4.00
Micro	21,927	16.73	89	6.00

Fuente: Elaboración propia con datos de ENAFIN 2018.

En cuanto a temas de financiamiento bancario y no bancario a las MiPymes podemos encontrar lo siguiente: que, durante este sexenio, las MiPymes fueron

atendidas a través de una cantidad considerable de apoyos, que fueron canalizados por medio de los programas del INADEM, como lo podemos observar en las tablas anteriores.

Tabla 13 - Resultados del acceso al financiamiento y capital.

Línea de acción	2016	2017	
Propiciar inclusión financiera de MiPymes no sujetas de crédito para la banca comercial.	91,576	84,305	Empresas apoyadas con acceso a financiamiento.
Diagnostico financiero especializado a las MiPymes.	1,215	505	MiPymes atendidas a través de programas integrales para acceder a financiamiento.

Fuente: Libro Blanco, política de MiPymes/INADEM 2013-2018.

El INADEM se convirtió rápidamente en un impulsor del emprendimiento en México, ya que los programas, acciones y estrategias que implementó, beneficiaron aproximadamente a 4.4 millones de MiPymes. De los apoyos otorgados, los más importantes fueron el financiamiento a proyectos productivos y el acceso al crédito empresarial, así como los programas de capacitación con el fin de fortalecer la cultura emprendedora del país.

Fue a través de estos programas, que la Secretaría de Economía robusteció las condiciones para el desarrollo de la industria nacional e incrementó su productividad y competitividad, centrando sus esfuerzos en la operación de la política industrial basada en 5 prioridades, 1) Fomento industrial, 2) Fortalecimiento del mercado interno, 3) Promoción de la innovación, 4) Incremento de la digitalización en las empresas, y 5) Protección de la economía familiar.

Conclusiones del capítulo

Derivado del análisis de este capítulo, podemos señalar que la dependencia de la economía mexicana respecto al desempeño de la de los Estados Unidos durante la década de los noventa, fue tan cercana, que magnificó las deficiencias en el mercado interno, dificultando el desempeño, la consolidación y el crecimiento de las empresas nacionales; y que, junto con una apertura desorganizada al mercado internacional, obstaculizó aún más el entorno económico para las MiPymes.

A pesar de los esfuerzos de la política económica por apuntalar a las MiPymes mediante diferentes programas de apoyo financiero y capacitación, que las ayudaran en su desarrollo, estos no fueron los mejores debido a la falta de paralelismo con las políticas macroeconómicas, marcando un difícil camino para las MiPymes en los años venideros.

En el siguiente capítulo se muestra de una forma gráfica el desempeño de la economía en relación con el crecimiento de estas empresas.

CAPITULO III. ANÁLISIS DE LA EVIDENCIA DE LA RELACIÓN ENTRE POLÍTICA MONETARIA Y EL COMPORTAMIENTO DE LAS MIPYMES, 2000 - 2018.

3.1. Análisis estadístico, tasas de interés, canalización de créditos y Fondos de Fomento.

3.1.1 Tasas de interés BANXICO vs Tasa comerciales.

Como se ha mencionado a lo largo de este trabajo, el comportamiento del crédito en una economía depende de distintas variables macroeconómicas y su influencia sobre la actividad económica. Asimismo, uno de los principales componentes del crédito son las tasas de interés, que a su vez dependen del movimiento de las tasas de intereses oficiales.

Como se explicó en el primer capítulo, en México el movimiento de las tasas de interés está enfocado principalmente al control de inflación por medio de los objetivos de metas de inflación y que a su vez estos movimientos afectan distintos factores de la economía; a continuación, se muestra la correlación entre las principales variables macroeconómicas que influyen sobre el movimiento del crédito y sus tasas de interés.

Tabla 14 - Análisis de correlación de principales variables macroeconómicas en México 2000-2018.

	<i>Inflación</i>	<i>Crecimiento PIB</i>	<i>Tasa de fondeo bancario</i>	<i>Salario minimo</i>	<i>Tasa Cetes 28 días</i>
<i>Inflación</i>	1				
<i>Crecimiento PIB</i>	0.14	1			
<i>Tipo de cambio</i>	-0.185	0.020			
<i>Tasa de fondeo bancario</i>	0.687	0.021	1		
<i>Salario minimo</i>	-0.233	0.079	-0.543	1	
<i>Tasa Cetes 28 días</i>	0.685	0.019	0.998	-0.545	1

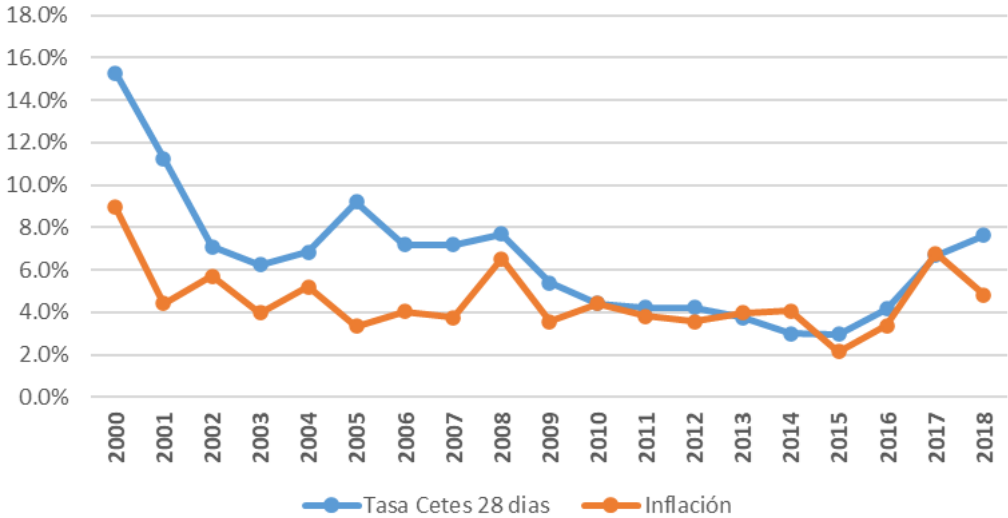
Fuente: Análisis estadístico elaborado en Excel, con información de Banco de México.

En la Tabla 14 se puede observar la influencia de la inflación sobre las tasas de interés, ya que el movimiento de las tasas de fondeo interbancario y las tasas de Cetes 28 días mantienen una correlación de 0.69 con los datos de inflación, así

mismo las tasas de fondeo interbancario tienen una correlación de 0.99 con la tasa de Cetes 28 días, debido a que estas se apegan completamente a los movimientos en la tasa de Cetes que el gobierno realiza para el control de inflación.

Esta correlación se puede entender de forma visual en la siguiente gráfica, donde se observa que el movimiento de la inflación es similar al movimiento de las tasas de Cetes a 28 días, con excepción de algunos años específicos como 2005 y 2014 donde se observan movimientos totalmente contrarios.

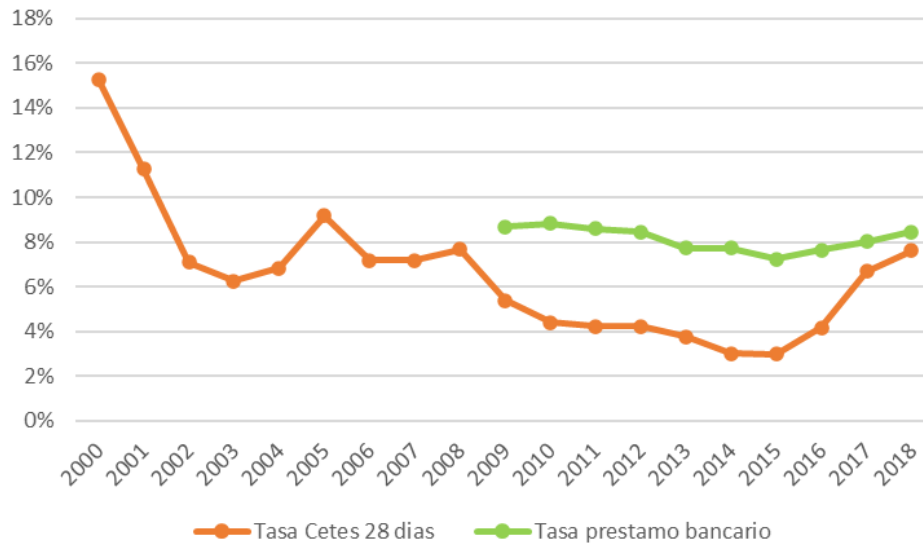
Gráfica 3 - Relación entre inflación y Cetes 28 días. 2000- 2018



Fuente: Elaboración propia con datos de Banco de México.

Por otro lado, es importante mencionar que la construcción de las tasas de interés para el crédito bancario depende de igual manera de los movimientos de la tasa de referencia, principalmente Cetes a 28 días. Esta relación se puede ver ejemplificada en la gráfica 4 de esta sección, que a pesar de contar con información limitada de sobre las tasas de crédito comerciales, el movimiento de las tasas de interés comerciales va en línea con las variaciones en las tasas de referencia.

Gráfica 4 - Tasas de interés BANXICO vs Tasas comerciales.



Fuente: Elaboración propia con datos de Banco de México y datos disponibles del Portafolio de información de la CNVB.

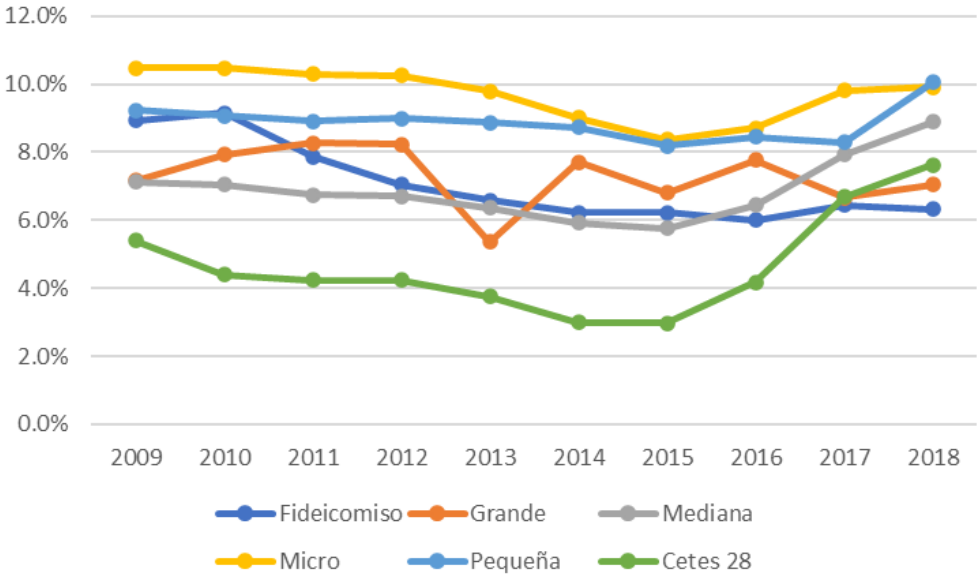
Es importante destacar que para el periodo de 2008 a 2018, que corresponde a la información disponible por parte de la CNVB, se observa una clara diferencia entre los valores de tasas de referencia y crédito bancario que, a pesar de que la tendencia para las tasas comerciales es ligeramente a la baja junto la tasa de referencia, el spread²⁵ entre ambas es incluso mayor en los puntos donde la tasa de referencia se encuentra más baja; sin embargo, a partir de 2016 esta diferencia comienza a reducirse, llegando a tener una diferencia de menos de un punto porcentual para el cierre de 2018.

Asimismo, si separamos las distintas tasas de crédito ofrecidas a las empresas, se observa que la tasa de interés para las empresas medianas se encuentra mucho más cercana al movimiento de la tasa de referencia y a su valor, sin embargo, a partir de 2016 esta se encontró más alejada y dejó de ser el crédito más barato. En contraste, se puede observar también que la tasa de interés de la banca comercial para las microempresas es de todos, el crédito más caro, ya que de 2009 al 2018

²⁵ Se refiere a la diferencia entre la tasa de referencia y la tasa ofrecida por el banco.

la diferencia entre esta tasa y la de cetes a 28 días se mantiene en promedio 400 pbs por arriba de la tasa de referencia.

Gráfica 5- Comparación de tasa de crédito para MiPymes vs Cetes 28



Fuente: Elaboración propia con datos de Banco de México y datos disponibles del Portafolio de información de la CNVB.

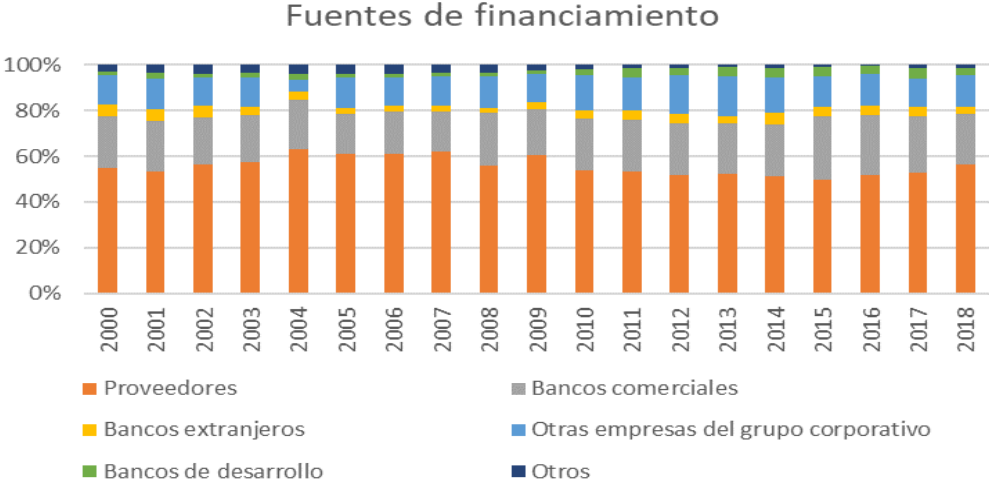
Teniendo en cuenta la principal variable exógena en el comportamiento del crédito es importante conocer las variables endógenas de la colocación de crédito, por lo que, en el siguiente apartado, se abordará de forma detallada como obtienen financiamiento las empresas.

3.1.2. El financiamiento a las empresas, canalización de créditos y fondos de fomento.

De acuerdo con información de los reportes de “Evolución trimestral del financiamiento a las empresas” de Banxico, de 2000 a 2018 (Banco de México, 2018), los proveedores fueron la principal fuente de financiamiento de las empresas en México; durante el periodo analizado en promedio representaron entre el 55 y 60%, asimismo, cerca del 20% de este universo obtuvo financiamiento por medio

de los bancos comerciales, mientras que el 10% corresponde al financiamiento por medio de otras empresas del grupo corporativo. Ver gráfica 6.

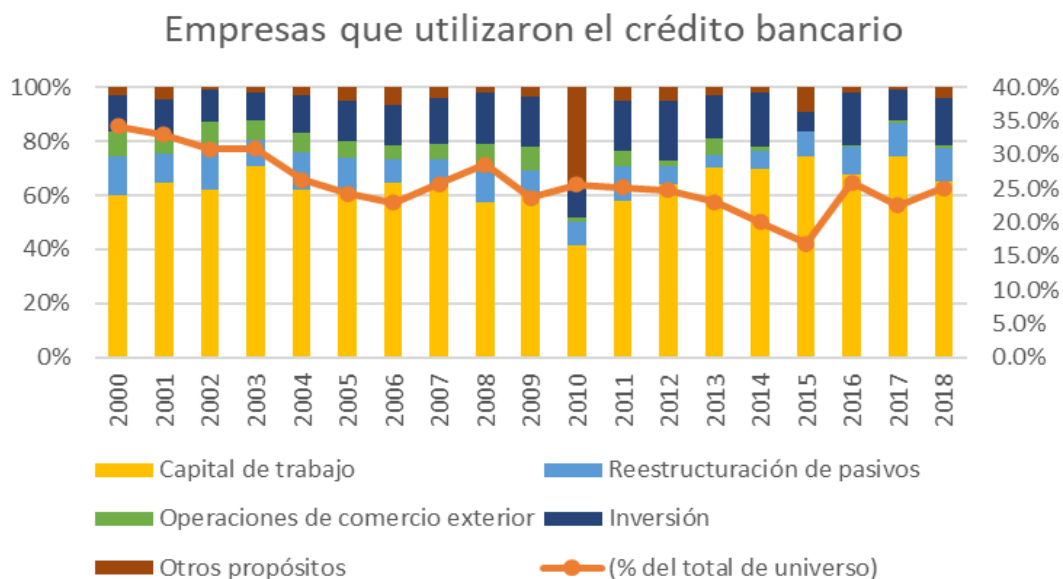
Gráfica 6.- Fuentes de financiamiento de las empresas en México 2000-2018.



Fuente: Elaboración propia con datos del reporte "evolución trimestral del financiamiento a las empresas" de Banco de México.

En el mismo sentido, se observa que de 2000 a 2018 las empresas que hicieron uso del crédito bancario fueron en promedio el 26% del universo, destacando que al inicio del periodo, del total de las empresas encuestadas el 34.2% había hecho uso del crédito bancario, porcentaje que hacia el final del periodo habría disminuido al 25.1%; por otro lado, destaca que el uso de los recursos del crédito para capital de trabajo, representó porcentajes mayores al 60%, seguido de otro tipo de inversiones productivas para las empresas, con una participación promedio de 17%. Ver gráfica 7.

Gráfica 7 - Empresas que utilizaron el crédito bancario y el destino de sus créditos.



Fuente: Elaboración propia con datos del reporte "Evolución trimestral del financiamiento a las empresas" de Banco de México.

De acuerdo con lo ya mencionado, se observa que las empresas utilizaron los recursos de los créditos solicitados, principalmente para solventar el flujo y necesidad de su operación, tendencia en la que no se observaron cambios durante los años analizados. Por otro lado, se observa en la línea naranja de la gráfica 7, que la tendencia en la proporción de empresas del universo que solicitó créditos bancarios disminuyó pasando del 35% en el año 2000, a una participación del 25% para 2018.

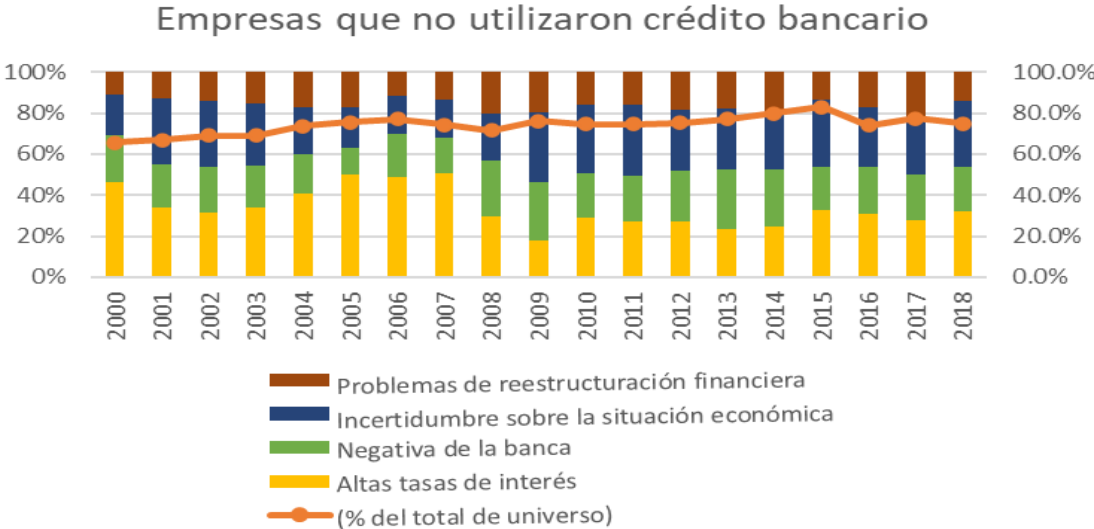
Por otro lado, la tendencia a la baja del uso del crédito bancario se debe a diversos factores económicos y políticos, por ejemplo, la crisis del 2008, decisiones tomadas en los distintos PND²⁶ de los tres sexenios que abraza el trabajo y a la situación de los diversos indicadores macroeconómicos mostrados en el capítulo anterior.

En contraste, entre 2000 y 2018 el 74% del universo de empresas aseguró que no utilizó ningún crédito bancario, señalando como las 3 principales razones para no

²⁶ Plan Nacional de Desarrollo

hacer uso de este a las altas tasas de interés, la incertidumbre sobre la situación económica en México, así como la expresa negativa de la banca para otorgar el crédito, tal como se puede observar en la gráfica 8.

Gráfica 8 - Empresas que no utilizaron en crédito bancario y sus razones 2000-2018



Fuente: Elaboración propia con datos del reporte "Evolución trimestral del financiamiento a las empresas" de Banco de México.

Durante el periodo de análisis, si bien la razón más importante para no hacer uso del crédito bancario fue el alto costo de las tasas de interés hasta 2008, a partir de este año la tendencia comenzó a cambiar, convirtiéndose la incertidumbre sobre la situación económica del país en la principal razón para no hacer uso de esta fuente de financiamiento.

Este cambio de tendencia en los principales motivos para no hacer uso del crédito bancario corresponde precisamente a la incertidumbre económica que se generó debido de la crisis de 2008, que como se explicó en el capítulo anterior propicio una pérdida generalizada de confianza en los mercados financieros, aunado a la aguda desaceleración de la demanda interna y al incremento en el costo del financiamiento.

En el mismo sentido, de acuerdo con la “Encuesta sobre condiciones generales y estándares en el mercado de crédito bancario (EnBan)” de Banxico realizada a partir de 2017 en el último trimestre de ese año, durante 2017 y 2018 se mantuvieron las condiciones reportadas por las demás encuestas realizadas a las empresas por Banxico, los bancos con mayor participación de mercado (correspondiente a al menos el 75% del saldo de la cartera total) percibieron un aumento de la demanda de crédito por parte de las empresas grandes e intermediarios financieros, mientras que por parte de las Pymes la percepción de los bancos fue hacia una menor demanda del crédito, en línea con lo reportado por las empresas; asimismo de acuerdo con estos reportes, los bancos no consideraron que hubiera cambios en las condiciones generales y estándares de aprobación de los créditos para las empresas, sin embargo, específicamente durante 2018, los bancos en general consideraron que se estrecharían las condiciones de otorgamiento del crédito para el grueso de las empresas, haciendo más difícil su acceso al crédito. (Banco de México, 2023).

Por otro lado, para efectos de este análisis, es importante mencionar la metodología de estratificación de las empresas dadas por INEGI, cuya funcionalidad es clasificar a las empresas por tamaño, en función de su volumen de ventas y la cantidad de personal ocupado, haciendo más sencillo identificar qué tipo de crédito se adecua a sus necesidades y características.

En 1985, la Secretaría de Comercio y Fomento Industrial (SECOFI), estableció los criterios para a las empresas de acuerdo con su sector empresarial y el número de empleados por establecimiento (ver Tabla 15). Posteriormente, en diciembre de 2002 y junio de 2009, la Secretaría de Economía (SE) antes SECOFI añadió nuevos criterios de clasificación a las empresas, primero en 2002, se utilizó como referencia al personal ocupado y en el año de 2009 se consideraron las ventas anuales de las empresas (ver Tabla 16), a continuación, se muestra la estratificación de las empresas:

Tabla 15 - Clasificación de las MiPymes por número de empleados.

Año 1999	Sector clasificación por número de empleados		
Tamaño de empresa	Industrial	Comercio	Servicios
Micro	0-30	0-5	0-20
Pequeña	31-100	6-20	21-50
Mediana	101-500	21-100	51-100
Grande	501- en adelante	101- en adelante	101- en adelante

Fuente: Micro, pequeña, mediana y gran empresa censos económicos de 1999. Estratificación de los establecimientos. (Instituto Nacional de Estadística y Geografía, 1999).

Tabla 16 - Clasificación de las MiPymes por rango de ventas.

Tamaño	Sector	Rango de ventas anuales (MDP)
Micro	Todas	Hasta \$4 M
Pequeña	Todas	De \$4 M a \$100 M
Mediana	Todas	De \$100 M a 250 M

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos CNCMIPYME 2006.

Para efectos de este análisis se considera mencionar el grueso de la población en cada Censo Económico elaborado durante el periodo de estudio, segmentando por tamaño de empresa de acuerdo con lo mencionado en las tablas anteriores, en ese sentido, la población de empresas en México para este periodo se detalla a continuación. Ver Tabla 17.

Tabla 17 - Número total de empresas por estrato.

Tamaño de empresa	Total de empresas 2004	Total de empresas 2009	Total de empresas 2014	Total de empresas 2019
Total	2,923,048.00	3,724,019.00	4,406,892.00	4,773,995.00
Grande	11,360.00	7,448.04	8,813.78	9,548
Mediana	22,390.00	26,068.13	30,848.24	38,192
Pequeña	96,620.00	134,064.68	141,020.54	190,960
Micro	2,792,678.00	3,556,438.15	4,226,209.43	4,535,295

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de los censos económicos de 2004, 2009, 2014 y 2019.

Con base en la Tabla 17, y de acuerdo con los Censos Económicos que abarcan el periodo de estudio, se muestra en la Tabla 18 de acuerdo con la estratificación, el número de empresas que solicitaron un crédito bancario que se adaptara a sus necesidades, se observa que, durante los 4 censos de manera general, más del 50% de las empresas que solicitaron crédito bancario pertenecen al estrato de las empresas pequeñas.

Tabla 18 - Número de empresas que solicitaron un crédito bancario.

Tamaño de empresa	2004	2009	2014	2019
Micro	N/A	N/A	N/A	N/A
Pequeña	20,870	23,059	40,050	34,373
Mediana	6,583	6,569	737	1,910
Grande	3,079	2,331	9,131	12,069

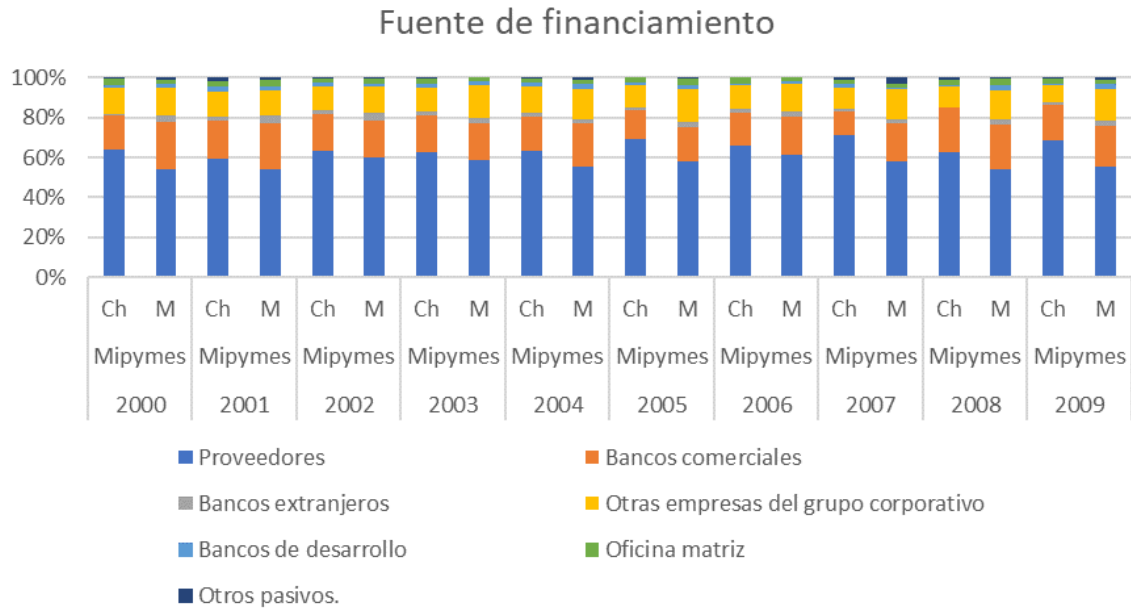
Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de Banco de México.

3.2. Formas de financiamiento a las MiPymes.

De acuerdo con las tablas anteriores, en este apartado se presentarán de forma gráfica los datos segmentados del periodo de estudio para conocer el panorama del financiamiento a las MiPymes.

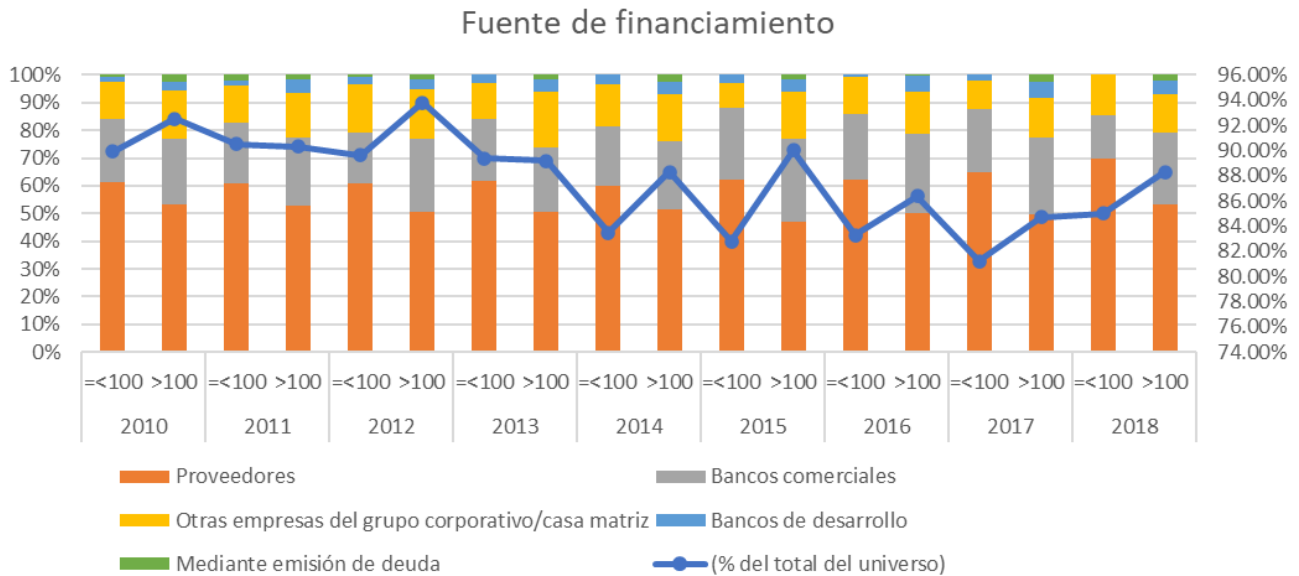
Analizando la información de los reportes de “Evolución trimestral del financiamiento a las empresas” de Banxico, de 2000 a 2018, la mayor fuente de financiamiento de las MiPymes fueron los proveedores, con una participación promedio de 61%, seguido de los bancos comerciales con el 20% en promedio, esta tendencia se puede observar en las gráficas 9 y 10.

Gráfica 9 Fuente de financiamiento a las MiPymes 2000- 2009



Fuente: Elaboración propia con datos del reporte "Evolución trimestral del financiamiento a las empresas" de Banco de México.

Gráfica 10 - Fuente de financiamiento a las MiPymes 2010 - 2018

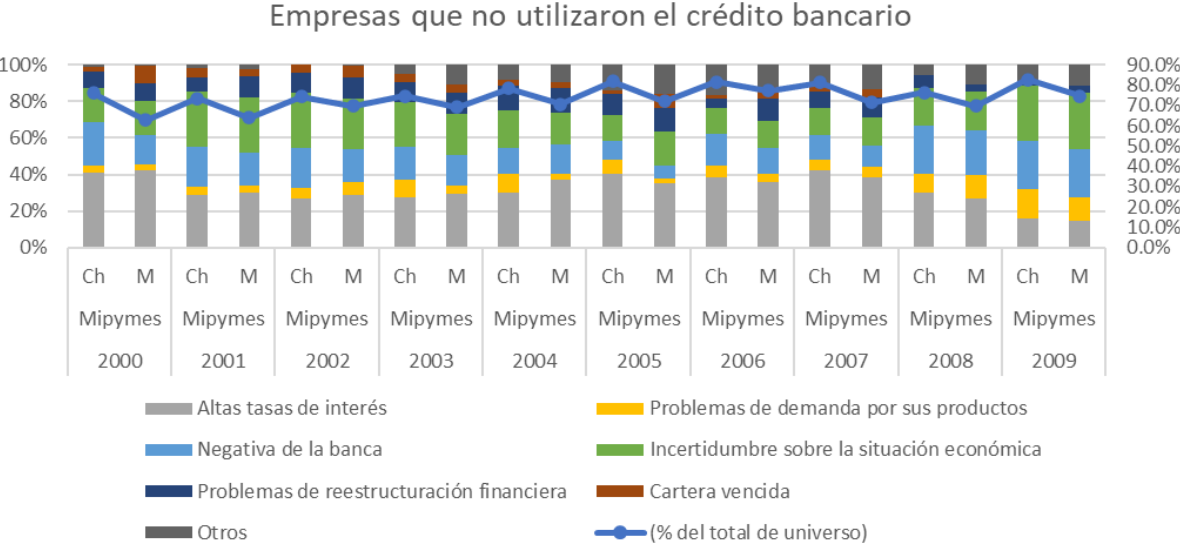


Fuente: Elaboración propia con datos del reporte "Evolución trimestral del financiamiento a las empresas" de Banco de México.

Por otro lado, también en las gráficas 11 y 12 se observa que en promedio el 76% de las empresas encuestadas a lo largo del periodo de estudio no hicieron uso del

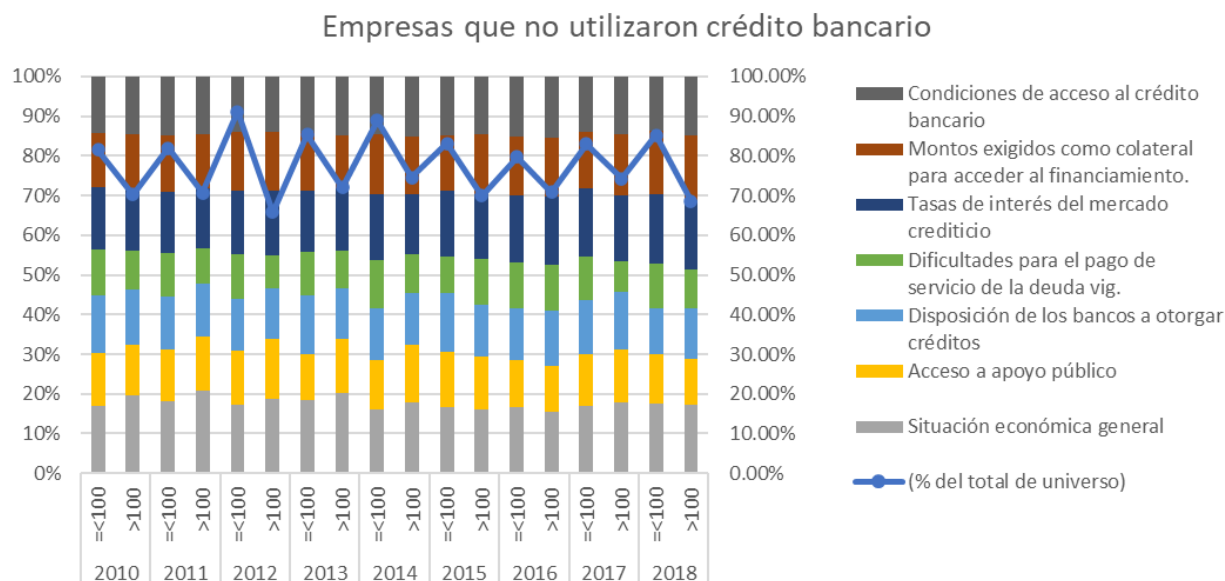
crédito bancario, las razones de las MiPymes para que no utilizar el crédito bancario son muy similares a las presentadas en el apartado anterior, donde la principal razón son las altas tasas de interés del mercado crediticio, sin embargo para el sector de las MiPymes existen razones de peso más relevantes que para el grueso de la población de empresas en México, como las condiciones de acceso al crédito bancario y los montos exigidos como colateral para acceder al financiamiento.

Gráfica 11 - Empresas que no utilizaron el crédito bancario 2000-2009



Fuente: Elaboración propia con datos del reporte "Evolución trimestral del financiamiento a las empresas" de Banco de México.

Gráfica 12 - Empresas que no utilizaron el crédito bancario 2010-2018



Fuente: Elaboración propia con datos del reporte "Evolución trimestral del financiamiento a las empresas" de Banco de México.

3.2.1 Características y resultados del Fondo PYME

En 2004, las MiPymes representaban más del 95% de las empresas establecidas, aportaban más el 50% del PIB y generaban cerca del 70% del empleo. Como se mencionó en el segundo capítulo de este trabajo, durante los primeros años de la década de los 2000 existía una tendencia al alza del desempleo, por lo cual el gobierno federal creó el Fondo Pyme poniendo a disposición de estas empresas créditos y apoyos para revertir la tendencia al alza de indicadores como el desempleo y mantener la aportación de las MiPymes al PIB.

La Secretaría de Economía mencionó que el objetivo del fondo era detonar el desarrollo de las MiPymes con base en la importancia de estas empresas dentro de la economía mexicana, el fondo surgió a partir de los programas generados por la Subsecretaría para la Pequeña y Mediana Empresa (SPyME).

Los recursos financieros del fondo provenían de las siguientes fuentes: 1) subsidio federal (recursos presupuestales), 2) recursos aportados por los gobiernos estatales o municipales, 3) aportaciones del sector privado o académico que generalmente corresponden a los organismos promotores de los proyectos. (Fondo Pyme, 2007)

En la Tabla 19, podemos observar la participación de cada fuente en el financiamiento del fondo PYME.

Tabla 19 - Financiamiento del Fondo Pyme

Fuente de financiamiento de los proyectos apoyados por el Fondo PYME	2007 (miles de pesos)	% de participación
Subsidio federal (Fondo PYME)	3,422,332.3	65.3%
Aportaciones de los gobiernos estatales	374,572.1	7.1%
Aportaciones de los gobiernos municipales	83,696.7	1.6%
Aportaciones del sector académico	87,461	1.7%
Aportaciones del sector privado	885,993.8	16.9%
Aportaciones de otros organismos	386,782.5	7.4%
Total	5,240,838.4	100%

Fuente: Información proporcionada por el Fondo PYME.

La población objetivo del programa eran los emprendedores, microempresas, pequeñas y medianas empresas, así como talleres familiares inscritos en el registro de la Secretaría de Economía; la manera de llegar a esta población era a través de organismos intermedios como la banca comercial, quienes canalizaban estos apoyos.

Los financiamientos se utilizaban principalmente para la comercialización y el desarrollo tecnológico, mediante la adquisición de equipamiento y capital humano,

asimismo se utilizaron para fomentar la exportación y para financiar proyectos estratégicos, así como para la mejora de procesos productivos.

Tabla 20 - Resultados del Fondo Pyme 2004-2013

Año	Numero de organismos intermediarios	Proyectos aprobados	Miles de apoyos	Monto (Millones de pesos)
2004	316	703	121	1,517.1
2005	366	757	85.5	2,348.3
2006	460	993	132.3	3,992.7
2007	275	557	168.8	4,008.7
2008	133	288	88.8	2,176.2
2009	184	390	91.7	5,992.8
2010	223	480	113	6,072.7
2011	260	574	99.4	6,240.3
2012	320	691	131.9	5,652.6
2013	291	1,029	121.4	7,023.3
Total		6,462	1,154.8	45,024.7

Fuente: Elaborado por la ASF (Auditoría Superior de la Federación) con base en información de los reportes del número de organismos intermediarios y de los proyectos aprobados del Fondo PYME 2004-2013, Secretaría de Economía.

En la Tabla 20, se muestra la cantidad de apoyos que fueron entregados y el monto otorgado en financiamiento durante el tiempo en que operó el Fondo Pyme, dichos apoyos se otorgaban mediante las siguientes categorías:

- Programas de sectores estratégicos y desarrollo regional, estos se enfocaron al desarrollo de zonas rurales mediante la mejora de instituciones y entes económicos que fomentaran una activación económica en la región.
- Programas de desarrollo empresarial, que apoyaban la creación, desarrollo y mejora de MiPymes mediante capacitación y financiamiento.
- Programas para emprendedores, que apoyaban para concientizar a las empresas sobre la importancia del financiamiento para desarrollar emprendimientos de alto impacto económico.
- Programas para MiPymes, con base en asesorías empresariales generar inteligencia de negocios, así como el fortalecimiento de sus capacidades empresariales.

El otorgamiento de estos apoyos se realizaba mediante mecanismos de diagnóstico que permitían a las empresas conocer el tipo de apoyo que requerían para su mejora. Estos mecanismos de apoyo comenzaban con el estudio de las necesidades financieras y administrativas de la empresa, para después canalizar al intermediario financiero asignado, la solicitud del apoyo de acuerdo con los resultados del estudio realizado.

En muchos casos, la empresa solicitante no era seleccionada para obtener un apoyo por parte del Fondo, esta negativa se daba por la existencia de alguna de las restricciones establecidas por el Fondo, tales como la información sobre la periodicidad y condiciones del otorgamiento de los apoyos disponibles, así como los montos solicitados de los créditos.

3.3. Crecimiento de las MiPymes, una comparación contra el movimiento de tasas de interés y el comportamiento del crédito en México 2000-2018.

En este apartado se analiza la relación entre el crecimiento del número de empresas, principalmente MiPymes, y el comportamiento del crédito a las mismas; en la Tabla 21, se muestra un análisis estadístico de correlación entre el total de la población de empresas en México, el número de MiPymes, el número de créditos otorgados, el número de acreditados, el monto dispuesto y la tasa de referencia CETES a 28 días, con datos del periodo de análisis de 2009 a 2016.

Dentro de los primeros datos que pudieran observarse en este análisis de correlación, encontramos una fuerte correlación entre el universo de empresas y las MiPymes, esto derivado de que históricamente, alrededor del 99.7% del universo de empresas está representado por micro, pequeñas y medianas empresas; asimismo, existe una correlación cercana a 1 para las variables de números de créditos, número de acreditados y monto dispuesto, lo cual se explica porque el monto dispuesto y el número de créditos está determinado por la cantidad de acreditados durante el periodo.

Por otro lado, es importante destacar que este análisis de correlación se realizó considerando los datos de número de créditos, número de acreditados y monto dispuesto correspondiente al total de la población de empresas en México, incluyendo Fideicomisos considerados como proyectos de inversión.

Tabla 21 - Análisis de correlación de crecimiento de las empresas, créditos y tasa de referencia en México 2009-2016.

	Universo de empresas	Mipymes	Cetes 28	Número de Créditos	Número de Acreditados	Monto Dispuesto
Universo de empresas	1					
Mipymes	0.998	1				
Cetes 28	-0.717	-0.740	1			
Número de Créditos	0.955	0.972	-0.802	1		
Número de Acreditados	0.906	0.929	-0.741	0.976	1	
Monto Dispuesto	0.946	0.964	-0.722	0.988	0.982	1

Fuente: Análisis estadístico elaborado en Excel con información de Banco de México y Portafolio de Información CNBV, Reporte R11. Cartera actividad empresarial: número de créditos, acreditados y monto por tamaño de empresa. Créditos dispuestos marginalmente

En la Tabla anterior se puede observar de forma más clara la influencia del movimiento de las tasa de cetes 28 días sobre el comportamiento del crédito a las empresas y el número de empresas en la economía mexicana durante 2009 y 2016; respecto a la influencia de la tasa de Cetes 28 sobre el número de empresas, se observa una correlación negativa de -0.72 con el total de las empresas, y de -0.74 para las MiPymes, esta relación se explica en dos vertientes, la primera es por la participación de las MiPymes en el total del universo de las empresas por lo que el índice de correlación es bastante similar al mostrado en el total de las empresas, y la segunda puede explicarse con el hecho de que dentro de las fuentes de financiamiento de las MiPymes el crédito bancario solo representa un 20%, de modo que al haber un incremento en las tasas de referencia influye de manera negativa en mantener en marcha a las empresas, más no es un factor determinante de su éxito.

Por otro lado, se observa una influencia negativa de las tasas de interés sobre el número de créditos, de acreditados y monto dispuesto, con valores de -0.80, -0.74 y -0.72 respectivamente, que como ya se explicó, entre estas tres variables existe

una relación proporcional, sin embargo, se observa un mayor nivel de correlación negativa entre el número de créditos y la tasa de interés, lo que indica, corroborando los datos de apartados anteriores donde se menciona que las altas de interés son un factor determinante para las empresas para no hacer uso del crédito bancario; por otro lado, se muestra una menor sensibilidad a las tasas de interés por parte del número de acreditados y el monto dispuesto, esto podría explicarse al observar de cerca los datos de la Tabla 22 y la gráfica 13, ya que una vez que las MiPymes logran cumplir con las restricciones de la banca comercial para acceder al crédito y aceptan las altas tasas de interés, los montos ofrecidos para financiar sus operaciones no son representativos en el total de la cartera de crédito empresarial, dejando ver que solo aquellas empresas que son capaces de pagar altas tasas de interés pueden acceder a montos más altos de crédito.

En la Tabla 22 se puede observar el total de empresas existente en México durante el periodo 2009-2016, así mismo se muestra cómo se divide la cartera de crédito empresarial en el mismo periodo. Dentro de los datos destaca la relevancia de MiPymes dentro del universo empresarial ya que mantienen consistentemente una tasa de participación promedio del 99.6%, dicha participación es consistente con el porcentaje que representan estas empresas en el total de número de acreditados ya que durante el periodo de análisis las MiPymes mantienen un porcentaje de participación promedio del 93.1%.

Tabla 22 - Concentración del crédito bancario a las empresas 2009 - 2016.

Año	Universo de empresas	Mipymes	%Mipymes	Cetes 28	Número de Acreditados (total)	Número de Acreditados Mipymes	% número de acreditados Mipymes	Número de Créditos (total)	Número de Créditos Mipymes	% número de créditos Mipymes	Monto Dispuesto (total, en millones de pesos)	Monto Dispuesto Mipymes en millones de pesos	% monto dispuesto Mipymes
2009	3,724,019	3,650,444	98.0%	5.4%	126,177	116,981	92.7%	453,059	227,779	50.3%	676,804	114,054	16.9%
2010	3,776,741	3,763,640	99.7%	4.4%	298,012	275,514	92.5%	1,093,275	495,314	45.3%	1,310,576	250,422	19.1%
2011	3,890,794	3,876,835	99.6%	4.2%	311,938	286,314	91.8%	1,248,610	530,590	42.5%	1,624,786	304,511	18.7%
2012	4,004,847	3,990,031	99.6%	4.2%	383,175	357,409	93.3%	1,478,067	672,457	45.5%	1,802,727	367,768	20.4%
2013	4,118,900	4,103,227	99.6%	3.8%	416,316	389,434	93.5%	1,573,416	724,673	46.1%	1,951,784	426,624	21.9%
2014	4,230,910	4,216,423	99.7%	3.0%	431,541	404,198	93.7%	1,829,639	813,485	44.5%	2,022,686	473,742	23.4%
2015	4,340,207	4,325,073	99.7%	3.0%	428,910	400,293	93.3%	2,025,679	837,506	41.3%	2,253,854	517,689	23.0%
2016	4,447,460	4,433,723	99.7%	4.2%	517,738	485,903	93.9%	2,165,030	926,573	42.8%	2,632,146	548,223	20.8%

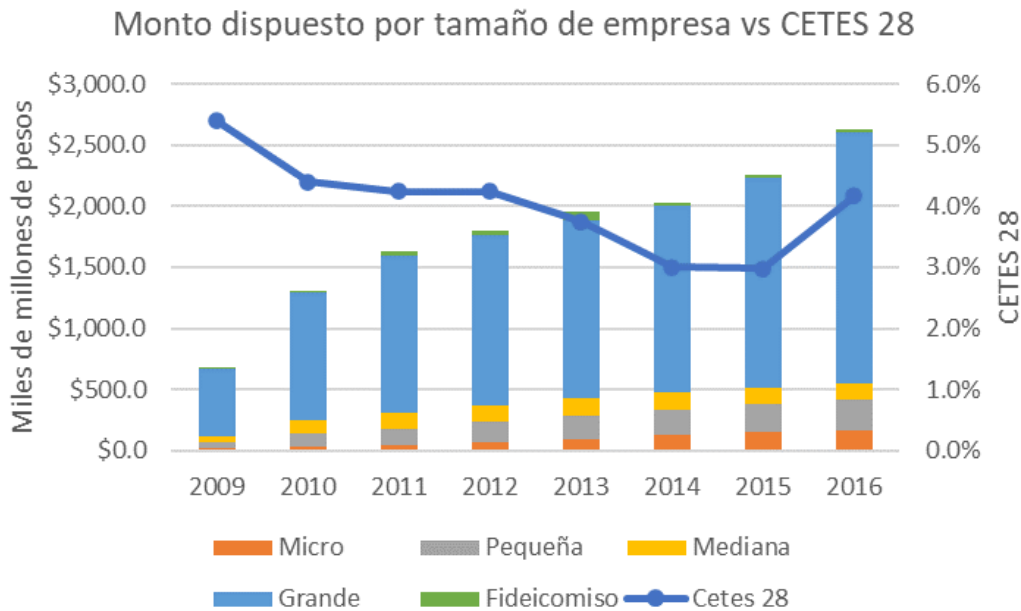
Fuente: Portafolio de Información CNBV, Reporte R11. Cartera actividad empresarial: número de créditos, acreditados y monto por tamaño de empresa. Créditos dispuestos marginalmente, y Censos económicos 1999, 2004, 2009, 2014 y 2019, INEGI.

Por otro lado, se observa que durante este periodo el número de créditos otorgados por la banca comercial se incrementó en 377% pasando de un número de créditos de 453,059 a 2,165,030, sin embargo, también destaca que la participación de las MiPymes en el número de créditos otorgados disminuye paulatinamente hasta llegar solamente a una participación del 42.8% de la cartera total, es decir, se da una reducción del 7.5% respecto a su participación en 2009.

Asimismo, destaca que a pesar de que la población de MiPymes en México es la mayoría, estas empresas solo han logrado tener una participación máxima del 50% dentro del número de créditos otorgados por la banca comercial misma que ha disminuido con el paso del tiempo.

Por último, en el periodo analizado destaca la distribución de la cartera de crédito empresarial por monto, ya que se observa una predominante participación por parte de las grandes empresas dejando un porcentaje mínimo a las MiPymes, con un promedio del 20%, estos datos confirman por un lado lo descrito en las Encuestas del Financiamiento a las Empresas (Banco de México, 2004), que muestran el sentimiento de las MiPymes de encontrarse en condiciones altamente restrictivas al obtener financiamiento por parte de la banca comercial, y confirman los datos de las Encuestas sobre condiciones generales de crédito bancario (Banco de México, 2023), mismas que mencionan durante el periodo analizado que año con año, los bancos preveían tanto una disminución a las solicitudes de crédito por parte de las MiPymes así como el mantenimiento del estándar de restricciones para el otorgamiento del crédito.

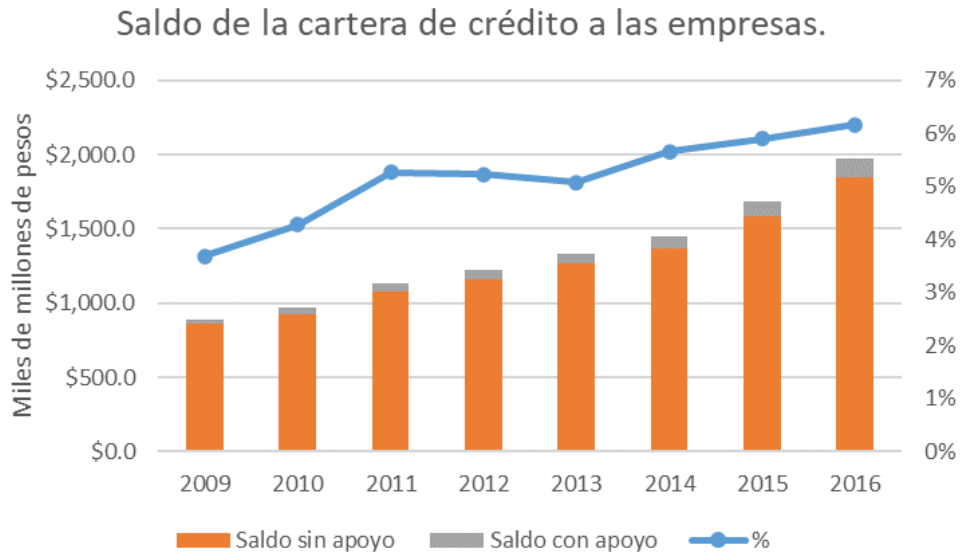
Gráfica 13 - Monto dispuesto por tamaño de empresa vs CETES 28. 2009-2016



Fuente: Elaboración propia con información de Banco de México y Portafolio de Información CNBV, R11. Cartera actividad empresarial: número de créditos, acreditados y monto por tamaño de empresa. Créditos dispuestos marginalmente. (Comisión Nacional Bancaria y de Valores, 2014)

Por otro lado, tomando en cuenta lo mencionado en los apartados 3.1.2 y 3.2 respecto al financiamiento de las empresas, el financiamiento al segmento de las MiPymes, así como el apoyo gubernamental para el acceso al crédito, de acuerdo con la información disponible en el “Portafolio de Información” de la CNBV, de 2009 al 2016 el saldo de la cartera de crédito dirigida al sector empresarial creció en promedio 12% durante ese periodo, alcanzando tasas de crecimiento superiores al 15% en 2015 y 2016. También es importante destacar que, para este mismo periodo, el saldo de la cartera estaba compuesto en un porcentaje por créditos con apoyos de los Fondos de Fomento y de la Banca de Desarrollo, en promedio el 5%; sin embargo, se observa que el porcentaje del saldo con apoyo se incrementó paulatinamente pasando del 4% al 6% de 2009 al 2016, tal como se observa en la gráfica 14 de este documento.

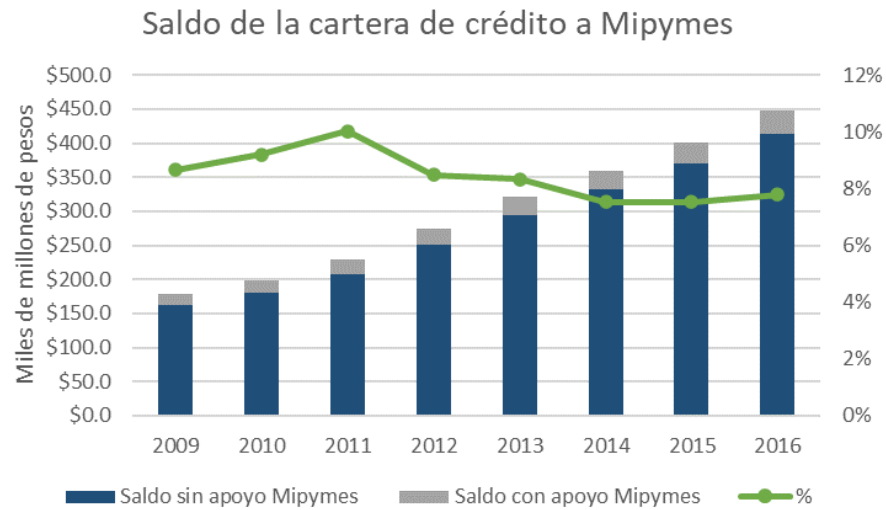
Gráfica 14 - Saldo de la cartera de crédito a las empresas 2009-2016.



Fuente: Elaboración propia con datos del Portafolio de Información CNBV, Reporte R10. Cartera actividad empresarial: tasas de interés, plazos y saldo por tamaño de empresa, con apoyo de Fondos de Fomento y Banca de Desarrollo. Portafolio Total.

En el mismo sentido, el saldo de la cartera de crédito a las MiPymes, creció en promedio en 14% de 2009 al 2016, siendo 2012 su mayor año de crecimiento con una tasa del 20%, misma que disminuyó al 12% a partir de 2014; asimismo respecto a la participación de los Fondos de Fomento se observa un porcentaje mayor de participación, ya que durante el periodo tuvo una participación promedio del 8%, sin embargo, se observa que en los primeros 3 años del periodo el porcentaje de participación es mayor al promedio mencionado. Ver gráfica 15.

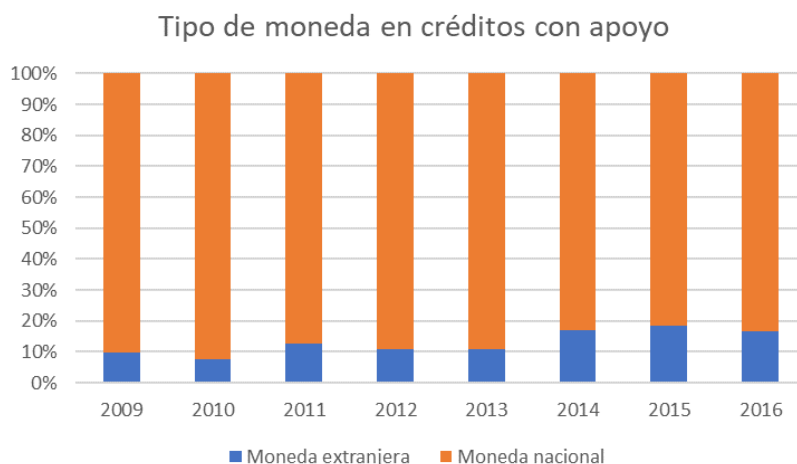
Gráfica 15 - Saldo de la cartera de crédito a MiPymes 2009-2016



Fuente: Elaboración propia con datos del Portafolio de Información CNBV, Reporte R10. Cartera actividad empresarial: tasas de interés, plazos y saldo por tamaño de empresa, con apoyo de Fondos de Fomento y Banca de Desarrollo. Portafolio Total.

Por otro lado, al hacer un análisis detallado de estos datos se observa en la gráfica 16 que de 2009 a 2016, más del 90% de la cartera de crédito empresarial contó con apoyo de los Fondos de Fomento denominados en moneda nacional, con excepción de los últimos 3 años, donde la participación disminuyó hasta un promedio del 83%.

Gráfica 16 - Saldo de cartera de créditos con apoyo por tipo de moneda 2009-2016

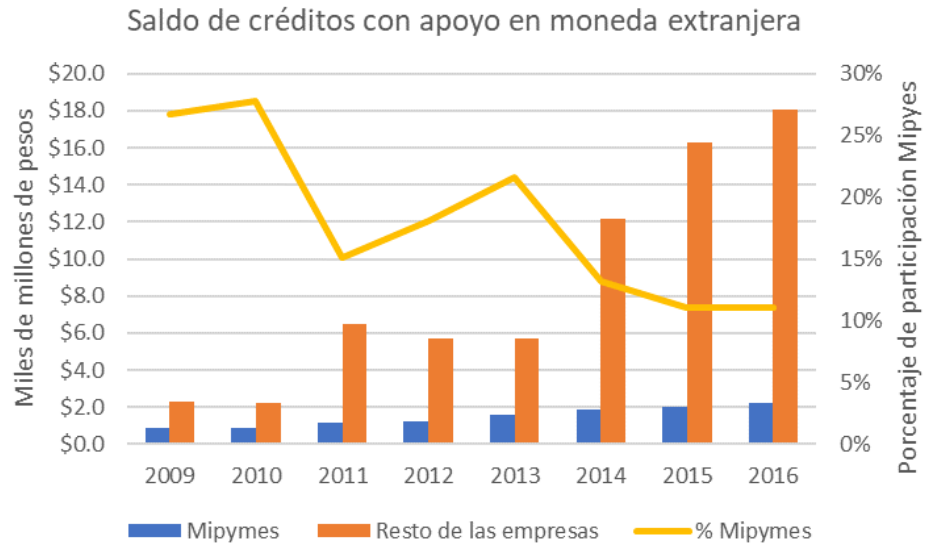


Fuente: Elaboración propia con datos del Portafolio de Información CNBV, Reporte R10. Cartera actividad empresarial: tasas de interés, plazos y saldo por tamaño de empresa, con apoyo de Fondos de Fomento y Banca de Desarrollo. Portafolio Total.

Por otro lado, en las gráficas 15 y 16 se observa que en general, en el total del saldo de la cartera de créditos empresarial con apoyo de los Fondos de Fomento, la participación de las Micro, Pequeñas y Medianas empresas es bastante reducida, ya que dentro de los créditos otorgados con denominación en moneda extranjera, al inicio del periodo su participación fue mayor al 25%; sin embargo este porcentaje se redujo hasta el 11% en 2016, esta reducción se debe principalmente al incremento de participación del crédito con apoyo en moneda extranjera.

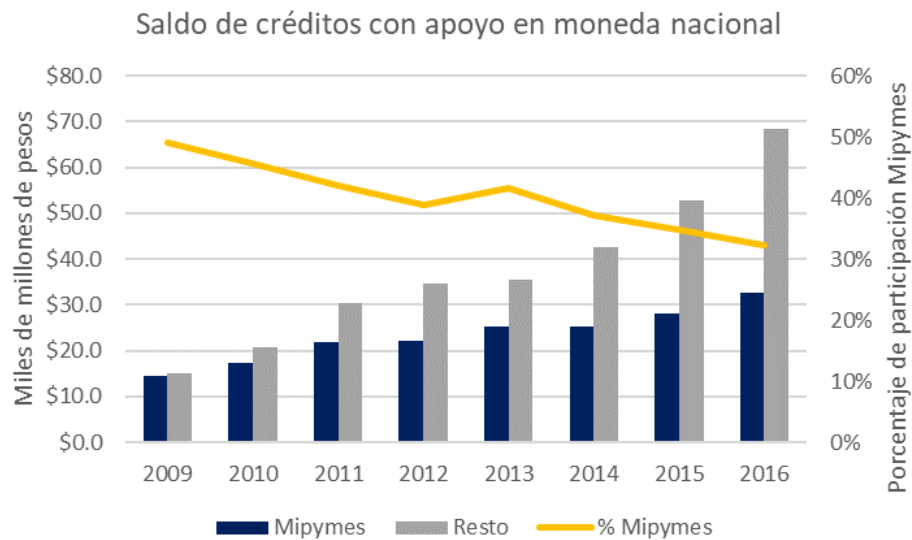
Asimismo, respecto a los créditos otorgados en moneda nacional en 2009, la participación de MiPymes es cercano al 50%, sin embargo, en los siguientes años esta participación se redujo al 32% en 2016; cabe señalar que durante el periodo de información disponible la cartera de créditos con apoyo creció en promedio 33%.

Gráfica 17 - Distribución de créditos con apoyo en moneda extranjera 2009-2016



Fuente: Elaboración propia con datos del Portafolio de Información CNBV, Reporte R10. Cartera actividad empresarial: tasas de interés, plazos y saldo por tamaño de empresa, con apoyo de Fondos de Fomento y Banca de Desarrollo. Portafolio Total.

Gráfica 18 - Distribución de créditos con apoyo en moneda nacional 2009-2016.



Fuente: Elaboración propia con datos del Portafolio de Información CNBV, Reporte R10. Cartera actividad empresarial: tasas de interés, plazos y saldo por tamaño de empresa, con apoyo de Fondos de Fomento y Banca de Desarrollo. Portafolio Total.

Conclusiones del capítulo.

Derivado del análisis realizado en el capítulo 3, podemos comprender la importancia que la política monetaria tiene sobre la actividad empresarial, así como sobre los requerimientos de flujo de efectivo de las empresas para hacer frente a sus necesidades de operación.

En este análisis se observa que aun cuando las MiPymes representan más del 99% del universo empresarial en México, no se ha logrado tener equidad respecto a los montos de créditos otorgados a las grandes empresas, ya que estas representan mayoría en el saldo de la cartera de crédito empresarial. Por otro lado, respecto a los créditos que cuentan con el apoyo por parte del gobierno por medio de los Fondos de Fomento, se observa que la tendencia de otorgar la mayoría de sus montos en créditos a las grandes empresas se mantiene, y que incluso durante el periodo de análisis la participación de las MiPymes fue disminuyendo.

Al realizar un análisis más a detalle de las cifras obtenidas en las distintas fuentes citadas, se observa consistentemente durante el periodo analizado, que existe una especie de oligopolio de la demanda de crédito en México impulsado por distintas vertientes del sistema financiero. Empezando por la falta de difusión de sus programas y al desconocimiento de los micro y pequeños empresarios sobre los organismos y programas que pudieran otorgarles acceso al crédito a través de los Fondos de Fomento para hacer frente a sus necesidades operativas.

Asimismo las condiciones de acceso al crédito para las MiPymes suelen ser restrictivas con estas empresas al no contar con una estructura corporativa robusta, tal y como las instituciones financieras lo solicitan, dejándolas de lado; aunado a que los reguladores de la banca solicitan a estas instituciones cumplir con ciertos regímenes para el otorgamiento del crédito, reafirmando las condiciones restrictivas para que las MiPymes puedan acceder al crédito, por lo que esta relación arroja una oferta desatendida y con condiciones asimétricas que favorecen a aquellas empresas que pueden cumplir con las condiciones de los bancos, consolidando el

oligopolio de la demanda del crédito y condenando a las micro, pequeñas y medianas empresas a mantener sus fuentes de fondeo ajenas al sistema financiero tradicional.

CAPITULO IV. CAMBIO EN LA POLÍTICA ECONÓMICA INDUSTRIAL, MIPYMES EN MÉXICO 2018 – 2023 (EPÍLOGO)

A finales de 2018, un nuevo gobierno llegó al poder en México, este cambio tuvo diferentes repercusiones en materia de política industrial en el país, marcada principalmente por la desaparición del INADEM²⁷, el cual venía fungiendo como una fuerte institución de apoyo para las MiPymes desde su creación en 2013.

Las palabras del expresidente de la Comisión de Economía, Gustavo Madero dan cuenta de la importancia que revistió dicho instituto, “...el INADEM impulsó a cuatro y medio millones de emprendedores con 108 mil proyectos productivos; 500 mil negocios financiados con 614 millones de pesos; 5 mil millones de pesos invertidos en 181 proyectos de alto impacto, y apoyo a más de un millón 100 mil mujeres emprendedoras”. (Senado de la República, 2019)

4.1. Política institucional de apoyo a MiPymes en el nuevo sexenio, 2018-2023.

Como resultado de la desaparición del INADEM, se creó la Unidad de Innovación y Promoción dependiente de la Secretaría de Economía, la cual tiene funciones similares a las del INADEM, sin embargo, este organismo otorga los apoyos a los empresarios y/o MiPymes de forma directa, es decir sin hacer uso de los intermediarios; por otro lado, en el 2019 se creó la Unidad de Desarrollo Productivo (UDP) que también dependía de la SE, y realizó las labores administrativas anteriormente del INADEM, trabajando en conjunto con la Unidad de Innovación y Promoción. De acuerdo con la SE, la UDP se encargaba de revisar, proponer, promover, diseñar, coordinar y ejecutar la política pública de apoyo a micro, pequeña y medianas empresas (MiPymes). (Secretaría de Economía, 2020)

²⁷ Instituto Nacional del Emprendedor

Distintas fuentes mencionan que el cambio de INADEM a UDP fue perjudicial para las MiPymes, ya que se redujo el monto destinado a su desarrollo. Por ejemplo, en de la Gaceta Parlamentaria de la Cámara de Diputados publicada el 14 de octubre de 2021, se menciona que el gobierno en turno, tomó diferentes acciones para solventar la desaparición del INADEM, como muestra se toma el Programa de Microcréditos para el Bienestar, el Programa de Apoyo Financiero a Microempresas y la UDP, de estos programas se dice que no llegaron a cubrir el alcance que tuvo el INADEM, por lo que con la llegada de la Pandemia de Covid-19 más de un millón de empresas dejaron de funcionar. (Diputadas y Diputados Integrantes del Grupo Parlamentario del Partido Acción Nacional, 2021).

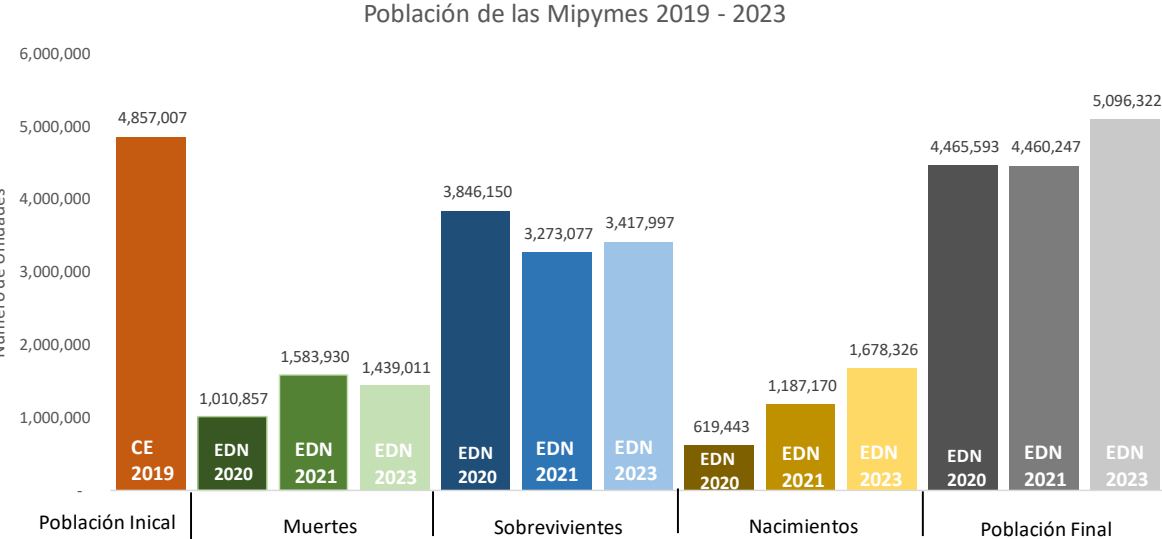
Por otro lado, otros autores mencionan que el presupuesto destinado a dichos apoyos, continúan con ligeros incrementos en el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación (PPEF), por ejemplo la partida presupuestada para 2023 se incrementó 1.3% respecto a lo destinado el año anterior, lo que sustenta lo mencionado dentro de la política industrial del nuevo gobierno que se mantiene enfocado en alentar una nueva visión empresarial mediante diferentes medios aunados al otorgamiento del crédito, como la innovación y la competitividad. (Meza Rodríguez, 2022).

4.2. Influencia de la pandemia de Covid-19 sobre la actividad empresarial.

En el mes de marzo de 2020 en México se emitió un comunicado de alerta sanitaria por el virus SARS-CoV-2 (COVID-19) que derivó en un confinamiento general para la mayoría de la población, este hecho ocasionó un comportamiento inusual en la economía en general, hechos como el cierre de lugares públicos no esenciales (como cines, gimnasios y negocios no relacionados con actividades básicas) y un cambio en la forma de desarrollar actividades laborales llevaron a un descenso de la demanda económica en general; esto provocó una presión sobre el grueso de la población empresarial en México que se compone en el 99.6% por Micro, pequeñas y medianas empresas.

De acuerdo con datos del Censo Económico 2019, la población de MiPymes en México era un poco mayor a 4.8 millones, y de acuerdo con el Estudio de Demografía de Negocios 2023 (Instituto Nacional de Estadística y Geografía, 2024) que realizó el INEGI se estima que solamente cerca de 3.8 millones de empresas sobrevivieron a las dificultades provocadas durante el periodo de pandemia, estas empresas representaron el 67% de las empresas contabilizadas en el censo de 2019. Ver gráfica 19.

Gráfica 19 - Efectos de la Pandemia Covid-19 en el Universo de las MiPymes.



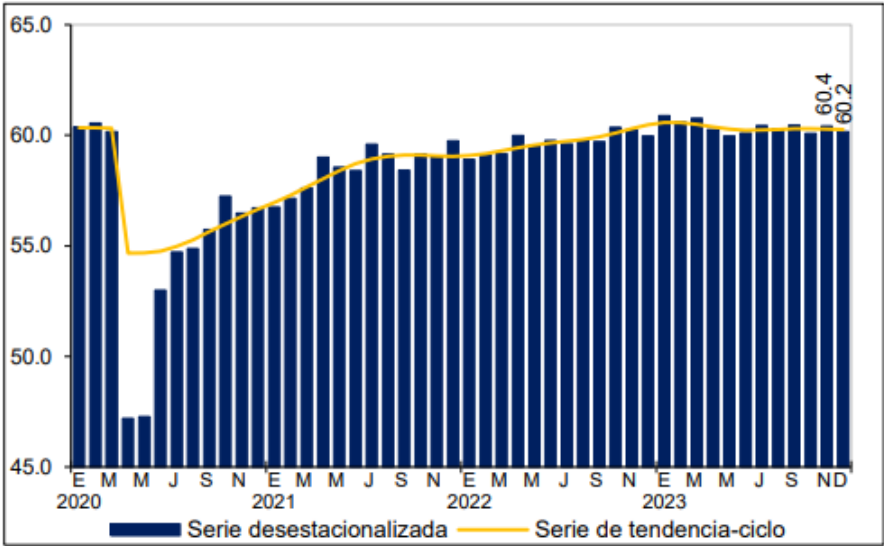
Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI

Tomando en cuenta que la mayoría de la población empresarial en el país está compuesta por MiPymes, destaca su participación en el dinamismo de la economía y la generación de empleos principalmente, ya que las MiPymes representan el 72% del empleo en el país, por esta razón cuando las empresas comienzan a pausar actividades derivado de la presión de la emergencia sanitaria este efecto también se ve reflejado en la población ocupada y en los indicadores de empleo en general.

En este sentido el INEGI menciona que hacia finales de 2019 la Población Económicamente Activa ²⁸(PEA) era de 54.9 millones de personas, del cual 97.1% correspondía a la denominada Población Ocupada, para diciembre de 2023, la PEA en México fue de 60.7 millones de personas, con un porcentaje de ocupación del 97.2%; sin embargo durante el periodo de la pandemia en su punto más crítico, la PEA fue tan solo de 45.2 millones de personas con un porcentaje de ocupación del 95.8%, estas cifras corresponden al mes de mayo de 2020, estos datos se traducen en una población desocupada de 1.9 millones de personas, es decir una tasa de desocupación de 4.2%, en contraste con los datos del año anterior donde las personas desocupadas totalizaron 1.8 millones con una tasa de desocupación del 3.4%.

En la gráfica 20 se observa el efecto de la pandemia en la tasa de participación de la población ocupada en la PEA, ya que esta disminuyó abruptamente durante los meses de abril y mayo de 2020, los niveles de ocupación no fueron recuperados sino hasta los primeros meses de 2023.

Gráfica 20 - Tasa de participación de población ocupada en la PEA en el periodo Covid-19 2020- 2023



Fuente: Indicadores de ocupación y empleo INEGI, 2022.

²⁸ Población Económicamente Activa se refiere a la cantidad de personas que se encuentran en la etapa de la vida laborable o productiva (población de 15 años y más).

La recuperación en los niveles de ocupación se comenzó a observar durante los siguientes meses, debido al esfuerzo en conjunto de empresarios, bancos y gobierno, ayudando a estabilizar la situación económica del momento, algunos ejemplos de estos esfuerzos son los fondos de apoyo a las empresas y personas desempleadas, reestructuras y quitas²⁹ por parte de instituciones financieras, así como la generación de empleos y apoyos a los trabajadores por parte de las empresas.

4.3 El financiamiento a las MiPymes durante la emergencia sanitaria.

Para conocer los datos del comportamiento del financiamiento otorgado a las MiPymes durante la pandemia, el INEGI puso a disposición la Encuesta sobre el Impacto Económico Generado por COVID-19 en las Empresas, dicha encuesta se realizó en tres rondas, en abril de 2020, agosto del 2020 y en febrero de 2021, los resultados de esta encuesta se muestran en la Tabla 23.

Tabla 23 - MiPymes con apoyos y accesos a créditos.

Ronda	Total empresas encuestadas	Total empresas con apoyos	Porcentaje empresas con apoyos	Empresas con acceso a créditos nuevos	Porcentaje de empresas con apoyos y con acceso a créditos
Primera	1,873,564	146,782	7.83%	13,090	8.92%
Segunda	1,873,564	109,983	5.87%	11,885	10.81%
Tercera	1,873,564	70,327	3.75%	10,293	14.64%

Fuente: Elaboración propia con datos de la Encuesta sobre el Impacto Económico Generado por Covid-19 en las empresas.

²⁹ Quitas, se refiere a condonación de una deuda o crédito, ya sea de forma total o parcial.

En la Tabla 23 se observa el total de empresas que recibieron algún tipo de apoyo durante la pandemia, de dicha contabilidad se desprenden las empresas que recibieron nuevos créditos ya sea por parte de la banca comercial o de alguna institución del gobierno, se observa una tendencia decreciente conforme van avanzando las rondas de la encuesta.

Tabla 24 - Financiamiento a las MiPymes

Ronda	Total empresas	Menor acceso a servicios financieros			Acceso a créditos nuevos	Porcentaje empresas con nuevos créditos
		Sí	Variación	No		
Primera	1,873,564	225,453	52.90	1,520,446	767,966	41%
Segunda	1,873,564	189,871	44.78	1,432,248	566,609	30%
Tercera	1,873,564	152,088	43.83	1,449,212	492,249	26%

Fuente: Elaboración propia con datos de la Encuesta sobre el Impacto Económico Generado por Covid-19 en las empresas.

El total de MiPymes en la pandemia que participaron en las tres rondas de encuestas se visualiza en la Tabla 24, tomando como base este dato se hacen cruces con las empresas que tuvieron menor acceso a servicios financieros, mostrando que la mayoría de las MiPymes sí contaron con acceso a algún servicio financiero, ya sea un crédito o asesoría financiera. Se observa que la participación de las empresas con acceso al crédito bancario fue disminuyendo gradualmente con el paso de las rondas, debido a una mayor necesidad de recursos para el cuidado y adaptación del personal de dichas empresas y las necesidades de estas.

Por otro lado, en la Tabla 25 se muestra el comportamiento de los créditos antes y después de la pandemia de Covid-19 de acuerdo con lo mencionado en las “Encuestas de evolución del financiamiento de las empresas” realizadas por Banxico, destaca que dentro de las empresas que buscaron financiamiento, la Banca de Desarrollo antes de la pandemia representaba el 3.6% para las empresas con menos de 100 empleados y 6% para las empresas con más de 100 empleados, posteriormente en julio de 2023, esta fuente de financiamiento representaría el 0%

para las empresas con menos de 100 empleados y el 2.3% para aquellas con más de 100 empleados; mientras que la participación de la banca comercial en 2019 para empresas con menos de 100 empleados representaba el 19.5% y 42.8% para las empresas con más de 100 empleados, posteriormente en julio de 2023, esta fuente de financiamiento representaría el 28.7% para los establecimientos con menos de 100 empleados y el 34.5% para aquellos con más de 100 empleados.

Tabla 25 - Indicadores crediticios de las empresas 2019-2023

Empleados	2019		2020		2021		2022		2023*	
	=<100	>100	=<100	>100	=<100	>100	=<100	>100	=<100	>100
Número de empleados										
Banca Comercial	19.5%	42.8%	20%	31.3%	25.7%	38.8%	27.4%	34.5%	28.7%	34.5%
Banca de Desarrollo	3.6%	6%	3.7%	4.6%	0.3%	3.2%	0.9%	2.2%	0%	2.3%
Nuevos créditos	15.9%	30.6%	12.6%	19.3%	8.1%	23.6%	13.0%	20.5%	14.4%	20.9%
No utilizaron crédito	84.1%	69.4%	87.4%	80.7%	91.9%	76.4%	87.0%	79.5%	85.6%	79.1%

Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico "Evolución del financiamiento de las empresas".

Los nuevos créditos solo consideran a las nuevas empresas que adquirieron uno durante el periodo de estudio; a pesar de los incrementos en las tasas de interés durante los últimos años del periodo referido, se observa que hay un crecimiento en el uso de créditos nuevos por parte de ambos grupos de empresas, este incremento se explica en "Encuesta sobre Condiciones Generales y/o Estándares en el Mercado de Crédito Bancario" de Banxico para el segundo trimestre de 2023, donde los bancos mencionan "que parte de este incremento se atribuye a factores relacionados exclusivamente con la relocalización de la producción" (Banco de México , 2023) adicionalmente en el mismo documento se menciona que "una proporción significativa de bancos anticipa que la relocalización influirá de forma positiva en la demanda de crédito de las empresas en los próximos 5 años, tanto grandes como Pymes".

Por último, en el reporte sobre de “Evolución del financiamiento de las empresas” generado por Banxico, se observa que la tendencia respecto a las empresas que no solicitan crédito ya sea comercial o gubernamental, se ha mantenido históricamente, sin sufrir cambios generados por la emergencia sanitaria. Así mismo, los principales motivos que mantienen esta tendencia también siguen concordancia con la directriz histórica, presentando a la situación económica general como el principal motivo, y que como consecuencia de la pandemia se acentuó la incertidumbre en el mercado financiero, las tasas de interés del mercado crediticio, y la disposición de los bancos a otorgar crédito, motivado por situaciones en las que las empresas no contaban con una estructura financiera adecuada, además de que la capitalización de las empresas se vio afectada debido a que en la pandemia muchas de ellas vieron reducidos sus ingresos evitando presiones en su esquema financiero, entre otras limitantes.

Conclusiones del capítulo.

Durante el periodo de 2019 -2023, el sector empresarial en México se vio afectado debido a los cambios generados tanto por la emergencia sanitaria y la reestructura realizada en los organismos del nuevo gobierno, un ejemplo de este cambio fue la desaparición del INADEM, que como se mencionó fue un organismo de gran relevancia dentro del apoyo al sector empresarial en los sexenios anteriores, sin embargo, el gobierno federal intentó subsanar su desaparición con la creación de la Unidad de Desarrollo Productivo, programa que no logró tener el alcance deseado para apoyar a las empresas como lo hacía el INADEM.

Por otro lado, la pandemia afectó la operación de muchas MiPymes orillándolas a su desaparición (1.5 millones de MiPymes menos en 2020) y generando desempleo de cerca del 10% de la Población Ocupada durante los años más intensos de la pandemia (2020 y 2021), lo que hizo evidente la falta de apoyo a este sector empresarial.

Fue a partir del año 2022 que se comenzó a ver una recuperación en el entorno económico del país, debido a los esfuerzos que realizaron en conjunto las empresas, el gobierno federal y las instituciones financieras, dando como resultado una mejoría en los principales indicadores macroeconómicos, e incluso algunos de estos llegaron a superar sus niveles pre-pandemia.

Sin embargo, algunos indicadores se siguen manteniendo hasta la fecha por debajo de los niveles pre-pandemia, principalmente el apoyo a las micro, pequeñas y medianas empresas, por lo que es necesario resaltar que las instituciones gubernamentales deben priorizar la generación de planes u organismos eficientes y comprometidos con la política industrial del país, para así generar condiciones favorables para las MiPymes en materia de obtención de financiamiento, debido a la relevancia de estas empresas para la economía mexicana en general.

CONCLUSIONES GENERALES

No es de extrañarse que exista interés en el estudio de las MiPymes y en todos aquellos mecanismos que apoyen su desarrollo y crecimiento, esto debido a su relevancia en la economía en general y de su participación en la población de empresas en el país. Se considera que las principales limitantes para que las MiPymes logren un crecimiento sostenido es la falta de financiamiento, la falta de capacitación a los nuevos emprendedores y la falta de innovación en sus procesos.

Respecto a las limitantes del financiamiento, las empresas consideran que las altas tasas de interés, la negativa de otorgamiento por parte de la banca y la incertidumbre económica del país, son los principales factores que limitan su acceso al crédito bancario. El nivel de las tasas de interés ofrecidas por la banca comercial está determinado de alguna manera por el Banco Central al hacer uso de los canales de transmisión de la política monetaria, en este caso el Banco Central controla de manera indirecta las tasas de fondeo para intervenir en la cantidad de dinero en circulación de la economía, afectando en cierta medida las tasas utilizadas para los préstamos bancarios ya que estas dependen tanto de la tasa de fondeo como de la prima de riesgo determinada por la banca para el tipo de cliente al que ofrece el crédito.

Como resultado del análisis realizado en esta tesis, se señala que la tasa de referencia no es determinante en el crédito otorgado a las MiPymes, derivado de que la tasa de crédito ofrecida por los bancos se compone del costo de fondeo para los bancos (tasas de referencia) y la prima de riesgo calculada, el cálculo de la prima de riesgo depende entre otros factores de la estructura del tipo de empresa, ya que mientras las empresas más pequeñas cuentan con una estructura menos robusta, las empresas grandes pueden ser acreedoras a una prima de riesgo menor por contar con una estructura corporativa fuerte, en este sentido se observa que el spread de la tasa de crédito contra la tasa de referencia es mayor cuando la empresa es más chica, lo que aunado a la falta de apoyos gubernamentales ya sea

por poca difusión o por fondos restringidos, reduce las posibilidades de las empresas más pequeñas de tener acceso al financiamiento.

En este sentido, y derivado del análisis del comportamiento de la creación y mortalidad de las MiPymes, se muestra que la falta de crédito sí puede ser determinante para que una empresa crezca y pueda madurar en el entorno económico, ya que de acuerdo con los datos recabados, la mayoría de las empresas solicitan financiamiento para hacer frente a requerimientos propios de su operación, por lo que una de las mayores implicaciones de no recibir crédito podría ser el no crecer o sobrevivir al mercado empresarial. Sin embargo, se observa que el hecho de que las empresas no puedan evolucionar pudiera estar sesgado por el tamaño de la empresa ya que, siguiendo la línea del financiamiento, es más fácil para una pequeña empresa obtenerlo y evolucionar a una mediana, que para una microempresa obtener financiamiento que le apoye para llegar a convertirse en una pequeña empresa.

Como conclusión se puede decir que la influencia de la política monetaria sobre el financiamiento bancario y gubernamental a las MiPymes es relevante más no determinante para el análisis de la relación entre las empresas y su forma de financiamiento.

BIBLIOGRAFÍA

- Alba, B. (2011). *Bienvenidos a la Semana PYME: innovación e impulso a la competitividad*. Obtenido de <http://calderon.presidencia.gob.mx/el-blog/bienvenidos-a-la-semana-pyme-innovacion-e-impulso-a-la-competitividad/#more-72436>
- Auditoría Superior de la Federación. (2013). *Instituto Nacional del Emprendedor*. ASF.
- Banco de México . (3 de Noviembre de 2023). *Encuesta sobre Condiciones Generales y/o Estándares en el Mercado de Crédito Bancario*. Obtenido de Banco de México: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuesta-sobre-condiciones-generales-y-estandares-/7BB996488C-8181-6580-BA6D-CCE0E35EC6A0%7D.pdf>
- Banco de México. (2004). *Evolución Trimestral del financiamiento a las empresas*. Obtenido de <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/evolucion-trimestral-del-financiamiento-a-las-empr/evolucion-del-financiamiento-.html>
- Banco de México. (2007). *Instrumentación de la Política Monetaria a través de un Objetivo Operacional de Tasas de Interés*. México.
- Banco de México. (2018). *Evolución del Financiamiento a las Empresas durante 2000 - 2018*. México.
- Banco de México. (2019). *Evolucion del Financiamiento a las empresas*. México.
- Banco de México. (2020). *Evolución del Financiamiento a las Empresas*. México.
- Banco de México. (2021). *Evolucion del Financiamiento a las empresas*. México.
- Banco de México. (2022). *Evolucion del Financiamiento a las empresas*. México.
- Banco de México. (2023). *Encuesta sobre condiciones generales y estándares en el mercado de crédito bancario (EnBan)*. Obtenido de Encuesta sobre condiciones generales y estándares en el mercado de crédito bancario (EnBan): <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuesta-sobre-condiciones-generales-y-estandares-/condiciones-en-credito-bancar.html>
- Banco de México. (2023). *Evolucion del Financiamiento a las empresas*. México.
- Banco de México. (s.f.). *Efectos de la política monetaria en México*. Obtenido de <https://www.banxico.org.mx/politica-monetaria/d/7BCE7DEA10-0015-1138-4A2F-F3580416D34F%7D.pdf>
- Becerril, I. (16 de enero de 2012). La mayoría de las pymes no sobrevive mas de dos años. *El financiero*.
- Boletín de prensa Núm. 285/16 INEGI. (2016). Boletín de prensa Núm. 285/16. Aguascalientes.
- Calderón Villarreal, C., & Hernández Bielma, L. (2010). Análisis postkeynesiano de la oferta de moneda en México durante el periodo populista y neoliberal. *Análisis Económico*, 11-23.
- Castañón, R. (2005). *La política industrial como eje conductor de la competitividad en las pymes*. Fondo de cultura económica .
- Chandler, A. D. (1977). *The Visible Hand: The Managerial Revolution in American Business*. Cambridge: Harvard University Press.
- Chuecos, A. (2008). La meta de inflación como esquema monetario. *Revista de Ciencias Sociales*, 479-495.

- Clavellina, J. L. (2012). Canales tradicionales de transmisión de política monetaria y herramientas macroprudenciales en economías emergentes. *Economía Informa*.
- Comisión Nacional Bancaria y de Valores. (2014). *R10. Cartera actividad empresarial: tasas de interés, plazos y saldo por tamaño de empresa, con apoyo de Fondos de Fomento y Banca de Desarrollo. Portafolio Total*. Obtenido de Portafolio de Información:
https://view.officeapps.live.com/op/view.aspx?src=https%3A%2F%2Fportafolioinfo.doctos.cnbv.gob.mx%2FDocumentacion%2Fminfo%2F040_11I_R10.xls&wdOrigin=BROWSELINK
- Comisión Nacional Bancaria y de Valores. (2014). *R11. Cartera actividad empresarial: número de créditos, acreditados y monto por tamaño de empresa. Créditos dispuestos marginalmente*. Obtenido de Portafolio de Información:
https://view.officeapps.live.com/op/view.aspx?src=https%3A%2F%2Fportafolioinfo.doctos.cnbv.gob.mx%2FDocumentacion%2Fminfo%2F040_11I_R1.xls&wdOrigin=BROWSELINK
- Comisión Nacional Bancaria y de Valores. (Noviembre de 2023). *Portafolio de Información*. Obtenido de Portafolio de Información:
<https://portafolioinfo.cnbv.gob.mx/Paginas/Reporte.aspx?s=40&t=2&st=3&ti=0&sti=0&n=0&tp=0>
- Cruz Hidalgo, e. a. (2016). El dinero en la historia del pensamiento económico: la teoría monetaria post-keynesiana y su confrontación con la ortodoxia. *Iberian Journal of the History of Economic Thought*, 27-41.
- Cuadrado, J. (2010). *Política Económica. Elaboración, objetivos e instrumentos. 4a edición*. Madrid: McGrawHill.
- Diario Pyme. (2008). *Diario pyme*.
- Diputadas y Diputados Integrantes del Grupo Parlamentario del Partido Acción Nacional. (14 de Octubre de 2021). *LXV Legislatura*. Obtenido de Cámara de Diputados:
http://sil.gobernacion.gob.mx/Archivos/Documentos/2021/10/asun_4234562_20211014_1634249172.pdf
- ENAPROCE. (2015). *Encuesta Nacional sobre Productividad y Competitividad de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas*. Mexico: INEGI.
- Fernandez, D. (22 de julio de 2010). 5 problemas de las pymes para el éxito. *CNN expansión*.
- Ferraro, C. (2010). *Políticas de apoyo a las Pymes en América Latina: entre avances innovadores y desafíos institucionales*. Santiago de Chile: CEPAL.
- Fondo Pyme. (2007). *Características generales del programa Fondo Pyme*. Obtenido de Fondo Pyme:
http://www.fondopyme.gob.mx/fondopyme/2010/evaluaciones/EvaluacionFondoPYME_2007-Anexos.pdf
- Friedman and Schwartz. (1963). *A Monetary History of the United States, 1867-1960*. Princeton: Princeton University Press.
- Friedman, M. (1987). Quantity Theory of Money. En J. Eatwell, M. Milgate, & P. Newman, *The New Palgrave: A Dictionary of Economics* (págs. 3-20). New York: Macmillan.

- Gasca Zamora, J. (1988). Privatización de la empresa pública en México 1983-1988. *Momento Económico*, 22-25.
- Gobierno Federal. (2000). *Plan Nacional de Desarrollo*. México.
- Gobierno Federal. (2006). *Plan Nacional de Desarrollo*. México.
- Gobierno Federal. (2013). *Plan Nacional de Desarrollo*. México.
- Gutiérrez, F. (13 de Agosto de 2014). Entidades financieras, con poca transparencia en crédito a mipymes. *El Economista*.
- Hernandez, J. (2005). *La situación de la pyme en México*. Udlap.
- Ibañez, M. (s.f.). La ciencia económica del siglo XIX. Universidad de la Laguna.
- Instituto Nacional de Estadística y Geografía. (s.f.). *Encuesta sobre el Impacto Económico Generado por COVID-19 en las Empresas (ECOVID-IE)*. Obtenido de Instituto Nacional de Estadística y Geografía: <https://www.inegi.org.mx/programas/ecovidie/#tabulados>
- Instituto Nacional de Estadística y Geografía. (1999). *Censo Económico*.
- Instituto Nacional de Estadística y Geografía. (2004). *Censo Económico*. Ciudad de México.
- Instituto Nacional de Estadística y Geografía. (31 de enero de 2024). *Estudio sobre la Demografía de los Negocios (EDN) 2023*. Obtenido de Instituto Nacional de Estadística y Geografía: <https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/EDN/EDN2023.pdf>
- Instituto Nacional de Estadística y Geografía. (2024). *Indicadores de ocupación y empleo*. Obtenido de Instituto Nacional de Estadística y Geografía.: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2023/enoen/enoen2023_01.pdf
- Instituto Pyme. (s.f.). *Asesoría a financiamiento*. Obtenido de Institutopyme.org: http://www.institutopyme.org/index.php?option=com_content&view=article&id=115&Itemid=581
- Irigoyen, H. (s.f.). *Pymes: su economía y organización*. México: Macchi.
- Lavoie, M. (1984). The Endogenous Flow of Credit and the Post-Keynesian Theory of Money. *Journal of economic Issues*, 771-793.
- Lecuona, R. (2009). *El financiamiento de las Pymes en México 2000-2007, el papel de la banca de desarrollo*. CEPAL.
- López, B. S. (2006). *EVALUACIÓN DEL OTORGAMIENTO DE LOS RECURSOS DEL FONDO DE APOYO PARA LA MICRO, PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA (FONDO PYME) DURANTE EL 2006*. Instituto de Ingeniería. México: UNAM.
- Lucas Jr*, R. (1972). Expectations and the Neutrality of Money. *Journal of Economic Theory*, 103-124.
- Mankiw, N. G. (2006). *Macroeconomía*. Madrid: Antoni Bosch.
- Mántey, G. (2012). La política de la Banca Central en la teoría y en la práctica. *Serie Estudios y perspectivas*, 5-57.
- Martinez Trigueros, L. (1998). *El efecto de la inflación en la distribución del ingreso*. Documento de Investigación No. 9806, Banco de México, Dirección General de Investigación Económica, Ciudad de México.
- Meza Rodríguez, E. (2022). *Secretaría de Economía mantiene presupuesto a Mipymes*. Obtenido de El Economista:

- <https://www.economista.com.mx/el-empresario/Secretaria-de-Economia-mantiene-el-presupuesto-a-mipymes-20220908-0149.html>
- MX, Z. F. (2012). Fallo de estrategia para apoyo a las Pymes en el sexenio de Calderón.
- Notimex. (13 de Mayo de 2013). Peña Nieto anuncia cinco acciones de apoyo a mipymes. *El economista*.
- Patiño, A. (2011). *El Financiamiento a las PYMES en el Distrito Federal como factor determinante de su permanencia y desarrollo. Visión histórica contemporánea 1990 – 2005*. México.
- Penrose, E. (1962). Teoría del crecimiento de la empresa.
- Pérez Caldentey, E., & Vernengo, M. (2013). Is inflation targeting operative in an open economy setting? *Review of Keynesian Economics*, 347-369.
- Presidencia de la República. (2012). *Informe de Gobierno 2012*. México.
- ProMéxico. (18 de Agosto de 2016). *ProMéxico*. Obtenido de ProMéxico/Gobernación: <http://www.promexico.gob.mx/negocios-internacionales/pymes-eslabon-fundamental-para-el-crecimiento-en-mexico.html>
- Rochon, L. P., & Rossi, S. (2007). Metas de inflación, desempeño económico y distribución del ingreso. En A. Girón, & E. Correa, *Del Sur hacia el Norte: Economía política del orden económico internacional* (págs. 83-96). Buenos Aires: CLACSO, Consejo Latinoamericano de Ciencias Sociales.
- Rochon, L. P., & Rossi, S. (2013). Endogenous money: the evolutionary versus revolutionary views. *Review of Keynesian Economics Vol.1*, 210-229.
- Secretaría de Economía. (31 de Marzo de 2020). Obtenido de <https://www.gob.mx/se/acciones-y-programas/unidad-de-desarrollo-productivo>
- Senado de la República. (20 de Junio de 2019). Obtenido de <http://comunicacion.senado.gob.mx/index.php/informacion/boletines/45275-desaparecen-el-instituto-nacional-del-empresario.html>
- Tavera, M. (2011). *Las MIPIME en México, crecimiento, financiamiento y tecnología*. México: Instituto Politécnico Nacional.
- Udalp. (s.f.). *La situación de la PYME en México*. México.
- Valdaliso, J. (2009). *Historia económica de la empresa*. Barcelona: Critica.
- Vargas, G. (2006). Teorías de la empresa y de la competitividad. México: Castel.
- Vázquez, S. (2012). *Crédito empresarial simple vs revolvente*. Ciudad de México: Estudios Económicos CNBV.
- Veblen, T. (1904). *Theory of Business Enterprise*. New Brunswick.
- Velázquez, C. (2007). Desconocen Mipymes programas para apoyarlas. *El Economista*.