

**Factores relevantes considerados en el financiamiento gubernamental dirigido a las pymes
Yucatecas**

YOLANDA LEONOR ROSADO MUÑOZ¹
*LAURA GUILLERMINA DUARTE CÁCERES**
*JORGE ALBERTO CERVERA AGUILAR***

RESUMEN

El objetivo del estudio se centra en identificar los factores relevantes que un programa de financiamiento gubernamental considera para el otorgamiento del crédito a las pequeñas y medianas empresas contrastando dichos factores con la teoría de racionamiento del crédito, y con las diferentes hipótesis de las teorías sobre la obtención y elección del financiamiento. Se utiliza como método el enfoque cualitativo de tipo descriptivo. El diseño de la investigación es no experimental y de corte transversal. Los resultados obtenidos sobre los factores relevantes a considerar sobre el otorgamiento del crédito se centran en tres factores principalmente, la formalidad de la empresa, las garantías y la existencia de información financiera.

Palabras clave: Factores de acceso al financiamiento; Teorías de estructura financiera, deuda pymes.

ABSTRACT

The aim of the study focuses on identifying the relevant factors that a government funding program considers for granting credit to small and medium companies contrasting these factors with the theory of credit rationing, and framing this study with different assumptions of theories about obtaining and electing financing. Qualitative descriptive approach is used as a method. The research design is non-experimental, cross sectional.

The results obtained about the relevant factors to consider about whether to grant the credit or not are focus on three main factors, the formality of the company, guarantees and existence of financial information.

Keywords: Factors of access to finance, Theories of financial structure, debt, SMEs

¹ **Universidad Autónoma de Yucatán. Facultad de Contaduría y Administración.

INTRODUCCIÓN

Pese a su innegable aporte a la economía las Pymes aún se enfrentan a diversos problemas, tanto internos (derivados de cuestiones propias de la administración y gestión de la empresa) como externos (derivados de las condiciones económicas en las que se desenvuelven) que impiden su adecuado crecimiento y desarrollo. Esta situación sigue presente tanto en países desarrollados como en no desarrollados en mayor o menor grado, sin embargo es en los segundos donde persiste de manera importante. El Banco Interamericano de Desarrollo (2011) identifica como factores que restringen la productividad y crecimiento de las Pymes en Latinoamérica: el limitado acceso a los servicios financieros, un alto porcentaje de informalidad, la limitada capacidad de innovación y los bajos niveles de aptitudes de los directivos y los trabajadores.

Uno de los principales problemas al que se enfrentan las Pymes y que lamentablemente ha persistido a través del tiempo es el limitado acceso a fuentes de financiamiento formal y externo. En el 2003 la Comisión Intersectorial de Política Industrial (CIPI), el BID y la universidad de Bolonia a través de una encuesta realizada a una muestra entre 649 y 1034 Pymes en México encontraron que las Pymes tienen grandes dificultades para acceder a financiamiento formal independientemente del costo. Señalando como principales causales el desinterés de las instituciones hacia el sector, garantías insuficientes y falta de información (Dussel, 2004).

Estudios recientes de autores como Pavón (2010) y organismos internacionales como el BID (2011) señalan este obstáculo como una de las principales restricciones al crecimiento de las Pymes, demostrando que en la actualidad continúa siendo uno de los mayores problemas para las Pymes pese a que el acceso al financiamiento externo es primordial para el proceso de expansión de las mismas (Allami y Cibils, 2011).

El problema del acceso al financiamiento es un tema relevante dado que no solo afecta a las Pymes sino a los países en su conjunto, ya que en el ámbito económico está comprobado que el nivel de acceso al financiamiento tiene una relación positiva con el nivel de ingresos de un país, con una más equitativa distribución de los mismos y con la reducción de la pobreza (Morfín, 2009).

Este trabajo pretende alcanzar los siguientes objetivos:

- ✚ Identificar los factores relevantes de acceso al financiamiento
- ✚ Enunciar los factores que limitan el acceso al financiamiento

Revisión de la literatura

Situación actual respecto a las opciones de financiamiento

En diferentes investigaciones empíricas, las pequeñas y medianas empresas han sido señaladas como uno de los principales participantes del crecimiento económico así como de la creación de empleos de un país (DOF, 2009).

Las PYMES, constituyen la columna vertebral de la economía nacional por su alto impacto en la generación de empleos y en la producción nacional. De acuerdo con datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía, en México existen aproximadamente 4 millones 15 mil unidades empresariales, de las cuales 99.8% son PYMES que generan 52% del Producto Interno Bruto (PIB) y 72% del empleo en el país (PROMEXICO, 2012).

A pesar de su contribución tan significativa a la economía, las PYMES mexicanas no han alcanzado un nivel de competitividad suficiente como para posicionarse en el mercado global, ni para integrarse (Pavón, 2010). Su tasa de mortalidad pone de manifiesto el bajo nivel de desempeño de estas organizaciones: de las 200 mil empresas que anualmente abren sus puertas en México cada año, solamente 35 mil sobreviven dos años más tarde. Sin embargo, en materia de resultados, muchas de ellas quedan muy por detrás de sus contrapartes más grandes por causas que en general se atribuyen a la falta de acceso a servicios de apoyo financiero y comercial, la reducida capacidad de gestión y de la fuerza laboral y la información incompleta sobre oportunidades de mercado y tecnologías y métodos de organización laboral nuevos y más productivos (Tan, et al. 2007).

Es común que las pequeñas empresas empiecen sus operaciones sin capital suficiente para asegurar su éxito a futuro. Generalmente, al analizar lo que más necesita una empresa, los resultados estarán ligados con la necesidad de recursos financieros, con las dificultades en la obtención de financiamiento para iniciar, desarrollar y conservar su empresa, entre otros problemas. Aun cuando existan numerosas instituciones que apoyan financieramente a este sector, es bien sabido que pocas veces el pequeño empresario es sujeto de crédito. Ni su historial crediticio ni su solvencia económica le permiten hacerse de más capital (Echavarría, Morales, y Varela, 2007).

Por lo anterior, la falta de financiamientos adecuados para la subsistencia de las PYMES, destaca como uno de los problemas principales a los que se enfrentan. Más grave aún es el hecho de que cuando existen fuentes de financiamiento los empresarios no llegan a utilizarlas por falta de promoción o por desconfianza de las instituciones que los proporcionan, por desconocimiento o

falta de interés por parte de los empresarios, o bien, no son sujetos de crédito por falta de historial crediticio, solvencia económica o garantías suficientes.

Teorías relativas a la elección y otorgamiento de financiamiento

La elección y obtención de financiamiento ha planteado una problemática general para todas las empresas desde ya hace mucho tiempo atrás. Se puede mencionar que las teorías relacionadas a la materia se enuncian básicamente desde dos perspectivas, las que explican posibles limitantes de las Pymes referentes al financiamiento que se ofrece (obtención), y otras derivadas de la forma en que la propia empresa decide financiarse (elección).

Desde la primera perspectiva relacionada con la obtención de financiamiento se encuentra la teoría de racionamiento de crédito propuesta por Stiglitz y Weiss, consignan que la mecánica utilizada por los bancos al momento de otorgar créditos está en función de la tasa de interés que esperan recibir y el riesgo que implica el crédito, dicha tasa puede ser afectada por dos aspectos: 1) el efecto de selección adversa y 2) las acciones de los prestatarios.

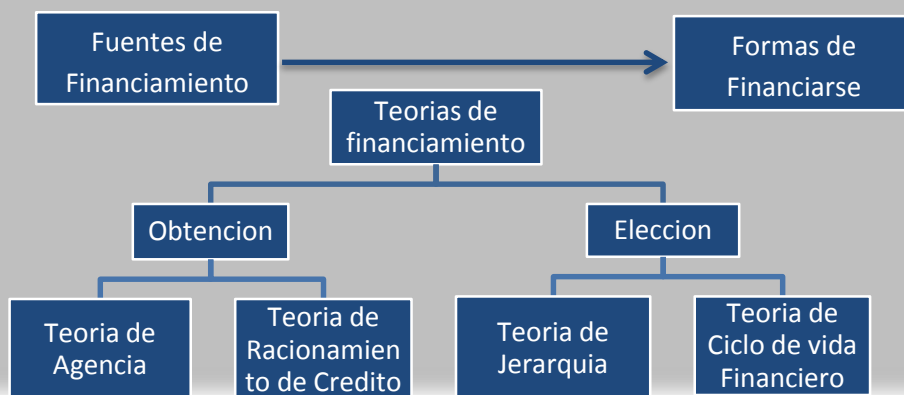
En el primer caso, la selección adversa de la tasa de interés, se refiere a las diferentes posibilidades que tienen los prestatarios de rembolsar el préstamo. Como el banco no puede saber fácilmente quienes son buenos clientes, tendrá que utilizar diversos mecanismos para identificar al mejor prestatario. Sin embargo, el banco tampoco puede controlar las acciones de los prestatarios, por lo que tendrá que establecer formas de conducir a éstos para tomar decisiones que protejan sus intereses, mediante las cláusulas del contrato. Por otro lado, buscará la manera de atraer a prestatarios que representen un riesgo menor, lo que afecta el contexto de la PYME, ya que ésta significa un riesgo mayor, generando la problemática que le es característica. Teniendo como resultado que entre más pequeña la empresa, mayor la restricción (Gómez, García y Marín, 2009).

Respecto a la segunda perspectiva relacionada con la elección López-García y Sogorb-Mira (2008) señalan que, de acuerdo a la teoría de la Jerarquía o *Pecking Order* popularizada por Myers y Majluf, las empresas establecen un orden jerárquico respecto al tipo de financiamiento que deciden utilizar acorde a sus preferencias, considerando como primera opción la utilización de recursos propios, en segunda instancia y si es necesario, préstamos bancarios y, solo si no hay otra opción, la emisión de acciones. Esta preferencia podría explicarse por el costo del financiamiento y/o la conservación de la autonomía y control de la empresa. Las empresas, al verse limitadas a acceder al mercado de capitales, los pequeños empresarios se ven forzados a emplear créditos comerciales a corto plazo pero con mayor costo ya que los prestamistas prefieren proteger sus recursos mediante reembolsos a corto plazo como medida de protección de su inversión (Gómez et al., 2009).

Desde la perspectiva de las teorías de estructura de capital, las empresas con mayores oportunidades de crecimiento tendrán más dificultades para acceder al financiamiento externo y, por tanto, tendrán un menor nivel de endeudamiento. Así, la teoría de la jerarquía financiera (Myers y Majluf, 1984) predice un mayor nivel de autofinanciamiento para las empresas con más oportunidades de crecimiento. Ello es debido a que sus resultados futuros están sometidos a mayor incertidumbre y padecerán en mayor medida los problemas derivados de la información asimétrica, con el consecuente aumento del costo financiero y de las dificultades para conseguir financiamiento externo. Además, según Myers (1977), los problemas de subinversión se incrementan en las empresas con más oportunidades de crecimiento y, como consecuencia, los acreedores reducen su oferta de fondos, lo que conllevaría una relación negativa entre el nivel de endeudamiento de la empresa y las oportunidades de crecimiento. Por lo tanto, las empresas menos rentables se endeudarán en mayor medida para poder captar recursos del exterior con los que financiar sus proyectos de inversión, al no disponer de recursos internos y perjudicarles la emisión de acciones con respecto a su valor de mercado.

Por otro lado, la teoría del ciclo de vida financiero afirma que, según sea el desarrollo de una empresa, se van cambiando sus necesidades y fuentes disponibles de financiamiento ya que se gana mayor experiencia y menor opacidad informativa (Berger y Udell, 1998). Según Berger y Udell (1998) las empresas siguen un ciclo de vida financiero cuyo determinante fundamental es la asimetría informativa, de manera que la precariedad informativa irá reduciéndose conforme pasa el tiempo, provocando la evolución en su estructura financiera.

Tabla 1. Teorías relativas a la elección y otorgamiento de financiamiento.



Fuente: Elaboración propia

Este ciclo de crecimiento implica una mayor diversificación en las fuentes de financiamiento, lo cual se representan en tres grupos: las empresas que se financian mediante capital propio y crédito comercial, las que además de las fuentes anteriores, emplean pasivos financieros de corto plazo; y las empresas que además de las fuentes anteriores, emplean pasivos financieros de largo plazo.

De igual forma los autores mencionan que se debe tener en cuenta que esta no es una teoría general para todas las pequeñas empresas, ya que no existe correlación perfecta entre la antigüedad, tamaño y crecimiento de la empresa.

Desde el punto de vista de las empresas, las principales razones que no les permiten disponer de los créditos son: las altas tasas de interés, plazos cortos y mucha exigencia de garantías, requerimientos específicos de las instituciones y trámites burocráticos (Gómez *et al.*, 2009; Pavón, 2010).

En la actualidad el panorama no se ha modificado significativamente, de acuerdo a la encuesta coyuntural del mercado crediticio en el primer trimestre de 2012 un 75.6% del total de empresas no recibieron créditos bancarios y en mayor parte fue porque no los solicitaron. Las cinco principales razones que las empresas señalaron como factores limitantes para obtener el crédito son: la situación económica actual (55.2%), las ventas y rentabilidad de la empresa (47.2%), tasas de interés (46.5%) las condiciones de acceso (46.1%) y las garantías exigidas (41.6%) (Banco de México, 2012).

La rigidez de dichas restricciones normalmente es justificada como causa del índice de morosidad que presentan las Pymes, sin embargo no explica por completo la elevada percepción de riesgo hacia estas empresas dejando cabida a la existencia de problemas de asimetrías de información (Pavón, 2010).

Es interesante notar que la percepción general y real de las limitantes de acceso al crédito bancario se ha convertido a través de los años en un amplio desinterés por parte de las empresas al grado de ni siquiera optar por intentar acceder.

Por otra parte, también en su estudio, Pavón (2010) menciona que las instituciones financieras argumentan como obstáculos para otorgar créditos a Pymes: el costo de esas operaciones en comparación a su monto, el alto índice de mortalidad, ausencia de transparencia en información financiera y la informalidad en la que operan. Así mismo repercuten en el rechazo: el costo de obtener información de dichas empresas a causa de la inadecuada presentación de estados financieros, la falta de garantías y exigencias en cuanto a provisionar los créditos a las Pymes establecida en la normatividad prudencial.

Reforzando el punto anterior, el Fondo Multilateral de Inversiones (2011) señala que los bancos destacan 3 aspectos relevantes al momento de evaluar el riesgo para otorgar un crédito a las Pymes:

el análisis de los estados financieros, la informalidad en la gestión de la empresa y el patrimonio del propietario.

Los diversos aspectos que limitan a las Pymes el acceso al financiamiento, en específico del crédito, se han abordado a través de diferentes estudios empíricos como los de Dapena y Dapena (2003), Beck y Demirguc-Kunt (2006), Rodríguez y Zorrilla (2007), Otero, Fernández y Vivel (2007), Gómez *et al.* (2009), Pavón (2010) y Allami y Cibils (2011). Dichos estudios han analizado e identificado ciertos factores que explican los motivos principales por los que una pequeña empresa tiene dificultades de acceder a créditos para su crecimiento. Entre estos se pueden señalar los que se describen a continuación:

Informalidad. Un obstáculo importante a la hora de obtener financiamiento es el nivel elevado de informalidad en el que se desenvuelven las Pymes. Un indicador de la informalidad de las Pymes se ve reflejado en el porcentaje de ventas que declaran fiscalmente (Rodríguez y Zorrilla, 2007). La falta de transparencia en las Pymes induce a un racionamiento de crédito por parte de las instituciones financieras (Otero *et al.*, 2007).

Información disponible. Rodríguez y Zorrilla (2007) argumentan que la baja disponibilidad de información incrementa el grado de riesgo de las Pymes en comparación a las grandes empresas propiciando mayores restricciones al financiamiento.

Para minimizar los riesgos de recuperar un crédito los otorgantes requerirán mucha información sobre el solicitante y el uso que dará al crédito. En ausencia de esto, buscarán garantizar la devolución con activos, preferentemente inmobiliarios. De esta manera quienes no cumplan con toda la información que requiera el otorgante para comprobar su capacidad de pago y/o no cuenten con bienes o un aval que pueda garantizar el crédito quedarán descartados (Morfín, 2009). Los resultados obtenidos por el estudio de Gómez *et al.* (2009) apuntan a la importancia de contar con información financiera y contable para la obtención de un crédito bancario. De las Pymes analizadas, al 80% de las que si se les aprobó el crédito se les solicitaron estados financieros auditados, mientras que a las que no fueron aprobadas solamente al 40% se les solicito.

Garantías. Se ha comprobado que la presencia de garantías y el potencial de crecimiento son mitigantes de las restricciones de acceso al financiamiento que padecen las Pymes (Otero *et al.*, 2007). Las garantías son elementos clave en el otorgamiento de un crédito porque reducen el riesgo de incumplimiento en su devolución y aumenta los incentivos para concretar el proyecto para el que fue solicitado el crédito, además reduce el costo de quiebra para los bancos (Rodríguez y Zorrilla,

2007). Además de la falta de garantías, la existencia de información asimétrica a causa de una defectuosa integración de expedientes, la imperfecta protección a los derechos de acreedores y deudores así como un mal funcionamiento del sistema de garantías son considerado factores que influyen en el rechazo al intentar acceder a créditos por parte de las Pymes (Rodríguez y Zorrilla, 2007; Morfín, 2009).

Un factor que disminuye las asimetrías de información es la existencia de registros crediticios, siendo uno de los medios por los cuales se puede minimizar el racionamiento de crédito. Los registros públicos o privados de crédito permiten recopilar información sobre prestatarios potenciales, incrementando los incentivos de los mismos para no caer en incumplimiento; además disminuyen los costos de obtener la información. (Rodríguez y Zorrilla, 2007).

Estudios empíricos relacionados con las garantías señalan que existe una relación positiva entre la cantidad de activos fijos y el nivel de endeudamiento a largo plazo; Otero *et al.* (2007) encontraron que las empresas con más garantías son las que obtienen mayor financiamiento a largo plazo. Lo anterior es un indicador de que la posesión de activos fijos por parte de las empresas influye en la capacidad de obtener financiamiento ya que con ellos lo pueden garantizar.

Antigüedad. Tal como Otero *et al.* (2007) señalan, la antigüedad de la empresa es valorada por parte de los prestamistas. Una empresa que ha sido constante y cumplida con sus obligaciones crea una reputación que reduce costos de agencia y les brinda una ventaja al intentar acceder a créditos. Pese a lo anterior, en su estudio determinaron que mientras más antiguas sean las empresas recurren menos al endeudamiento. Explican el resultado argumentando que las empresas más antiguas han tenido más tiempo para generar y retener recursos que les permitan autofinanciarse. Gómez *et al.* (2009) concluyeron en su estudio que de las Pymes analizadas las que lograron obtener un crédito bancario fueron las empresas con más de 10 años de edad. En promedio de edad de las empresas que obtuvieron el crédito fue de 24.1 años, contra un promedio de 21.8 años de las que no lo obtuvieron. A pesar de que no lograron confirmar que la edad influye en la obtención del crédito, llama la atención el promedio de edades. Cabe señalar que probablemente aunque eran empresas antiguas pudieron presentar otros factores que pudieron ser la causal del rechazo y no su antigüedad en sí.

Tamaño. En definitiva el tamaño de la empresa es un factor que influye en su nivel de endeudamiento. Las grandes empresas tienen mayor accesibilidad a fuentes externas de financiamiento por lo que en teoría presentan mayores niveles de endeudamiento; aunque éstas también generan recursos suficientes como para autofinanciarse. En el caso de las Pymes siendo

menos transparentes, con tendencia alta a la asimetría de información y conflictos de agencia y mayor riesgo de quiebra, tienen menos probabilidades de acceder a financiamiento externo (Otero *et al.*, 2007). Además tienen una menor capacidad de acumular utilidades. (Allami y Cibils, 2011) Otero *et al.* (2007) al analizar un grupo de empresas en España encontraron que el tamaño de la empresa presenta una relación positiva respecto a sus rendimientos, posesión de garantías, antigüedad y una relación negativa con el potencial de crecimiento y su nivel de apalancamiento. Al analizar sus resultados Otero *et al.* (2007) encontraron que las micro empresas fueron las más endeudadas, lo que interpretaron como un indicador de que las empresas pequeñas requieren más el financiamiento externo porque al ser empresas de una vida media muy corta, no han tenido el tiempo suficiente de acumular recursos propios. Lo anterior sostiene su hipótesis de que las empresas con mayor antigüedad presentan menores niveles de endeudamiento y también sostiene el hecho de que a medida que aumenta la edad de una empresa requiere menos financiamiento externo.

Principales factores que influyen en la decisión de una empresa en el tipo de financiamiento a emplear.

De acuerdo a Longenecker, Petty, Moore y Palich (2010) existen cuatro factores básicos que determinan cómo se financia una empresa, éstos son: El potencial económico de la empresa, el tamaño y la madurez de la empresa, la naturaleza de sus activos y las preferencias personales de los dueños respecto al equilibrio entre deuda y capital.

El tamaño y la madurez de la empresa tienen un impacto directo con las fuentes de financiamiento disponibles. Las empresas más grandes y antiguas tienen acceso a fuentes como créditos bancarios que para empresas más pequeñas prácticamente no están al alcance. Al respecto, Rodríguez y Zorrilla (2007) señalan que las Pymes dependen mucho más de los recursos propios para financiar sus inversiones que las grandes empresas.

Las empresas pequeñas prefieren utilizar préstamos personales o tarjetas de crédito para financiarse porque confían más en estas fuentes. También cabe señalar que en sus primeros años una empresa depende de la propia iniciativa de su o sus iniciadores para obtener el capital que requiere. Solo cuando la empresa ya tiene un historial establecido la mayor parte de las instituciones financieras se interesan en otorgar financiamiento (Longenecker *et al.*, 2010).

En el mismo sentido la falta de una política de coordinación a nivel nacional en el apoyo financiero, técnico y administrativo a las Pymes representa un obstáculo más para que éstas puedan utilizar enteramente la amplia gama de servicios disponibles (Rodríguez, 2010).

MÉTODOS Y TÉCNICAS

Diseño de la investigación.

Este trabajo utiliza como método el enfoque cualitativo considerando que el alcance del estudio elegido sea del tipo descriptivo.

El objetivo de la investigación es identificar los factores que un programa de financiamiento gubernamental enfocado a las Pymes considera más relevantes para aprobar un crédito, es decir, que condiciones presentes o ausentes en las Pymes facilitan o dificultan acceder al crédito, complementándolo con las características más significativas de las pymes beneficiadas con el crédito.

El producto específico, objeto de estudio, son los créditos otorgados a través del fideicomiso público denominado Fondo Integral para el Desarrollo Económico de Yucatán (FIDEY) debido a que es el crédito de la Secretaría que contempla a las pequeñas y medianas empresas del estado.

El diseño de la investigación es no experimental y de corte transversal. No es experimental pues se lleva a cabo sin la manipulación consciente de variables, y porque se observa el fenómeno tal y como se da en su contexto natural con el fin de poder analizarlo. Es de corte transversal porque se analizan los resultados en un punto específico del tiempo mediante entrevistas a los funcionarios sujetos de estudio.

La recolección de la información en la SEFOE se realizó a través de un análisis documental de la Secretaría y el crédito FIDEY, así como de entrevistas estructuradas a personal clave que interviene en las áreas previas a la aprobación o rechazo del crédito FIDEY.

Instrumentos.

Para la presente investigación se utiliza la entrevista y el análisis documental. Se realizaron entrevistas a 4 figuras importantes involucradas dentro del proceso de aprobación del crédito FIDEY: 1. Director de apoyos financieros (anterior administración); 2. Director de financiamiento y cultura empresarial (actual); 3. Jefa de coordinación empresarial municipal y 4. Jefe de Análisis y riesgos crediticios. La elección de los sujetos a entrevistar obedece principalmente a la responsabilidad que tienen a su cargo y la relevancia de la función que desempeñan en el proceso crediticio pudiendo identificar los factores que facilitan o dificultan la aprobación o rechazo a los créditos solicitados por parte de las Pymes. Lo anterior se justifica en concordancia con el objetivo del proyecto en cuanto a conocer qué factores, durante la recepción y análisis de las empresas que solicitan el crédito FIDEY, facilitan o limitan su aprobación.

La entrevista está dividida en dos secciones. La primera sección está conformada por cinco preguntas, orientadas al conocimiento general del sujeto que se está entrevistando, así como también el panorama general que existe dentro de las Secretaría y en cuanto al tema. La segunda sección está conformada de 16 preguntas, una de las cuales enlista una serie de factores que se califican por parte del entrevistado de acuerdo a una escala tipo Likert, estableciendo el número uno como un factor no importante y el número cinco como muy importante.

En general, con excepción de las preguntas explícitamente declaradas, las preguntas son de respuesta abierta con el fin de que el entrevistado comparta toda la información posible y así se tenga un mejor panorama del proceso y de los detalles que rodean al mismo.

El instrumento elaborado y aplicado fue igual para todos los entrevistados. La información documental consiste en las reglas de operación vigentes proporcionadas por los funcionarios de la SEFOE. Adicionalmente se realizó un análisis documental de los datos proporcionados por la Secretaría en las encuestas de obtención de crédito e informes ejecutivos de las empresas a las que si se les otorgó el crédito durante los años 2009, 2010 y 2011.

Respecto al análisis de cada uno de los factores considerados en la pregunta número 8 se establece un criterio de rangos para calificar la importancia de cada factor de acuerdo al puntaje obtenido de la suma de las respuestas de los cuatro entrevistados. Se clasifica la importancia de acuerdo a la siguiente tabla:

Tabla 2. Criterios de calificación a las respuestas de la pregunta 8 de la entrevista.

Suma de los valores de las respuestas de los cuatro entrevistados	Grado de importancia del factor
17-20 puntos	Muy importante
13-16 puntos	Importante
9-12 puntos	Neutral
5-8 puntos	Poco importante
0-4 puntos	No importante

Fuente: Elaboración propia.

Por ejemplo, para calificar un factor como muy importante el puntaje obtenido debe ser un puntaje mayor a 16 pero menor o igual a 20. Ser menor o igual a 20 puntos ya que cinco es el máximo que puede asignar cada entrevistado a cada factor ($5 \times 4 = 20$); y mayor a 16 ya que si todos calificaran

el factor con cuatro puntos (el cuatro se considera importante en la entrevista) el factor sería calificado como importante. Este método aplica para cada rango de importancia.

La pregunta número ocho se realiza con el fin de analizar en qué grado los factores que comúnmente se han identificado y relacionado su presencia como facilitadores para que las Pymes accedan y obtengan financiamiento, están presentes o contemplados en el caso del crédito gubernamental FIDEY. La valoración se determinó al establecer una escala de importancia tipo Likert entre el número 1 como no importante y el número 5 como muy importante.

RESULTADOS

Factores de acceso y aprobación al financiamiento comúnmente identificados.

Al valorar solo numéricamente las respuestas se puede establecer que los entrevistados consideraron como factores muy importantes: la formalidad, la presencia y análisis de la información financiera y las garantías. Como factores importantes: el monto solicitado, la antigüedad de la empresa y ser o haber sido sujeto de crédito de otras instituciones financieras y/o programa gubernamental. Y solamente quedó neutral el tamaño de la empresa.

Para indagar respecto a su respuesta y percepción también se les pregunto porque le dieron esa valoración. Las respuestas se presentan a continuación para cada factor.

Formalidad. Las razones por las que todos los entrevistados consideran un factor muy importante la formalidad son: así lo establecen las reglas de operación; los créditos no pretenden ayudar a empresas que se encuentran en la informalidad; no fomentar el ambulante; es la razón por la que se verifica su formalidad mediante documentos como el RFC, actas, los permisos de la Secretaría de Relaciones Exteriores, y adicionalmente se realizan visitas para verificar la existencia del negocio.

Monto. Respecto al monto solicitado aunque en general fue valorado como importante, hubo razones divididas y diferentes percepciones. El entrevistado número uno, lo valoró como no importante (1) porque hay un tope establecido para el monto, mientras que el entrevistado número dos lo valoró como muy importante (5) porque las reglas de operación así lo establecen.

Antigüedad. En cuanto a la antigüedad de la empresa hubo consenso en tres de las cuatro respuestas, considerándose en general como un criterio importante.

Las valoraciones que se obtuvieron de las respuestas de los entrevistados se concentran en la siguiente tabla:

Tabla 3. Respuestas pregunta 8 Grado de importancia de factores relacionados con la aprobación del crédito.

FACTOR	1	2	3	4	Suma	Grado de importancia
Formalidad de la empresa	5	5	5	5	20	Muy importante
Monto solicitado en préstamo	1	5	4	5	15	Importante
Tamaño de la empresa	1	3	5	3	12	Neutral
Edad/ Antigüedad de la empresa	5	3	3	3	14	Importante
Presencia de información financiera	5	5	5	4	19	Muy importante
Análisis de información financiera	5	5	5	4	19	Muy importante
Ser o haber sido objeto de crédito de otras instituciones financieras o algún otro programa gubernamental	5	2	5	2	14	Importante
Garantías	5	5	5	3	18	Muy importante

Fuente: Elaboración propia con las respuestas obtenidas en las entrevistas.

Tamaño. El tamaño de la empresa en general fue calificado como neutral, con enfoques distintos. Por un lado consideran que es un factor neutral en un sentido de oportunidad de acceder, dado que el crédito está abierto a la micro, pequeña y mediana empresa, solo se excluye a las grandes. Es importante señalar que no se establece cierto porcentaje de créditos por cada tamaño de empresa.

Presencia y análisis de información financiera. En cuanto a la presencia de información financiera y su respectivo análisis, prácticamente hubo consenso en que son muy importantes ambos factores. Prácticamente las razones de la alta valoración fueron: sin dicha información no se puede aplicar correctamente el examen paramétrico; así lo requieren las reglas de operación y finalmente, porque analizarla sirve para corroborar si es posible aprobar la cantidad que solicita.

Historial crediticio privado o gubernamental. El factor de ser o haber sido sujeto de crédito de otras instituciones financieras o algún otro programa gubernamental fue valorado en general como importante por los entrevistados, sin embargo la opinión estuvo dividida con valores de poca importancia (2) y de mucha importancia (5). Los motivos de la calificación como muy importante (5) fueron que da un parámetro para evaluar su capacidad crediticia y su historial crediticio, por eso uno de los requisitos es el reporte del buró de crédito.

Garantías. Finalmente para el factor de las garantías hubo consenso por parte de tres entrevistados en que es un factor muy importante porque es un requisito de cajón, establecido en las reglas de operación y con el que se puede determinar realmente el monto que puede garantizar y solicitar la Pyme (1.5 veces respecto al monto).

Para finalizar esta sección se presenta a continuación una tabla en la que se concentran los principales factores de acceso, facilitadores de aprobación y factores de rechazo identificados con las respuestas de los entrevistados y que se detallarán en las conclusiones.

Tabla 4. Factores de acceso, facilitadores de aprobación y factores de rechazo identificados.

Factores de acceso	Factores facilitadores para la aprobación	Factores de rechazo
Formalidad.	Calificación adecuada en el examen paramétrico.	Sector económico agropecuario.
Información financiera.	Análisis favorable de la información financiera y garantías suficientes.	Garantía hipotecaria sin libertad de gravamen.
Garantías.	Historial crediticio favorable (sea en dependencia gubernamental, cualquier otra institución financiera, o ambas.	Documentación incompleta.
Documentos solicitados en las reglas de operación, según cada caso.	Características cualitativas del fin que se dará al crédito.	Auto descarte.
Monto máximo solicitado.	Antigüedad.	Alto riesgo determinado por el examen paramétrico.
Comprobación de recursos.		Al imponer condiciones el comité no las quiere o puede cumplir la empresa.

Fuente: Elaboración propia con las respuestas obtenidas en las entrevistas.

A continuación se presenta una tabla que concentra los factores que a opinión de los entrevistados dificultan a las Pymes el acceso al financiamiento en las instituciones financieras.

Tabla 5. Factores que dificultan acceder a las Pymes a financiamiento ofrecido por las instituciones financieras.

Factores
Garantías insuficientes.
Informalidad.
Régimen y antigüedad fiscal.
Incumplimiento de obligaciones fiscales.
Información financiera deficiente.
Falta de buena experiencia crediticia.
Falta de formación empresarial.
Alta tasa de interés.

Fuente: Elaboración propia con las respuestas obtenidas en las entrevistas.

Diferencias respecto al crédito otorgado por otras instituciones financieras.

En primera instancia, una diferencia restrictiva es el monto que se puede otorgar a través del crédito FIDEY al estar establecido un máximo en las reglas de operación, no se puede otorgar un monto mayor.

Otra diferencia restrictiva es que el crédito FIDEY es de carácter revolvente, por lo que en la medida que se recupere es la medida en que se podrá apoyar a otras empresas, por lo que esta tarea es de suma importancia.

Una diferencia y ventaja es que solo se solicitan los estados financieros correspondientes a un ejercicio, y en caso de ser nueva la empresa las proyecciones correspondientes. En el caso de otras instituciones como la banca, normalmente solicitan estados financieros de más de un ejercicio y dictaminados.

Otra diferencia fundamental y favorable a las empresas es que la Secretaría es más flexible. En ese sentido la Secretaría es benevolente ya que sabiendo que la empresa tiene irregularidades financieras, administrativas o impositivas, pretende apoyarlas por ser empresas en crecimiento y con necesidades. Por lo tanto el acceso al crédito FIDEY es un tanto más flexible; el gobierno ve el beneficio de la Pyme, aunque debe cumplir con ciertas formas, permanece la particularidad de la parte social.

En relación a todo lo anteriormente descrito, la principal diferencia y ventaja del crédito FIDEY es la tasa de interés que se establece en reglas de operación, ya que es una tasa muy baja en comparación con la de otras instituciones financieras (TIIE + 3 puntos). Otras instituciones pueden incrementar la tasa para compensar algún factor que consideran riesgoso en la empresa. Como resultado de la tasa baja también es menor el margen de intermediación y además no cobra comisiones de apertura. Se establece una tasa baja con el fin de apoyar el crecimiento de las empresas, para que una vez consolidadas puedan acceder y pagar un poco más por créditos en otras instituciones financieras.

Prácticamente los requisitos y documentación solicitados por el crédito FIDEY son los básicos y similares a los de cualquier otra institución financiera. Sin embargo, la Secretaría tiene un enfoque más social que comercial (enfoque que tiene la mayoría de las instituciones financieras). En este sentido, a pesar de que las reglas de operación contemplan diversos requisitos se consideran más accesibles que los de otras instituciones financieras.

CONCLUSIONES

Por un lado se identifican factores que se relacionan con una inadecuada preparación y administración de las Pymes como lo son: la informalidad en la que muchas operan, la carencia de información financiera (si existe de mala calidad) y una irregularidad entre los aspectos fiscales y financieros de la empresa. Por otro lado se identifican factores que no necesariamente se relacionan con la administración y preparación de la Pyme en sí como lo es la ausencia o insuficiencia de garantías.

Sin embargo se puede concluir que el crédito FIDEY si pretende solucionar de un modo indirecto algunos de los factores identificados. La formalidad, al impedir acceder al crédito en caso contrario. La experiencia crediticia, al pretender servir como inicio de la misma para las Pymes y posteriormente pueda favorecer el acceso a otras instituciones financieras. Las garantías, al proponer diferentes modalidades. Los aspectos fiscales, al no impedir acceso por régimen fiscal o antigüedad fiscal de la Pyme. Y el costo del crédito, al establecer una tasa de interés baja en comparación a otras instituciones (TIIE + 3 puntos). En conclusión, el crédito FIDEY presenta flexibilidad frente a los factores que restringen el crédito a las Pymes.

Por otro lado, un objetivo indirecto del crédito FIDEY es mitigar el temor o desconfianza de las Pymes a la solicitud de créditos en general, empezando a través de una instancia gubernamental. Además brinda la oportunidad a las Pymes de tener una idea del funcionamiento de los créditos en general, ya que al no presentar prácticamente ninguna diferencia en cuanto a los requisitos generales solicitados por otras instituciones, les permite conocer de antemano el proceso, con la ventaja de un análisis flexible, un bajo costo de crédito y adicionalmente permitiéndoles generar un historial crediticio.

El gobierno estatal, a través de la SEFOE, está consciente de que las Pymes son un elemento fundamental en la economía del estado, las cuales tienen necesidades de financiamiento y problemáticas diversas para acceder al mismo en otras instituciones, en ese sentido otorga créditos con una baja tasa de interés y con mucha flexibilidad para acceder a ellos, como el caso del crédito FIDEY, siempre guiada más por un sentido social y de mayor beneficio para todo el estado, que uno capitalista. El crédito FIDEY realiza valoraciones tanto cualitativas como cuantitativas de las Pymes, pero en definitiva si requiere documentación que permita conocer lo mejor posible a quien solicita el crédito.

Tabla 6: Conclusiones relacionadas con los factores

Formalidad	Si es un factor de acceso, pretende fomentar	Fomenta la responsabilidad de los empresarios de realizar legalmente sus operaciones y cumplir con sus obligaciones.
Antigüedad	No es un factor de acceso, facilita moderadamente aprobación (Mercado – Paramétrico)	Pymes nuevas o ya establecidas
Monto	Si es factor de acceso, no facilita / dificulta aprobación.	Monto mínimo y máximo
Tamaño	No es un factor de acceso ni de aprobación	Probablemente una empresa de mayor tamaño tenga una mejor administración, eso mismo le ha permitido crecer con lo cual puede cumplir los requisitos adecuadamente para acceder y aprobársele un crédito.
Comprobación de recursos	Es un factor de acceso	Condiciona a que los que pretendan solicitar el crédito saben que deben utilizarse para los fines contemplados en las reglas de operación
Características cualitativas	Facilita la aprobación del crédito	Pueden sopesarse deficiencias detectadas. La decisión la toma el comité
Documentos y requisitos de Reglas de operación	Factores de accesos	Si no se cubren todos en forma no se puede avanzar en el proceso crediticio
Calificación adecuada del examen paramétrico	Facilita la aprobación	Analiza con toda la documentación requerida a la Pyme

Fuente: Elaboración propia

En este sentido el racionamiento de crédito está presente en el crédito gubernamental FIDEY, dada la existencia de información asimétrica. Este racionamiento está justificado en el sentido de tratar de otorgar las ventajas del crédito, como la tasa y la flexibilidad que proporciona el crédito FIDEY, a los candidatos que tienen más probabilidad de hacer un buen uso de los recursos, dada la colocación de créditos dependiente en cierta medida de la recuperación de los ya colocados y baja cobertura que posee en comparación a todas las Pymes del estado, mediante el establecimiento de

requisitos que permitan atraer en mayor medida a las empresas que se han tomado la responsabilidad de cumplir adecuadamente como empresas.

Los factores que se han identificado como impedimento al acceso de las Pymes a otras instituciones financieras están presentes en los requisitos que contempla el crédito FIDEY, sobre todo por factores como las garantías y la información financiera. A pesar de lo anterior el crédito FIDEY otorga ciertas facilidades a las Pymes para el acceso al crédito, sin embargo no pretende solucionar directamente los obstáculos que frecuentemente impiden a las mismas acceder a los créditos de otras instituciones financieras, sino que de manera indirecta enseña que requisitos son necesarios para acceder a otras fuentes de financiamiento. Lo anterior puede representar un riesgo de que empresas que pueden cumplir adecuadamente los requisitos accedan al crédito FIDEY solamente para obtener el beneficio de la tasa, impidiendo el beneficio de otras Pymes, ya que no hay restricciones respecto a la participación en otras instituciones financieras u otros programas gubernamentales ni limitaciones a solicitar reiteradamente el crédito FIDEY.

Se identifica que prácticamente todas las Pymes que cumplen con los requisitos del crédito FIDEY son autorizadas por el comité para poder obtener el crédito. En parte esto se debe a que los mismos requisitos llaman la atención y atraen a las empresas "más preparadas", las demás que no los cumplen suelen auto descartarse, por lo que las solicitudes que llegan a comité ya tienen muchas de las características propias de alguien que normalmente sería sujeto de crédito. Cabe señalar que el establecimiento de los requisitos proporciona cierta seguridad del dinero destinado a apoyar a las Pymes y la tasa baja viene siendo como un premio a su cumplimiento. Pero, por otro lado el crédito no tiene alguna asistencia complementaria directa que permita ayudar a las Pymes que no cumplen con los requisitos y con ello mitigar y corregir los problemas que habitualmente tienen las Pymes para acceder a créditos.

REFERENCIAS

Allami, C. y Cibils, A. (2011). El financiamiento bancario de las Pymes en Argentina (2002-2009). *Problemas del desarrollo. Revista Latinoamericana de Economía*. 165(42), 61-86.

Banco de México. (2012). *Evolución del financiamiento a las empresas durante el trimestre enero – marzo de 2012*. Recuperado de <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/sector-financiero/financiamiento-empresas/%7BCFA2F2AA-C3E2-0CCC-A717-6675E2950625%7D.pdf>

- Banco Interamericano de Desarrollo (BID). (2011). *Estrategia sectorial sobre instituciones para el crecimiento y bienestar social*. Recuperado de <http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getdocument.aspx?docnum=36399191>
- Beck, T & Demirguc-Kunt, A. (2006). Small and medium-size enterprises: Access to finance as a growth constraints. *Journal of banking and finance*, 30(11), 2931-2943. Recuperado de <http://arno.uvt.nl/show.cgi?fid=95608>
- Berger, A. & Udell, G. (1998). The Economics of Small Business Finance: The roles of private Equity and Debt markets in the financial Growth Cycle. *Journal of banking and finance*, 22.
- Dapena, J. y Dapena, J. (2003). Sistemas de información en Pymes y acceso al crédito en contextos de asimetría de información. *Documentos de trabajo*, 1-20.
- Diario Oficial de la Federación. (2009). *Acuerdo por el que se establece la estratificación de las micro, pequeñas y medianas empresas*. México, D.F. Recuperado de http://dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5096849&fecha=30/06/2009
- Dussel, E. (2004). Pequeña y mediana empresa en México: condiciones, relevancia en la economía y retos de política. *Economía, UNAM*, 1(2) 64-84. Recuperado de <http://www.economia.unam.mx/publicaciones/econunam/pdfs/02/06EnriqueDussel.pdf>
- Echavarría, A., Morales., J y Varela, L. (2007). Alternativas de financiamiento para las pequeñas y medianas empresas (PyMES) mexicanas. *Observatorio de la Economía Latinoamericana* (80). Recuperado en <http://www.eumed.net/coursecon/ecolat/mx/2007/aes.htm>
- Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN). (2011). *Los bancos y las Pymes: una apuesta de futuro. 4ta encuesta regional de América Latina y el Caribe*. Recuperado de <http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getdocument.aspx?docnum=36515851>
- Gómez A., García D. y Marín, S. (2009). Restricciones a la financiación de la Pyme en México: una aproximación empírica. *Análisis Económico*, 24(57) 217 – 238.
- Longenecker, J., Petty, W., Moore, C. y Palich, L. (2010). *Administración de pequeñas empresas. Lanzamiento y crecimiento de iniciativas emprendedoras*. México, D.F. Cengage Learning.
- López-García, J. & Sogorb-Mira, F. (2008). Testing trade-off and pecking order theories financing SMEs. *Small Business Economics*, 31(2) 117-136. Doi: 10.1007/s11187-007-9088-4
- Morfín, A. (2009). *Banca de desarrollo y el apoyo al acceso (México)*. Financiamiento del desarrollo (208). Santiago de Chile, CEPAL. Recuperado de <http://www.eclac.cl/publicaciones/xml/5/35665/lcl3007e.pdf>
- Otero, L., Fernández, S. y Vivel, M. (2007). La estructura de capital de la pyme: un análisis empírico. En Ayala J. (Ed.) *Conocimiento, innovación y emprendedores: Camino al futuro*. (407 –

- 420). España, Universidad de la Rioja. Recuperado de <http://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=2232604>
- Pavón, L. (2010). *Financiamiento a las microempresas y las pymes en México (2000-2009)*. Financiamiento del desarrollo (226), Santiago de Chile, CEPAL. Recuperado de <http://www.eclac.org/publicaciones/xml/3/40603/lcl3238e.pdf>
- PROMEXICO. (2012). *PyMES, eslabón fundamental para el crecimiento en México*. Recuperado de <http://www.promexico.gob.mx/negocios-internacionales/pymes-eslabon-fundamental-para-el-crecimiento-en-mexico.html>
- Rodríguez, J. (2010). *Administración de pequeñas y medianas empresas*. México: Cengage Learning.
- Rodríguez, M. y Zorrilla, J. (2007). Las restricciones financieras como obstáculo al desarrollo de las pymes: los casos de España, Portugal y México. En Ayala J. (Ed.) *Conocimiento, innovación y emprendedores: Camino al futuro*. (pp. 449 – 465). España: Universidad de la Rioja. Recuperado de <http://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=2232628>
- Secretaría de Fomento Económico (SEFOE) (2011). *Reglas de operación del Fideicomiso Público denominado "Fondo Integral para el Desarrollo Económico de Yucatán" (FIDEY)*. Yucatán, SEFOE.
- Stiglitz, J., & Weiss, A. (1981, Junio). Credit Rationing in Markets with imperfect information. (T. A. review, Ed.). *The American Economic Review*, 71(3), 393-410.
- Tan, H., López-Acevedo, G., Flores, R., Rubio, M., Slota, E., Tinajero, M., y Becker, G. (2007). *Evaluando los programas de apoyo de las pequeñas y medianas empresas de México*. México: Banco Internacional de Reconstrucción y fomento y Banco Mundial.