

**PERCEPCIÓN DE LAS MIPYMES CONSTRUCTORAS ACERCA
DE LOS APALANCAMIENTOS FINANCIEROS: EL ESTADO
DE GUANAJUATO COMO ESTUDIO DE CASO**

Área de investigación: Finanzas

Eva Lozano Montero
División de Ciencias Económico Administrativas
Universidad de Guanajuato
México
monteroe@ugto.mx, silosa2008@hotmail.com

XVIII
CONGRESO
INTERNACIONAL
DE
CONTADURÍA
ADMINISTRACIÓN
E
INFORMÁTICA



Octubre 2, 3 y 4 de 2013 ♦ Ciudad Universitaria ♦ México, D.F.



ANFECA
Asociación Nacional de Facultades y
Escuelas de Contaduría y Administración

PERCEPCIÓN DE LAS MIPYMES CONSTRUCTORAS ACERCA DE LOS APALANCAMIENTOS FINANCIEROS: EL ESTADO DE GUANAJUATO COMO ESTUDIO DE CASO

Resumen

En México, las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MIPYMES), representan el 98% de las empresas, (Jiménez y Álvarez, 2010). Sin embargo, en la última década, su participación en el Producto Interno Bruto ha pasado del 52 al 34%, debido principalmente a la falta de liquidez (El Economista, 2012). El objetivo del estudio de investigación es analizar la percepción de las MIPYMES constructoras en el Estado de Guanajuato respecto a las prácticas de financiamiento, así como las características que considera debe tener una alternativa de financiación acorde a las necesidades propias del sector. Para ello, se utilizó un paradigma interpretativo, con un enfoque transversal, considerando variables como el riesgo moral, asimetría de la información, administración de cartera, corrupción, desarrollo organizacional, entre otros; cuyos resultados muestran una tendencia a considerar que las tasas de interés son altas, las garantías son excesivas y la existencia de pocas alternativas de financiación viables para las MIPYMES constructoras.

Palabras clave. MIPYMES constructoras, financiación, percepción.



PERCEPCIÓN DE LAS MIPYMES CONSTRUCTORAS ACERCA DE LOS APALANCAMIENTOS FINANCIEROS: EL ESTADO DE GUANAJUATO COMO ESTUDIO DE CASO

1. INTRODUCCIÓN Y PROBLEMÁTICA

La preocupación por combatir la pobreza, impulsa la creación de negocios, sin embargo; en muchos casos, éstos carecen de recursos, ya sean económicos, humanos o tecnológicos, necesarios para su óptima operación.

Un estudio realizado por World Business Environment Survey-WBES- (Banco Mundial, 2000), para conocer el desarrollo de las empresas y el ambiente mundial de los negocios, se aplicó en 80 países, en donde señala la opinión de los países de América Latina, respecto a la consideración sobre si la carencia de un financiamiento sea el principal obstáculo para el desarrollo de las empresas, observándose que los empresarios de México califican al financiamiento como un obstáculo grave. De la misma manera, en un estudio realizado en América Latina, por la WBES y el fondo del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), establece que entre los obstáculos más frecuentes para el desarrollo empresarial de esta región se encuentra principalmente la carencia de diversas fuentes de financiamiento accesibles para el empresario, seguido de los impuestos, de los sistemas regulatorios e impositivos complejos, la inflación, la corrupción y la inestabilidad política. También se ha observado que las grandes empresas recurren y confían en los bancos, mientras que las pequeñas empresas recurren con la familia, con los amigos (Batra, G., Kaufmann D., Piedra A., 2000).

Las MiPyMEs mexicanas como otros países emergentes, a pesar de que constituyen el motor de la economía, no han alcanzado un nivel de competitividad suficiente para posicionarse en el mercado global, o para integrarse plenamente como proveedores de grandes empresas, (CEPAL, 2003). Existen varios fundamentos para considerar si la empresa es micro, pequeña o mediana, en este estudio se considera la postura establecida en el artículo 3º, fracción III, de la Ley para el Desarrollo de la Competitividad de las Micro, Pequeña y Mediana Empresa, (DOF,2009); sin embargo, en la industria de la construcción es muy variado, ya que si ha ganado contratos, la empresa crece durante ese período, y si posteriormente carece de adjudicaciones de obra, empieza a despedir personal, de tal manera que va modificando su estructura organizacional y debe aprender a ser flexible. La tasa de mortalidad de empresas a nivel nacional, demuestra el bajo nivel de desempeño de estas organizaciones: de las 200 mil empresas que anualmente abren sus puertas, solamente 35 mil -17.5%- sobreviven dos años más tarde (Tan, López-Acevedo, 2007 y Gómez, 2006), de las cuales, el 25% tiene escasas posibilidades de desarrollo y solo 10% cuenta con alguna oportunidad de desarrollarse en la economía formal (SE, 2008). El caso de las microempresas, es aún más dramática, ya que según Olmeda (2009) y la Secretaría de Economía (2010), de cada diez microempresas que surgen, ocho desaparecen al año, considerando que el 98% de las MiPyMEs son microempresas.



Para el caso de la industria de la construcción, esta proyecta un efecto multiplicador de empleos, ya sean directos e indirectos, temporales o permanentes, detonando la economía, además, la inversión en infraestructura impulsa el consumo del mercado interno, ya que al construir, no solamente genera empleos, sino que además activa el consumo de insumos para la construcción.(Vázquez, 2009). No obstante, el sector de la construcción es uno de los más vulnerables cuando en el país se presenta algún problema económico, político o social que perturbe el desarrollo del mismo, exacerbando el enfrentamiento de problemas de liquidez y posteriormente de absorber costos fijos durante el lapso de tiempo que dejan de percibir ingresos, siendo preocupante que las MiPyMEs constructoras no progresen y pierdan oportunidades de desarrollo, debido a la carencia de financiamientos asequibles a las necesidades propias del sector y a las deficientes prácticas administrativas (Lozano, 2012). Llevando esto, desde hace décadas, al sector de la construcción a la búsqueda de recursos suficientes para poder afrontar las operaciones propias de la empresa, sin embargo, se observa un crecimiento sostenido, en número, de tipos de financiamientos para las MiPyMEs constructoras, aunque en su mayoría, estas empresas, no hacen uso del apalancamiento formal y prefieren recurrir a otras fuentes de financiación.

En el Estado de Guanajuato, el valor de la producción que generan las empresas ubicadas en la entidad es de \$6,021'961,000 pesos y el valor de la producción generado en la entidad es de \$7,112'247,000 pesos. (Anuario estadístico, Guanajuato, 2011). Sin embargo, el sector de la construcción Guanajuatense, representado en un 98.77% por MiPyMEs, (INEGI, 2010); es un reflejo de la problemática mencionada, ya que por sus características específicas de operación, requiere de liquidez.

De aquí que, las siguientes preguntas de investigación sean guía del presente estudio: ¿Cuáles son los principales problemas que enfrentan las MiPyMEs constructoras de Guanajuato en el desarrollo de sus empresas?, ¿Qué factores influyen en la selección de alguna fuente de financiamiento en las MiPyMEs constructoras?, ¿Es posible explicar el comportamiento de las MiPyMEs constructoras mediante alguna(s) teoría(s) financiera(s)?, ¿Cuáles son las alternativas de financiamiento que utiliza la MiPyME constructora en el Estado de Guanajuato?

2. MARCO TEÓRICO

Existe literatura que explica el comportamiento de las empresas respecto a la selección de un financiamiento, así como la importancia de armonizar los aspectos administrativos de la empresa con los financieros. Para el estudio de la preferencia por un financiamiento se ha considerado la teoría de la **Jerarquía Financiera -Pecking order theory-** (Myers y Majluf, 1984), afirmando que las empresas prefieren acudir a los fondos internos (clientes, cuentas por cobrar, inversiones temporales, entre otros), posteriormente a un endeudamiento y cuando no se disponga de una capacidad de endeudamiento con un alto riesgo de insolvencia financiera, entonces recurren a la emisión de recursos propios (obligaciones). Aunque esta teoría está enfocada a empresas que cotizan en bolsa, es aplicable a MiPyMEs que no cotizan y al tener como contexto la **Teoría de Asimetría de la información**, (Joseph Eugene Stiglitz,1984), afirmando que cuando los mercados están incompletos o la información es imperfecta, lo que ocurre generalmente en todas las economías y se presenta constantemente en un mercado globalizado, es que el reparto de la



información no es necesariamente *Pareto eficiente* (situación en la cual se cumple que no es posible beneficiar a más individuos en un sistema sin perjudicar a otros); es en donde los directivos tienen mayor conocimiento que los inversionistas externos acerca de las expectativas, riesgos y valor de la empresa, se presume que es debido a que los agentes actúan a favor de los intereses de los accionistas, o lo que sucede en las pequeñas empresas, los dueños de las empresas, que son los que actúan como agentes, disponen de mayor información que los inversionistas. En los mercados de capitales perfectos, la información está a disposición de cualquier inversionista sin costo alguno y todos poseen la misma información; aún así, existe asimetría en la información, las características personales de los inversionistas y los agentes, afectan directamente en la toma de decisiones; no solamente basta con disponer de la misma información para todos los que intervienen, existen aspectos subjetivos (sentimientos, la motivación, el carácter, la perspectiva de cada persona) hasta los conocimientos de las personas que juegan inconscientemente en el proceso de decisión.

La teoría del **Riesgo Moral** (Arrow, 1970), es un factor subjetivo con mayor relevancia en nuestros tiempos, afectando en la decisión de preferencia de un financiamiento; se manifiesta por la falta u ocultamiento de la información, acordando contratos incompletos entre las partes, principalmente cuando las instituciones financieras al desconfiar de la información que presentan las MiPyMEs, incrementan el riesgo, provocando diferentes reacciones de los actores. (Milgrom, 1993). El Fondo Monetario Internacional (FMI), es punto de reflexión respecto al riesgo moral que implicó el apoyo a los países emergentes, aludiendo que los bancos prestaron fondos con cierta imprudencia y con la esperanza de que podría existir un eventual rescate. Es así como los prestamistas y prestatarios pueden asumir una posición de riesgo que no asumirían en otras circunstancias. (FMI, 2011). México, reconoce la relevancia del desarrollo de las empresas, creando el Instituto Nacional del Emprendedor (INADEM) con el objetivo de coordinar el apoyo a emprendedores y a las MiPyMEs, impulsando la innovación y competitividad de los mismos, contribuyendo al desarrollo económico y bienestar social, en donde incluye al Fondo PyME que ya existía.

3. METODOLOGÍA

El desarrollo de las MiPyMEs constructoras puede depender fundamentalmente de los financiamientos y en México existen varias razones para afirmar que son limitados y racionalizados, con un escenario de fuertes restricciones, de donde el presente estudio tiene los siguientes objetivos:

3.1 Objetivo General

Analizar la percepción de las MiPyMEs constructoras en el Estado de Guanajuato respecto a las prácticas de financiamiento, así como las características que considera debe tener una alternativa de financiación acorde a las necesidades propias del sector.

3.2 Objetivos específicos

1) Analizar los factores (preferencias) financieros que influyen en las MiPyMEs al decidir sobre alguna alternativa de financiación, 2) Analizar las fuentes de financiamiento a las que



recurre el sector, 3) Detectar los principales obstáculos a los que se enfrentan las MiPyMEs constructoras al solicitar un crédito, 4) Presentar las características de una alternativa de financiación ad-hoc a las necesidades específicas del sector de la construcción.

Para lo anterior, basado en un paradigma interpretativo, de corte transversal, se ha planteado un estudio empírico con una muestra de 90 MiPyMEs constructoras en el Estado de Guanajuato, así como entrevistas a informantes privilegiados y a representantes de instituciones financieras a las cuales generalmente acude el sector de la construcción.

3.3 Diseño de la muestra

La muestra que se ha diseñado para el sector de la construcción en el Estado de Guanajuato se basa en el muestreo estratificado para poblaciones finitas, considerando una población de acuerdo a la Cámara Mexicana de la Industria de la Construcción (CMIC), Delegación Guanajuato, de 565 constructoras registradas, las cuales están distribuidas en cinco regiones. El número de encuestas a aplicar se determinó proporcionalmente al número de contratistas registrados por región, (Lozano, 2013). Tabla 1.

Tabla 1. Distribución regional de la muestra.

Región	Representatividad de socios %	Número de contratistas por región	Número de encuestas por Región. Base muestra.
Celaya	11.5	65	10
Guanajuato	11.5	65	10
Irapuato	10.6	60	10
León	59.7	337	54
Salamanca	6.7	38	6
	100%	565	90

Fuente: Lozano, E. 2013

La recopilación de información se realizó a través de encuestas, consistentes de cuestionarios dirigidos a los dueños de las constructoras, y entrevistas realizadas tanto a personas que por su experiencia, cargos ocupados y trayectoria laboral en el sector, poseen información privilegiada que coadyuve a los objetivos de la investigación; así como a los gerentes de las instituciones financieras a las que recurre el sector de la construcción.

3.4 Dimensiones y variables

En la tabla 2 se muestran las dimensiones con sus respectivas variables de la investigación.



Tabla 2. Variables a considerar por dimensiones.

DIMENSIÓN	VARIABLES	DEFINICIÓN
Variable Dependiente	Desarrollo de la MiPyME Constructora	Se define MiPyME de acuerdo a los criterios considerados por la Secretaría de Economía.
	Variables Generales	
	Tamaño de la empresa	Variable continua, se considera el número de trabajadores de la empresa e ingresos.DOF, 2009. .
	Profesión del gerente	Variable nominal, toma valor (1) si es ingeniero civil, valor (2) para arquitecto y valor (3) para otra profesión
	Tipo de empresa	Variable nominal, considera cómo está constituida la empresa, valor (1) si es sociedad mercantil y valor (2) si es persona física.
	Antigüedad	Variable continua. Número de años desde la fecha de constitución. Se consideran cuatro valores.
	Variables Independientes	
Financiera y Administrativa	Principales problemas que enfrentan las empresas (9 ítems)	Variable continua. El empresario expresa en orden de importancia los problemas que enfrenta. Valor (1) para el de máxima importancia, valor (5) para el de mínima importancia. Variables: liquidez, problemas de innovación, administración deficiente, avances tecnológicos, entre otros.
Financiera	Preferencia de financiación para adquirir activo no circulante (5 ítems)	Variable continua. El empresario expresa en orden jerárquico la preferencia de financiamiento. Valor (1) para el de máxima importancia, valor (5) para el de mínima importancia. Variables: Familia, aportación de socios, institución bancaria, entre otros.
Financiera	Preferencia de financiación para capital de trabajo o compromisos a corto plazo. (5 ítems)	Variable continua. El empresario expresa en orden jerárquico la preferencia de financiamiento. Valor (1) para el de máxima importancia, valor (5) para el de mínima importancia. Variables: aplazamiento con proveedores, factoraje financiero, familia, entre otros.
Financiera y Administrativa	Situaciones en las que solicitan crédito -mayor frecuencia- (5 ítems)	Variable nominal. El empresario indica la situación de mayor frecuencia por la que necesita de un crédito. Sólo elige una. Variables: cartera alta de cuentas por cobrar, recesión económica, entre otras.
Financiera	Requisitos que afectan al solicitar un crédito. (5 ítems).	Valor nominal. Valor (1) tasa de interés, valor (2) garantía, valor (3) tiempo de respuesta, valor (4) información solicitada, entre otros.
Financiera	Uso de agentes (2 ítems)	Valor nominal. Dicotómica.
Financiera	Tasa de interés. (4 ítems)	Variable continua. Costo de financiamiento. Valor (1) 10% a 15%, valor (2) 16% a 25%, entre otros.
Financiera y Administrativa	Riesgo Moral	Se mide de manera subjetiva con directivos de instituciones financieras y con informantes privilegiados

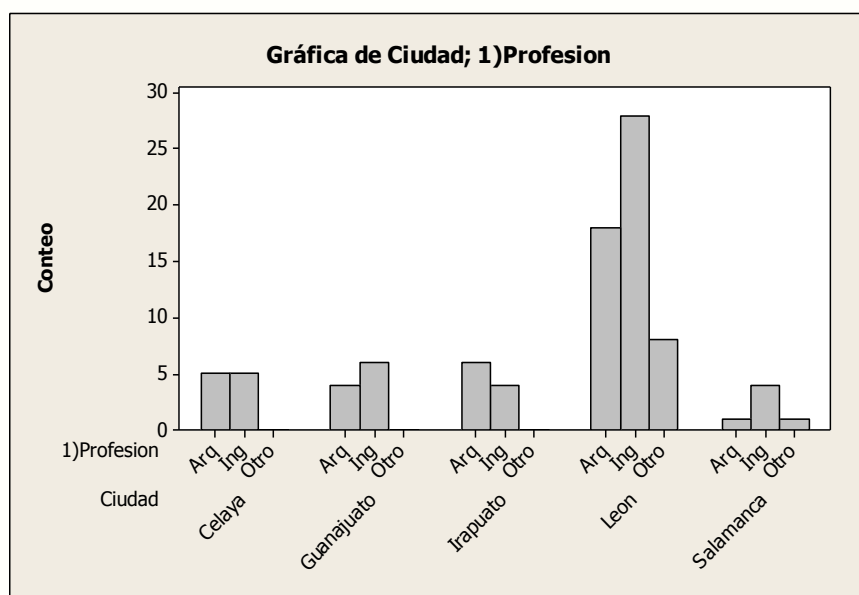
4. ANÁLISIS DE RESULTADOS

4.1 Características Generales de las MiPyMEs constructoras.

a) En la gráfica 1, se observa que el mayor número de empresas constructoras se concentran en la ciudad de León. Además, existen más ingenieros civiles que arquitectos como empresarios, esto no necesariamente implica la existencia de un mayor número de ingenieros civiles.



Gráfica 1. Proporción de profesiones en el sector construcción por región.



b) Respecto a la conformación de las empresas, en la región de León, el 58% son empresas mercantiles, mientras que en las regiones de Guanajuato y Celaya el porcentaje de constructoras constituidas como personas físicas es mayor, con un 60% y 70% respectivamente; En Salamanca e Irapuato existe un 50% de ambos rangos. Es evidente que en León existan más empresas mercantiles debido al elevado nivel de industrias y los recursos que se operan en la región. Tabla 3.

Tabla 3. Constitución de las constructoras por región.

Tipo de empresa	Región Salamanca	Región León	Región Irapuato	Región Guanajuato	Región Celaya
Media. Sociedad Mercantil	0.5000	0.57407	0.5000	0.4000	0.3000
Media. Persona Física	0.5000	0.42593	0.5000	0.6000	0.7000

c) Considerando el tamaño de las empresas, más del 50% son microempresas, el 38% son pequeñas empresas y el resto son medianas empresas, lo cual se observa solamente en las regiones de Irapuato y León; confirmando lo recogido en la literatura respecto a que en México, un gran porcentaje de ellas son microempresas. Tabla 4.

Tabla 4. Tamaño de las empresas constructoras por región.

Tamaño de Empresa	Región Salamanca	Región León	Región Irapuato	Región Guanajuato	Región Celaya	Promedio
Media para microempresa	0.66667	0.59259	0.2000	0.5000	0.7000	53.18 %
Media en pequeña empresa	0.33333	0.2777	0.5000	0.5000	0.3000	38.22 %
Media en mediana empresa	-----	0.12963	0.3000	-----	-----	8.59 %



d) El número de empresas con antigüedad de hasta cinco años es de 39, mientras que 25 empresas tienen una antigüedad mayor de cinco años y menor o igual a diez años, y 26 constructoras, tienen una antigüedad mayor de diez años. Además se observa que en la muestra seleccionada, las constructoras en su totalidad poseen una antigüedad mayor a dos años, significando que han superado el período de prueba para permanecer en el mercado, (SE, 2008).Tabla 5

Tabla 5. Antigüedad de empresas constructoras.

Antigüedad. Años	Región Salamanca	Región León	Región Irapuato	Región Guanajuato	Región Celaya	Total de empresas
Media en +2 a 5 años	0.5000	0.5000	0.2000	0.3000	0.4000	39
Media en +5 a 10 años	0.3333	0.2222	0.4000	0.3000	0.4000	25
Media en +10 años	0.16667	0.27778	0.4000	0.4000	0.2000	26

4.2 Análisis multivariante de la problemática de las MiPyMEs constructoras

Los resultados muestran que los principales problemas que enfrenan las MiPyMEs constructoras son, en primer lugar la situación financiera (liquidez), en segundo término la administración de sus empresas, posteriormente les preocupa la innovación y los avances tecnológicos y le prestan menos atención a los problemas burocráticos, a la carencia de información y a la comunicación ineficiente. Tabla 6.

Complementando esta información con los resultados de las entrevistas realizadas a informantes privilegiados, afirman que la banca, por alguna razón, tiene limitado y tipificado al sector de la construcción, y que para las micro y pequeñas empresas es más difícil acceder al financiamiento que para una empresa grande, debido a las garantías excesivas, altas tasas de interés, falta de flexibilidad de acuerdo a las necesidades propias de cada empresa y solicitud de requisitos que implican gastos adicionales. Afirman que las empresas constructoras que han permanecido en el mercado, se debe a que van creciendo con cautela y lentamente, además de la capacidad de administrar los recursos y de adaptarse a los cambios del entorno.

Tabla 6. Importancia de los principales problemas de las MiPyMEs constructoras.

Variable/Región	Grado de Importancia	Media
Situación financiera		
Salamanca	1	1.5000
León	1	1.7037
Irapuato	3	2.0000
Guanajuato	1	1.7000
Celaya	1	1.2000
Administración deficiente		
Salamanca	2	2.1667
León	4	2.0556
Irapuato	1	1.8000



Guanajuato	3	1.8000
Celaya	4	1.8000
Innovación		
Salamanca	5	1.6667
León	5	1.2963
Irapuato	4	0.8000
Guanajuato	5	1.7000
Celaya	3	1.6000
Avance tecnológico		
León	5	1.3704
Irapuato	3	1.6000
Guanajuato	4	0.4000
Celaya	5	1.4000
Problemas burocráticos		
Salamanca	3	3.5000
León	4	1.5741
Irapuato	2	1.0000
Guanajuato	4	2.8000
Celaya	2	1.6000
Carencia de información		
Salamanca	5	0.8333
León	5	1.5370
Irapuato	4	1.1000
Guanajuato	3	0.8000
Celaya	5	1.9000
Comunicación ineficiente		
Salamanca	4	1.6667
León	4	1.7593
Irapuato	2	1.9000
Guanajuato	5	1.4000
Celaya	4	2.1000
Valoración del ítem 1: máxima, 5: mínima. Intervalo de confianza 95%.		

4.3 Preferencias de financiamiento para activos circulantes y no circulantes

En el Estado de Guanajuato, cuando las MiPyMEs constructoras requieren de financiación para el capital de trabajo o inversiones a corto plazo, primeramente aplazan el pago a proveedores, posteriormente hacen uso de los recursos propios o de la aportación de un socio, en tercer lugar recurren a familiares y al factoraje financiero y cuando ya se han agotado estas opciones, hacen uso de la emisión de un documento por pagar. Sin embargo, cuando el recurso es necesario para la inversión en un activo no circulante, en primer lugar acuden con los socios, posteriormente con la familia, dejando como última opción la institución bancaria y el arrendamiento financiero. Tabla 7.



Tabla 7. Preferencias de financiamiento de las MiPyMEs constructoras.

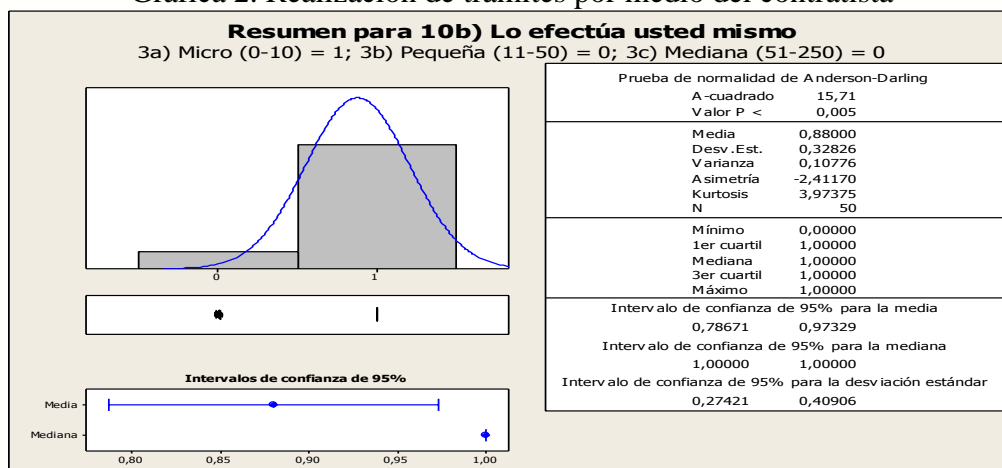
Activo circulante	Media
Proveedores	
Microempresa	1.7800
Pequeña empresa	1.6667
Mediana empresa	1.5000
Recursos propios y socios	
Microempresa	3.1200
Pequeña empresa	2.8000
Mediana empresa	2.9000
Familia	
Microempresa	3.1000
Pequeña empresa	3.8667
Mediana empresa	4.2000
Factoraje financiero	
Microempresa	3.5200
Pequeña empresa	3.1333
Mediana empresa	3.2000
Documentos por pagar	
Microempresa	3.5200
Pequeña empresa	3.5333
Mediana empresa	3.2000
Activo no circulante	
Socios	
Microempresa	2.9800
Pequeña empresa	3.0667
Mediana empresa	1.8000
Familia	
Microempresa	2.4800
Pequeña empresa	2.9333
Mediana empresa	3.4000
Institución bancaria	
Microempresa	2.9400
Pequeña empresa	2.7700
Mediana empresa	2.8000
Arrendamiento financiero	
Microempresa	3.1600
Pequeña empresa	2.9000
Mediana empresa	3.6000

Entre los grupos de empresas, se distinguen características heterogéneas y significativas, la microempresa recurre con mayor frecuencia a financiarse de la familia que la mediana empresa; en la inversión en activo no circulante, las aportaciones de los socios es la primera opción para las medianas empresas, mientras que es la tercera o última opción para las microempresas; considerando que las microempresas se caracterizan por tener uno o dos socios, dificultando la participación de los mismos. Lo anterior indica que la Teoría de Pecking Order de Myers y Majluf, se cumple en el sector de la construcción y que prefieren apalancarse de los proveedores, de las aportaciones de algún socio y de la familia, antes de recurrir a una institución financiera, principalmente un banco. Esta situación revela la necesidad de un sistema financiero, bancario, que refleje confianza y que esté comprometido con el desarrollo empresarial. Asimismo, se les cuestionó a los contratistas respecto a la contratación de alguna persona especializada para el cumplimiento de



requisitos solicitados por alguna institución financiera, resultando que el contratista realiza personalmente o con un subordinado los trámites requeridos, denotando que no aplica la teoría de agencias, debido a que el dueño es el gerente, es el que toma decisiones y realiza todos los trámites necesarios en su empresa, tratando de no incurrir en gastos adicionales. Gráfica 2.

Gráfica 2. Realización de trámites por medio del contratista



La principal restricción a la que se enfrentan las MiPyMEs constructoras al solicitar un crédito son las altas tasas de interés, la cual de acuerdo a los datos recabados oscila entre el 10% al 25%, aunque en algunos casos la tasa de interés alcanza una tasa mayor al 35%, además de las garantías solicitadas. Tabla 8 y 9. Al entrevistar a los gerentes de las instituciones financieras, principalmente de bancos y cajas populares, se les cuestionó sobre las altas tasas de interés, mencionando que el principal factor que impacta en la fijación de las tasas de interés, así como en las garantías y los requisitos solicitados, es el riesgo, ya que por experiencias previas, se presentan problemas de incumplimiento, provocando regulaciones rígidas y el racionamiento del crédito. Mencionan que si trabajan conjuntamente con la banca de desarrollo o presentan el contrato de obra, el riesgo disminuye y puede disminuir considerablemente la tasa de interés. Con lo anterior, se denota la aplicabilidad de la teoría del riesgo moral de Arrow, que cada vez es más notable a nivel mundial y que impulsa a innovar nuevos mecanismos de control y confianza.

Existe un factor que es común en el sector de la construcción y se cuestionó a los informantes privilegiados, la corrupción, destacando la aceptación de su existencia y no en pocos casos como condicionante para no quedar fuera del concurso. La corrupción es competencia desleal que repercute en la desmotivación para invertir, en la calidad de la obra y una falta de responsabilidad del gobierno en la asignación de contratos con recursos públicos, conllevando a frecuentes impugnaciones.

Tabla 8. Principales restricciones al solicitar un crédito.

Restricción/tamaño	Media
Tasa de interés	
Microempresa	0.5000
Pequeña empresa	0.7333
Mediana empresa	0.5000
Garantía	
Microempresa	0.2800
Pequeña empresa	0.1333
Mediana empresa	0.1000

Tabla 9. Tasas de interés a las que se han autorizado créditos.

Tasa de interés/ tamaño	Media
De 10% a 15%	
Microempresa	0.26000
Pequeña empresa	0.26667
Mediana empresa	0.50000
De 16% a 25%	
Microempresa	0.42000
Pequeña empresa	0.36667
Mediana empresa	0.50000
De 26% a 35%	
Microempresa	0.18000
Pequeña empresa	0.23333
Más de 35%	
Microempresa	0.14000
Pequeña empresa	0.13000

En este sentido, la subsecretaria de Atención Ciudadana y Normatividad de la Secretaría de la Función Pública (SFP), Elizabeth Yáñez Robles, mencionó que se tiene un registro de las 100 empresas que presentan el mayor número de impugnaciones, debido a que no les son favorables las licitaciones, por lo que les llamó "las mejores 100 empresas para impugnación". De esas 100 compañías, una realizó 41 impugnaciones y sólo ganó ocho, y otra utilizó el recurso de impugnación 13 veces y solo en un caso el fallo fue favorable, destacando que al impugnar una obra de infraestructura, se traduce en un obstáculo para el desarrollo del sector, provocando retrasos en los proyectos. (Urrea, 2008). Lo preocupante es que dejan de participar constructoras que tienen la capacidad y responsabilidad social para ejecutar las obras, concentrándose los recursos en solamente algunas constructoras y repercutiendo en el desempleo, la calidad de la obra y beneficio social, debido al efecto multiplicador del sector.

Para esta investigación es fundamental conocer las características de las MiPyMEs constructoras que han requerido de financiamiento bancario, Por ello se selecciona la pregunta relacionada con los problemas de las MiPyMEs constructoras y sus preferencias de financiación tanto para las inversiones en activo circulante y de no circulante. Considerando los grupos por tamaño y edad para relacionarlos con la selección de un financiamiento, así como las garantías y requisitos solicitados por las instituciones de crédito a las MiPyMEs constructoras; se plantea un análisis de regresión cuadrática, lo cual permite analizar las posibles correlaciones entre los grupos, dando a conocer algunas de ellas. Tabla 10.



Tabla 10. Correlación en la selección de un financiamiento.

Variable	Variable independiente	Sig	R-cuad(aj)	Correlación (r)
Tamaño	Situación financiera	0.310	0.05%	—
Tamaño	Obtención de crédito	0.012	7.63%	Negativa
Administración eficiente	Edad	0.032	4.16%	+ 0.023
Aplazamiento a proveedores	Tasa de interés	0.003	8.54%	+ 0.31
Edad	Obtención de crédito	0.207	0.71%	+ 0.14
Requisitos adecuados	Obtención de crédito	0.048	3.30%	- 0.21
Garantías	Obtención de crédito	0.007	6.83%	+ 0.28

La situación financiera de las empresas carece de significancia con el tamaño de las mismas (0.310), sin embargo para la obtención de un crédito es considerable el tamaño de la empresa (0.012), ya que si disminuye la problemática de obtener un crédito, el tamaño de la empresa tiende a aumentar. La edad de las MiPyMEs constructoras, está estrechamente relacionada con la administración de la misma (0.032), más no con la obtención de un crédito (0.207); cuando incrementa la edad de la empresa, la eficiencia administrativa tiende a aumentar, coadyuvando en la madurez. El acceso a la obtención de un crédito es estadísticamente significativo con las garantías (0.007), con los requisitos que se solicitan (0.048) y con las tasas de interés, empujándolos en la búsqueda de otras opciones, como el aplazamiento de pago a proveedores (0.003), ya que al incrementar la tasa de interés, el aplazamiento a proveedores tiende a aumentar, de igual manera si se dificulta la obtención de un crédito es porque tiende a aumentar las garantías, aunque los requisitos adecuados a solicitar tienden a disminuir.

Una vez analizados los obstáculos de obtención de financiación, así como las preferencias del crédito en las MiPyMEs constructoras, se determinaron los elementos y condiciones de financiación que deben ser sujetas a mejora, considerando las características específicas del sector, sin olvidar los objetivos de las instituciones financieras. Estas áreas de oportunidad se muestran a continuación:

1. Tasas de interés menores a las establecidas, motivando el pago.
2. Garantías acorde al riesgo de cada MiPyME constructora.
3. Requisitos solamente los necesarios para garantizar el crédito.
4. Apoyar a empresas de nueva creación o con antigüedad menor a un año, cumpliendo requisitos establecidos por las instituciones financieras.



5. CONCLUSIONES

El crédito bancario como forma de financiación de las MiPyMEs constructoras, realmente es bajo, la banca comercial tiene poca presencia en el Estado de Guanajuato, existen siete municipios que carecen de sucursal bancaria, ocho municipios con un banco, cuatro municipios con dos sucursales bancarias y ocho entidades con tres sucursales bancarias; lo que representa que el 58% de los municipios requieren de atención bancaria, incluyendo el crédito y los servicios que ofrece. (Asociación de Bancos de México, 2009).

En este estudio se observó que el proceso de autorización de un crédito y sus instrumentos de selección de las instituciones financieras, generan desánimo en las MiPyMEs que solicitan un crédito, aunado a las altas tasas de interés que se cobran y el tiempo que requiere una empresa que se esfuerza para reunir los requisitos solicitados, repercuten en la posibilidad de perder una oportunidad laboral. Además de que, el grado de financiamiento en el sector de la construcción se ha dirigido principalmente hacia las grandes compañías, siendo las que pueden responder a los requisitos solicitados, mientras que las MiPyMEs sufren restricciones para acceder al crédito.

Las empresas dependen de tres tipos de recursos principales para sustentar el desarrollo de las mismas: el financiamiento, la tecnología, y la eficiencia organizacional, siendo el recurso monetario prioritario para la adquisición de tecnología de punta, contratación de personal especializado, capacitación del recurso humano de la organización, entre otros aspectos. Es necesario mencionar que no existe una cultura administrativa en las MiPyMEs constructoras, ya que se ha observado que las empresas evitan erogaciones para asesoría especializada en gestión empresarial, pues la consideran como un gasto que se puede postergar y aprovechan el recurso en alguna otra actividad para la empresa, convirtiéndose la falta de capacitación en temas financieros, de planeación y de organización en otro factor que afecta al desarrollo de las mismas, y como lo menciona Lozano (2012) es imperativo que personal de cada MiPyME constructora acuda a capacitación de gestión de empresas, dado que la administración y las finanzas presentan una simbiosis, al ser áreas interdependientes, donde existen empresas que obtienen ingresos satisfactorios, más sin embargo su capacidad de pago es insuficiente; debiéndose a la deficiente administración de sus recursos.

Este estudio aporta conocimiento a la literatura financiera e impulsa la búsqueda de innovadoras fuentes de financiamiento para las MiPyMEs constructoras, tales como los Fideicomisos de Infraestructura de Bienes Raíces (FIBRAS) - los cuales consisten en la construcción o adquisición de bienes inmuebles, que se destinen a su enajenación o a la concesión del uso o goce, así como la adquisición del derecho para recibir ingresos por otorgar el uso o goce de dichos inmuebles, teniendo como ventaja en que ni la institución fiduciaria ni los fideicomisarios realizan pagos provisionales del ISR, hasta el final – y los Fondos Colectivos Mutualistas -que básicamente consisten en una corporación en donde los integrantes realizan aportaciones establecidas, teniendo beneficios contractuales, siendo uno de ellos el facilitar el financiamiento a una tasa de aportación colectiva que no persigue el lucro y que es asequible a las características propias de la MiPYME constructora, además los requisitos son mínimos, por ser miembro de la corporación-. Sin embargo, es necesario mencionar que las alternativas consideradas, principalmente la de los Fondos Colectivos



Mutualistas, son perspectivas del presente estudio y se encuentran en proceso de desarrollo en otra investigación por la autora.

BIBLIOGRAFÍA

Ávalos, M., Hernández, F., (2006). Competencia Bancaria en México. 2006. CIDE. Centro de Investigación y Docencia Económicas. Sede Subregional de la CEPAL en México. Número 376. pp. 09-28.

Banco de México. (2009). Encuesta de evaluación coyuntural del mercado crediticio. www.banxico.org.mx/.../consultarDirectorioInternetAction.do?.. Consultado el 26 de agosto de 2011.

Banco de México. (2011). *Financiamiento al sector privado del país, bancario y otras fuentes principales.* www.banxico.org.mx/.../consultarDirectorioInternetAction.do?.. Consultado el 26 de agosto de 2011.

Banco Mundial, (1999). *Medición de condiciones para la operación de negocios y crecimiento empresarial mundial para el medio ambiente.* Encuesta, cuestionario de la empresa privada.

Banco Mundial. World Bank Institute, (2000). World Business Environment Survey (WBES). <http://info.worldbank.org/governance/wbes/>

Banco Mundial (2012). *Crédito interno al sector privado (% del PIB).* datos.bancomundial.org/indicador/FS.AST.PRVT.GD.ZS

Batra, G., Kaufmann, D., Stone, A. (2000). *Investment Climate around the world. Voices of the firms from the WBES.* Banco Mundial. Clima de inversiones en el mundo.

Cámara Mexicana de la Industria de la Construcción, (2011). *Regiones de la Delegación de Guanajuato.* Digital.

CEPAL (2003). *La inversión extranjera en América Latina y el Caribe.* Naciones Unidas. Versión electrónica.

Dini, M., Ferraro, C., Gasaly, C. *PyMEs y articulación productiva. Resultados y lecciones a partir de experiencias en América Latina.* CEPAL, 2007. ISBN 978-92-1-323128-9, PP. 32-35.

Fondo Monetario Internacional. (2009). *Estadísticas Financieras Internacionales y archivos de datos y estimaciones del PIB del Banco Mundial y la OCDE.*

Fuente Isaz Gallego. (2004). *Cálculo del Tamaño de la Muestra.* Matronas Profesión; vol. 5, número 18.

Guzmán, M. (2009). *Retos para la economía mexicana.* Real Estate Market & Life Style. No. 62, pp. 133-138

Hernández, R., Fernández, C., Baptista, P. (2010). *Metodología de la Investigación.* 5ª Edición. México, D. F. México. Mc Graw Hill. Best Seller.

Instituto Nacional de Estadística Geografía e Informática (INEGI), (2010): *Micro, Pequeña, Mediana y Gran Empresa, Censos Económicos,* México.

Instituto Nacional de Estadística Geografía e Informática (INEGI), (2011). *Anuario Estadístico Guanajuato.*



- Jimenez, P., Álvarez, J. (2010). *Evolución de MiPyMEs como catalizador del fondeo y sustentabilidad. Contaduría Pública*. Año 39, número 457. pp. 30-32
- Johnson, R., Kuby, P. (2005). *Estadística elemental, lo esencial (3ª ed)*. Thomson.
- Lozano, E. (2012). Desarrollo de una alternativa de financiamiento ad-hoc para las MiPyMEs del sector de la construcción en el Estado de Guanajuato. *1ª. Bienal Internacional Territorios en Movimiento, Actores e Instituciones en el Desarrollo Local*. 1ª. Edición.
- Lozano, E. (2013). Alternativas de financiamiento para las MiPyMEs constructoras en el Estado de Guanajuato. *Guanajuato Construye*. Cámara Mexicana de la Industria de la Construcción, delegación Guanajuato, CMIC. Año 8. Número 48.
- Ley para el Desarrollo y Competitividad de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa. (2002). *Diario Oficial de la Federación*, pp.1-12, México.
- Milgrom, P., Roberts, J. (1993). Economía, organización y Gestión de la Empresa. *Revista de Economía Aplicada*. Universidad Autónoma de Barcelona. No. 3. Volumen I.
- Moreira, C; Rodríguez, J; (2011). *Contraste de la Teoría del Pecking Order versus la Teoría del Trade-Off para una Muestra de Empresas Portuguesas. Universidad de Valladolid*
- Olmeda, B. (2009). Boletín UNAM-DGCS-199. Ciudad Universitaria. www.dgcs.unam.mx/boletín/bdboletín/2009_199.html. Consultado el 8 de enero de 2012.
- Salloum, C., Vigier, H. (2011). *Los problemas del financiamiento de la pequeña y mediana empresa: la relación Bancos-PyMEs*. Campos temáticos D8, G1.
- Secretaría de Economía. SE. (2008). www.economia.gob.mx/
- Siegel, S. Castellan, J. (2005). *Estadística no paramétrica aplicada a las ciencias de la conducta*. Cuarta reimpresión, editorial Trillas. México. pp. 437
- Urrea, A. (2008, 23 de mayo). Es corrupción competencia más desleal para sector construcción. Notimex, El Periódico de México.
- Vázquez R. (2009). *Infraestructura, estratégica y urgente*. Real Estate Market & Lifestyle, 2009, (62), 34-47
- <http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos/31/respons.htm> Julio de 2011.
- www.iadb.org/idbamerica/index.cfm?thisid=706 consulta en abril de 2012
- sisbib.unmsm.edu.pe/bibvirtualdata/publicaciones/.../2008.../a11.pdf 2008 Consultado enero de 2013.

