

Factores que Inhiben el Crecimiento del Mercado de Capitales en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV)

Javier Chávez Ferreiro¹

Jesús Mancera Macedo²

Raúl Arturo García Jiménez³

¹Instituto Tecnológico de Morelia - Universidad Michoacana de San Nicolás de Hidalgo,
chavezferreiro@gmail.com

²Universidad Michoacana de San Nicolás de Hidalgo, jemanma@hotmail.com

³Instituto Tecnológico de Morelia, Ragaji29@yahoo.com

Av. Gral. Francisco J. Múgica S/N
Edificio AII - C.P. 58030
Ciudad Universitaria
Morelia, Michoacán, México,
Tel. y Fax (443) 3-16-74-11
Email: rfcca@umich.mx
Web: <http://rfcca.umich.mx>

Resumen

Desde el crack de 1987 la BMV a la fecha, ha conservado prácticamente el mismo número de emisoras (136); por ello el presente artículo se basa en una investigación cuantitativa y de campo, con alcances; exploratorio ya que prepara el terreno para nuevos estudios, es descriptiva porque mide conceptos y define variables, correlacional porque cuantifica relaciones entre conceptos y variables, con la finalidad de integrar al Producto Interno Bruto (PIB), la Inflación (INPC) y la Tasa de desempleo, los cuales influyen para que haya nuevas emisoras en el mercado de capitales, se han diseñado e implementado dos herramientas, la primera consiste en el desarrollo de una encuesta dirigida a directivos de la Ciudad industrial del valle de Cuernavaca (CIVAC), la segunda un modelo de regresión lineal múltiple (RLM) que integra los factores económicos de 1987 al 2012. Se concluye las limitantes que las empresas tienen para no tomar como opción a la BMV. Se recomienda la apertura de nuevos mercados para las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MiPyMes), quienes son las generadoras del ciclo económico en México.

Palabras clave: Bolsa Mexicana de Valores, indicadores económicos, mercado de capitales, nuevas emisoras, regresión lineal múltiple.

INTRODUCCIÓN

El artículo explica la influencia del número de emisoras 136 (Asociación Mexicana de intermediarios bursátiles, 2012) en la BMV. A través de las variables PIB, INPC y tasa de desempleo; también refleja el resultado de la encuesta aplicada a directivos de CIVAC. Con la finalidad de conocer el por qué no cotizan sus empresas en el mercado de capitales de la propia bolsa.

Objetivo

Integrar los factores económicos, o de marco normativo que inhiben la incorporación de nuevas emisoras en el mercado de capitales de la BMV.

Antecedentes

La BMV, S.A.B. de C.V. es una entidad financiera en la que se llevan a cabo las operaciones del mercado de valores organizado en México, siendo su objeto el facilitar las transacciones con valores y procurar el desarrollo del mercado, fomentar su expansión y competitividad; opera con concesión de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), con apego a la Ley de Mercado de Valores (LMV).

A partir del día viernes 13 de junio de 2008 la BMV es una empresa cuyas acciones son susceptibles de negociarse en el mercado de valores bursátil, derivado del seguimiento de las tendencias mundiales y de los cambios que se han dado en la legislación.

Así mismo hace pública la información bursátil, realiza el manejo administrativo de las operaciones y transmite la información respectiva a la Sociedad de Depósito de Valores (SDIndeval), supervisa las actividades de las empresas emisoras y casas de bolsa, en cuanto el estricto apego a las disposiciones aplicables y fomenta la expansión y la competitividad del mercado de valores mexicano (ITAM, 2003). La infraestructura y servicios que presta la Bolsa permiten que las transacciones que se realizan diariamente con títulos-valor como: acciones, certificados de la tesorería de la federación (Cetes), certificados bursátiles (Cebures), títulos de deuda y títulos opcionales entre otros, se lleven a cabo con transparencia, eficiencia y seguridad. También, hace posible que inversionistas, emisores de valores y casas de bolsa confluyan en un mercado organizado y en un ambiente de operación altamente competitivo (Bolsa Mexicana de Valores, 2013).

El público inversionista canaliza sus órdenes de compra o venta de acciones a través de un promotor de una casa de bolsa. Estos promotores son especialistas registrados que han recibido capacitación y han sido autorizados por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). Las órdenes de compra o venta son entonces transmitidas de la oficina de la casa de bolsa al mercado bursátil a través del sofisticado Sistema Monet (Motor de negociación transaccional) donde esperarán encontrar una oferta igual pero en el sentido contrario y así perfeccionar la operación.

Una vez que se han adquirido acciones o títulos de deuda, se puede monitorear su desempeño en los periódicos especializados, o a través de los sistemas de información impresos y electrónicos de la propia BMV así como en el SiBOLSA.

¿Cuál es la importancia de una bolsa de valores para un país?

Las bolsas de valores de todo el mundo son instituciones que las sociedades establecen en su propio beneficio. A ellas acuden los inversionistas como una opción para tratar de proteger y acrecentar su ahorro financiero, aportando los recursos que, a su vez, permiten, tanto a las empresas como a los gobiernos, financiar proyectos productivos y de desarrollo, que generan empleos y riqueza. Las bolsas de valores son mercados organizados que contribuyen a que esta canalización de financiamiento se realice de manera libre, eficiente, competitiva, equitativa y transparente, atendiendo a ciertas reglas acordadas previamente por todos los participantes en el mercado. En este sentido, la BMV ha fomentado el desarrollo de México, ya que, junto a las instituciones del sector financiero, ha contribuido a canalizar el ahorro hacia la inversión productiva, fuente del crecimiento y del empleo en el país (Bolsa Mexicana de Valores, 2013).

El desarrollo de la BMV en los últimos años no ha sido acorde a las necesidades de crecimiento de la economía del país. En lugar de crecer en emisoras y desarrollar un mercado de capitales que ayude a fomentar los planes de expansión de las empresas mexicanas, se ha concentrado en cada vez menos emisoras con más participación del mercado. La BMV es una institución con más de 127 años de existencia, en los que ha

sufrido una serie de transformaciones hasta convertirla en una empresa con participación accionaria abierta al público inversionista (Fierro, 2012)

En la actualidad, las empresas mexicanas que buscan listar sus acciones en la bolsa son muy escasas y, por el contrario, las emisoras que ya cotizan han concentrado su capital en cada vez menos inversionistas al grado que son más las que han salido de la bolsa que las nuevas que llegan. Los ejemplos más recientes de esto lo podemos ver en Teléfonos de México (Telmex L)¹, que por muchos años fue líder en el mercado y ahora no cotiza ya que fue absorbida por América Móvil (AMX L), la número uno del índice. También se ha visto desaparecer a gigantes como Hylsa o Imsa, o empresas de reciente cotización como Aeroméxico. El caso más reciente la oferta pública para comprar el 50 por ciento de las acciones de Grupo Modelo (GModelo) por parte de Anheuser-Busch InBev que no estaban en su poder, con lo que se pierde a la empresa número cuatro (por valor de capitalización doméstica)² de la BMV (Fierro, 2012)

Adentrándonos en el análisis podemos ver que la empresa número dos del índice de precios y cotizaciones (IPC), es Walmart México (Walmex), la cual es una subsidiaria de Walmart de Estados Unidos y en cualquier momento puede optar por salir de bolsa, ya que para obtener recursos de financiamiento es mucho más fácil y barato hacerlo mediante el mercado de Nueva York donde cotizan (Wall Street). La tercera empresa de valor de capitalización es Femsa, que recientemente vendió participación en el negocio cervecero que le dio origen a la cervecería Heineken. En su división refresquera tiene como socio a Coca Cola Corporation, por lo que respecta a su división comercio es la cadena de tiendas de formato pequeño OXXO (FEMSA, 2013).

¹ Clave de cotización de pizarra en la BMV. Serie "L" acción ordinaria con voto limitado en asamblea de accionistas, puede ser adquirida por inversionistas nacionales o extranjeros (derecho corporativo).

² La capitalización del mercado doméstico (domestic market capitalization) de un mercado accionario, es el número total de acciones emitidas por compañías domésticas, multiplicado por sus respectivos precios en un momento determinado. Esta cantidad nos da el valor del mercado referenciado a una fecha particular. La capitalización del mercado incluye acciones de empresas domésticas -tanto acciones comunes como preferentes-. Se excluyen fondos de inversión, warrants, Exchange-traded funds (ETF's), instrumentos convertibles, opciones y futuros, acciones listadas en mercados extranjeros y empresas cuyo único negocio es mantener acciones de otra compañías (Silva, 2009).

Hasta hace algunos años la BMV era la institución bursátil representativa en América Latina, al día de hoy el liderazgo le pertenece a Brasil. Algo no anda bien cuando el valor de capitalización de las 35 emisoras más representativas de cada sector de la economía y que son las empresas que conforman al IPC, tienen un 66 por ciento del valor de capitalización de una sola emisora del mercado norteamericano, que es el tamaño de Apple (AAPL) (Fierro, 2012).

México debe mirar al exterior y adaptar los modelos que han funcionado en forma adecuada en otras latitudes, a fin de propiciar un mayor crecimiento en nuestra economía, impulsar la generación de empleo y promover la transparencia institucional, además de poder contar con un mercado de valores cada vez más fuerte y vigoroso que cumpla con su función de financiar el desarrollo nacional (Asociación mexicana de intermediarios bursátiles, 2011).

Indicadores económicos

La mayoría de los indicadores económicos provienen de encuestas, censos o registros administrativos y se presentan ya sea en unidades correspondientes a su valor en pesos, a su volumen o a otro tipo. En casi todos los casos, el dato que se presenta por sí mismo en un periodo dado no tiene mucha relevancia; lo importante es cómo ha cambiado a lo largo del tiempo, cómo se compara con otro país o cómo se comporta como proporción de la población (Madura, 2010).

Inflación

La inflación de acuerdo a (Heath, 2012), es un fenómeno que afecta a toda la economía (consumidores, empresarios, inversionistas, gobierno, exportadores o importadores) en formas diversas. Es de los pocos indicadores macroeconómicos que, sin guardar una relación estable con el ciclo económico, afecta todas las decisiones. En otras palabras es un aumento generalizado y sostenido en los precios en una economía, en México a partir del 15 de julio de 2011 el encargado de elaborar y publicar este indicador corresponde al

Instituto Nacional de Estadística Geografía e Informática (INEGI) antes lo realizaba el Banxico (Banco de México, 2013)³.

Producto Interno Bruto (PIB)

El PIB es el valor monetario de los bienes y servicios finales producidos por una economía en un período determinado. EL PIB es un indicador representativo que ayuda a medir el crecimiento o decrecimiento de la producción de bienes y servicios de las empresas de cada país. El nivel de producción se ajusta en respuesta a los cambios en la demanda de bienes y servicios por parte de los consumidores. Un alto nivel de producción indica un fuerte crecimiento económico y puede dar como resultado un incremento en la demanda de la mano de obra (menor desempleo). Una fuerte demanda de bienes y servicios, da como resultado un ingreso alto para empresas y empleados (Madura, 2010).

Tasa de desempleo

Índice que se obtiene de dividir a la población desempleada entre la Población Económicamente Activa (PEA) y el resultado se multiplica por cien, con objeto de obtener el porcentaje de desocupación; es decir la participación porcentual del desempleo en la PEA. Para cualquier economía uno de los principales objetivos es mantener una baja tasa de desempleo. Sin embargo, esta tasa no necesariamente indica el grado de crecimiento económico, porque mide sólo el número y no los tipos de empleos ocupados. Es posible tener una reducción significativa en el desempleo durante un periodo de crecimiento económico débil si se crean nuevos empleos de salario bajo (Madura, 2010).

Según (CNNExpansión , 2013) México ocupa la tercera tasa más baja en desempleo entre los 34 países que conforman la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), sólo después de Japón y Austria.

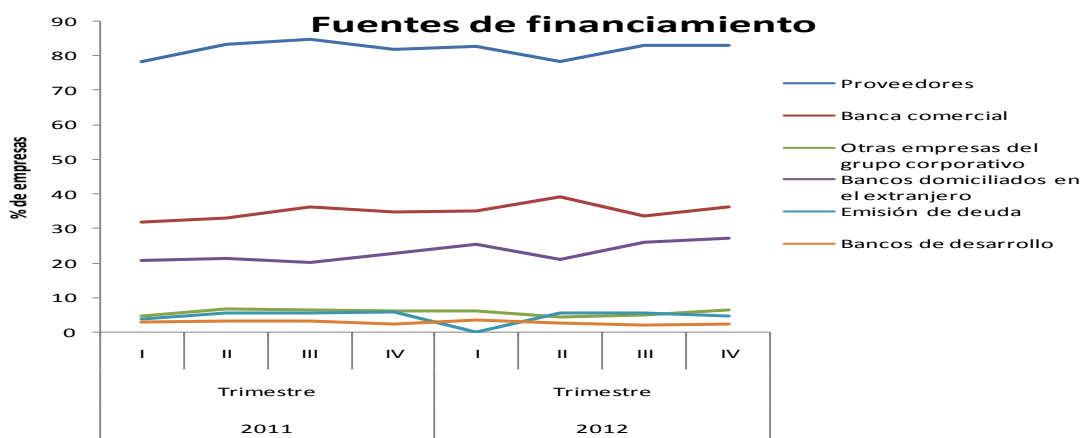
³ El Banco de México es el banco central del Estado Mexicano. Por mandato constitucional, es autónomo en sus funciones y administración. Su finalidad es proveer a la economía del país de moneda nacional y su objetivo prioritario es procurar la estabilidad del poder adquisitivo de dicha moneda. Adicionalmente, le corresponde promover el sano desarrollo del sistema financiero y propiciar el buen funcionamiento de los sistemas de pago (Banco de México, 2013).

Fuentes de financiamiento

De acuerdo al comunicado de prensa del Banco de México publicado el día 08 de febrero de 2013, describe los resultados de la encuesta trimestral de evaluación coyuntural del mercado crediticio para el periodo octubre-diciembre de 2012. Los resultados de la encuesta para el cuarto trimestre de 2012 indican que las dos fuentes de financiamiento más utilizadas por las empresas fueron proveedores (86.2%) y banca comercial (36.2%), (Gráfica 1).

Existe una expansión global de las instituciones financieras para aprovechar su experiencia. Los bancos comerciales, las compañías de seguros, las casas de bolsa se han globalizado a través de fusiones internacionales. Una fusión internacional entre las instituciones financieras permite que la empresa fusionada ofrezca los servicios de ambas entidades a toda su base de clientes. Los mercados financieros facilitan la transferencia de fondos de las unidades de superávit a las de déficit, se han establecido diversos mercados financieros. El mercado primario permite la emisión de valores nuevos, mientras que el secundario permite la venta de los valores existentes. Los mercados de dinero facilitan la venta de valores a corto plazo, en tanto que los mercados de capital facilitan la venta de valores a largo plazo (Madura, 2010).

Gráfica 1. Resultado de la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio.

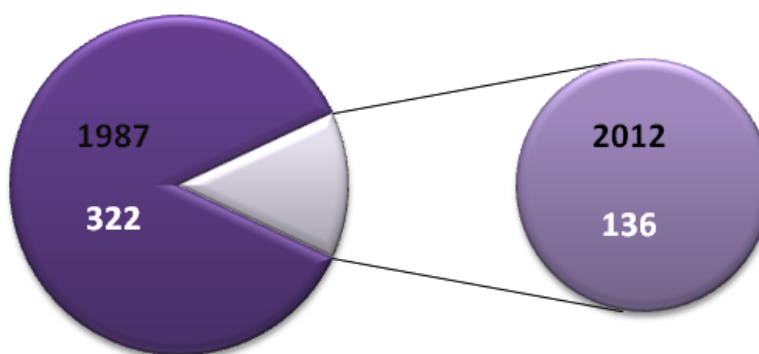


Fuente: (Banxico, 2013).

Problemática

México cuenta con un Sistema Financiero el cuál coadyuva a captar los recursos económicos de inversionistas, los cuáles son utilizados por las empresas o instituciones gubernamentales para ser invertidos en sus operaciones o nuevas inversiones de las organizaciones; sin embargo, no existen nuevas empresas que coticen en la Bolsa Mexicana de Valores desde hace 25 años (Figura 1). Se habla poco del papel que tienen o deberían de tener los mercados financieros, como fuentes de financiamiento de proyectos productivos que generen riqueza y bienestar para el país. Incluso se cree que no se ha hecho un esfuerzo suficiente para promover la viabilidad de invertir en empresas con necesidad de crecimiento y expansión que detonen una mayor actividad económica (Osmar Zavaleta, 2012).

Figura 1. Decrecimiento de emisoras del 58% de 1987 a 2012



Fuente: Elaboración propia con información de (Musi, 2011)

La economía del país ha tenido tres caídas importantes en los años de 1987, 1994 y 2008, provocando que la inflación y el desempleo incrementaran mientras que el PIB tuvo decrecimiento. Entre estos periodos la economía se ha recuperado, sin embargo el crecimiento ha sido muy lento o estable.

Nuestra economía es soportada por las MiPyMes, el 99.8% de las empresas corresponden a esta clasificación (INEGI, 2012). Por ende es importante contar con una educación financiera que coadyuve a un crecimiento en la economía nacional.

Hipótesis

Los factores económicos inhiben la incorporación de nuevas emisoras en la BMV.

MATERIALES Y MÉTODOS

En el diseño de la encuesta se integraron preguntas referentes a la producción, desempleo y fuentes de financiamiento internas y externas. Para determinar la muestra poblacional fue a través de la metodología de (Triola, 2004), se obtuvo que de las 160 empresas (CIVAC, 2011) que se ubican en la zona, únicamente 14 encuestas tenían que ser aplicadas, es decir, obtener la raíz de la población y continuamente sumar uno, obteniendo como resultado la población a encuestar.

$$m = \sqrt{160} + 1 = 13.6 = 14$$

Ecuación 1. Cálculo de la muestra poblacional. Fuente: (Triola, 2004).

Por otra parte construimos un modelo de (RLM) que nos permita identificar el estudio de la forma en que una variable dependiente “y” se relaciona con dos o más variables independientes. A través del gráfico de dispersión de Excel y la función de coeficiente de correlación (=COEF.DE.CORREL) se realiza la correlación de los indicadores económicos y el número de emisoras, para el análisis de la correlación se utiliza la metodología de Karl Pearson (Sierra, 2009), donde:

Si el valor es 1 o se acerca a 1 existe una correlación positiva (directa)

Si el valor es 0 no existe correlación.

Si el valor es -1 o se acerca a -1 existe una correlación negativa (inversa)

Se realizó una visita a la BMV el 1 de Febrero de 2013 para conocer a fondo la función de la misma e investigar el proceso para incursionar en el mercado de valores, y para actualizar la información que teníamos de otras fuentes, fuimos atendidos por el área de Relaciones Públicas, concediéndonos una entrevista (Ortiz, 2013).

Se determinó la zona industrial de CIVAC como población de estudio, ya que estas empresas se encuentran agrupadas, cuentan con una asociación, es una de las más organizadas del país al contar con servicios públicos eficientes y dirigidos a la industria a la vez son una muestra representativa, todo con la finalidad de obtener información que coadyuvará al cumplimiento de los objetivos (PROCIVAC, 2008).

Se realizaron citas vía telefónica con las empresas (PROCIVAC) para aplicar la herramienta de trabajo, es decir la encuesta a directivos de manera directa en sus instalaciones y conocer en cuál de los diferentes mercados financieros participan.

Los datos obtenidos se tabularon para generar información que formará parte para validar la hipótesis del porqué no existe un crecimiento de emisoras en la BMV en los últimos 25 años. Así mismo documentar si los factores propuestos tienen correlación en el que no haya aumento de empresas en la Bolsa.

Los factores económicos (PIB, INPC, Desempleo) se plasmaron sobre el modelo de (RLM) para conocer la correlación entre ellos y sistematizar el impacto de dichos factores con respecto al objetivo general y sobre todo que contribuya a encontrar respuestas a nuestra pregunta inicial.

RESULTADOS

El aplicar una encuesta a las empresas es una tarea difícil puesto que, pocas empresas dan acceso a información interna de su organización, sobre todo porque la investigación realizada se enfoca a la parte económica de la compañía (producción, ventas y finanzas).

A continuación se dan a conocer los resultados de la investigación:

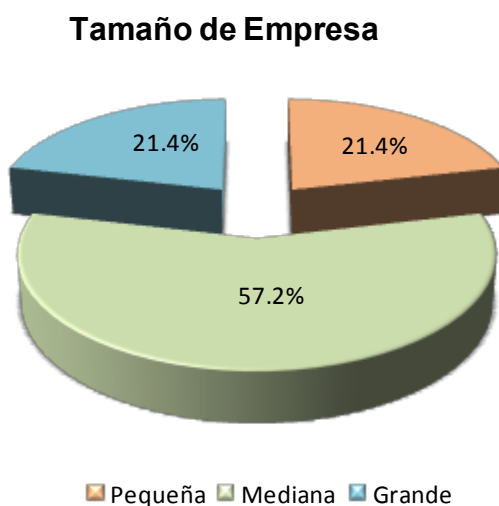
De acuerdo a la encuesta aplicada, en promedio el 50% de las empresas estudiadas tienen menos de 15 años de constitución, un 36% tienen entre 16 y 40 años de edad y tan solo el 14% tiene más de 50 años de haber iniciado operaciones.

De las 14 empresas analizadas tan solo el 23% son familiares, el 85% de la muestra están constituidas como Sociedad Anónima (S.A.). También es requisito indispensable de contar con un Consejo de Administración, el cuál debe estar conformado por el 25% de personas que no colaboren en la operación de la empresa (Bolsa Mexicana de Valores, 2013), el 79% de las empresas cuenta con Consejo de Administración de las cuales solo el 55% cumple con el requisito.

Para evitar fuga de información, las empresas tienen la obligación de hacer firmar una carta de confidencialidad a los empleados, de tal manera que nadie tenga información privilegiada, que se podría obtener en tiempo real dentro de la empresa (Bolsa Mexicana de Valores, 2013), el 79% lleva a cabo este requisito.

Así mismo de estas 14 empresas encuestadas las pequeñas constituyen un 21.4% del total, las medianas un 57.2% y las grandes un 21.4%, siendo estas últimas prospectos para cotizar en el mercado de capitales (Gráfica 2).

Gráfica 2. Tamaño de las empresas encuestadas.

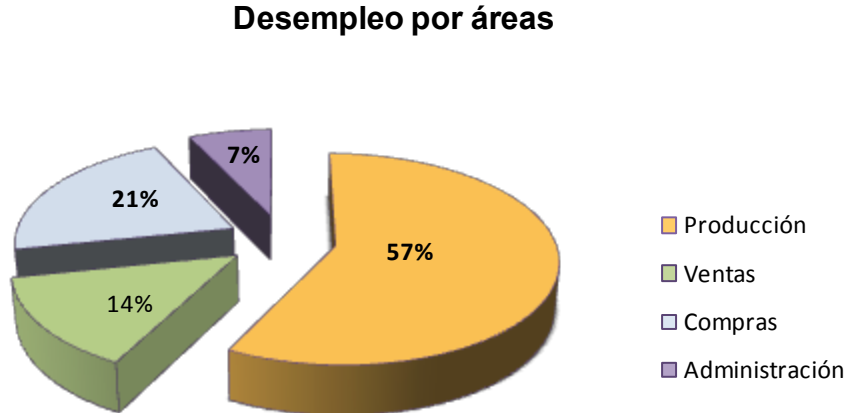


Fuente: Elaboración propia con información obtenida de las encuestas aplicadas a la muestra poblacional.

Constantemente existe rotación de personal en las empresas, lo que representa un verdadero problema en cuanto a entrenamiento, productividad y desempeño laboral, es decir, capacitar a un empleado implica invertir tiempo y dinero, por lo que en este lapso el trabajador no está produciendo al 100% de lo que la organización requiere, es por ello que las empresas deben medir el costo beneficio antes de realizar una rotación.

El área que sufre mayores cambios de personal es el área de producción, que está correlacionada con el PIB, por ende se ve afectada la utilidad neta de la empresa (Gráfica 3).

Gráfica 3. Áreas de la empresa con mayor rotación de personal



. Fuente: Elaboración propia con información obtenida de las encuestas aplicadas a la muestra poblacional.

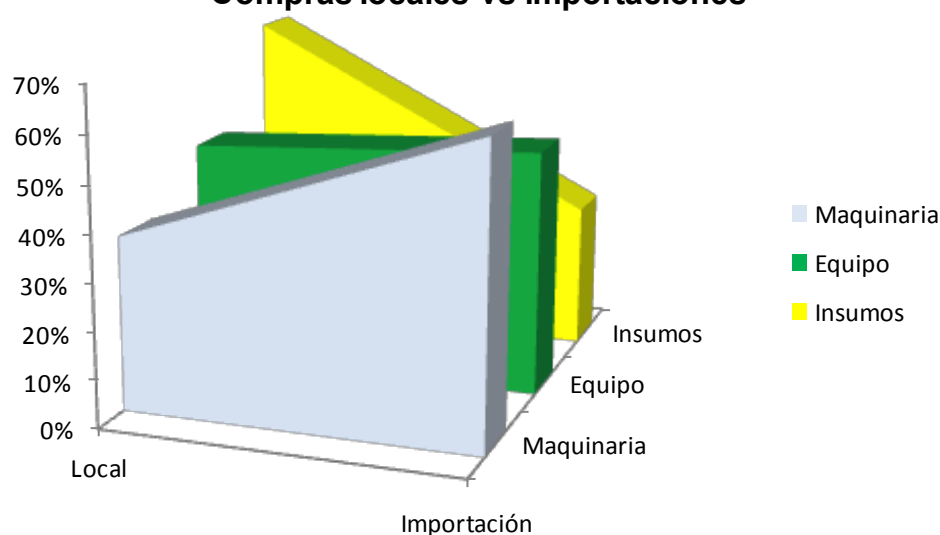
Una de las obligaciones que tienen las empresas al cotizar en bolsa, es que los estados financieros que preparan deben ser públicos y dictaminados por auditor externo (Bolsa Mexicana de Valores, 2013), el 57% de las organizaciones elaboran sus estados financieros básicos, pero solo el 7% del dato son auditados.

Para llevar a cabo las actividades de producción las empresas adquieren insumos, equipo y maquinaria de manera local e internacional, los resultados obtenidos en esta investigación son:

- Los insumos que se utilizan para realizar los productos, el 69% son adquiridos en el país y el 31% son importados.
- El 48% de los equipos son adquiridos en territorio nacional y el 52% provienen de otros países
- La maquinaria, el 63% es importada y tan solo el 37% es comprada en México (Gráfica 4).

Gráfica 4. Compras locales y de importación.

Compras locales vs importaciones

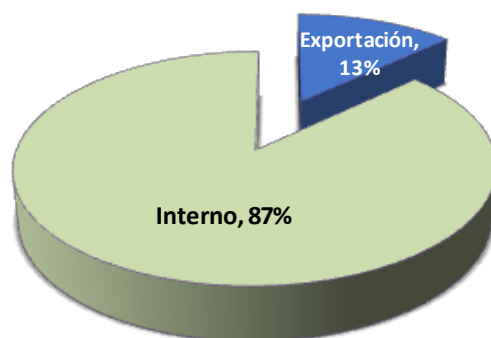


Fuente: Elaboración propia con información extraída de las encuestas aplicadas a la muestra poblacional.

Las empresas contribuyen a través de la producción generada al PIB, además de contribuir a la economía del país. El 87% de la producción se distribuye dentro de México y solamente el 13% se vende en el exterior (Gráfica 5).

Gráfica 5. Venta de la producción dentro y fuera del país

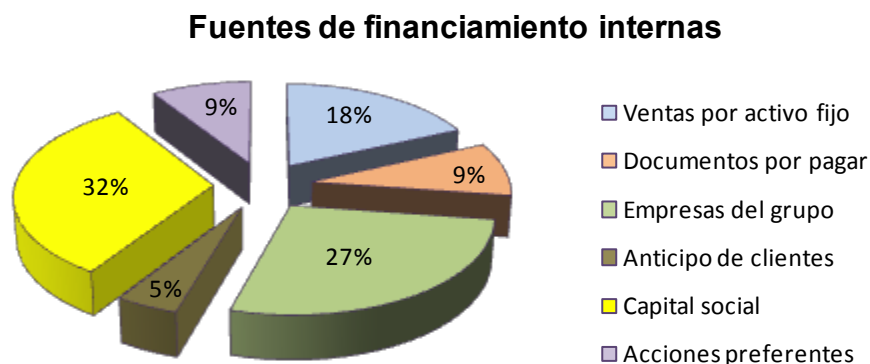
Venta de la producción



Fuente: Elaboración propia con información obtenida de las encuestas aplicadas a la muestra poblacional.

Cuando las compañías requieren iniciar nuevos proyectos o expandir su organización utilizan como primera instancia la aportación que realizan los socios, seguida del financiamiento otorgado por parte de las empresas del grupo.

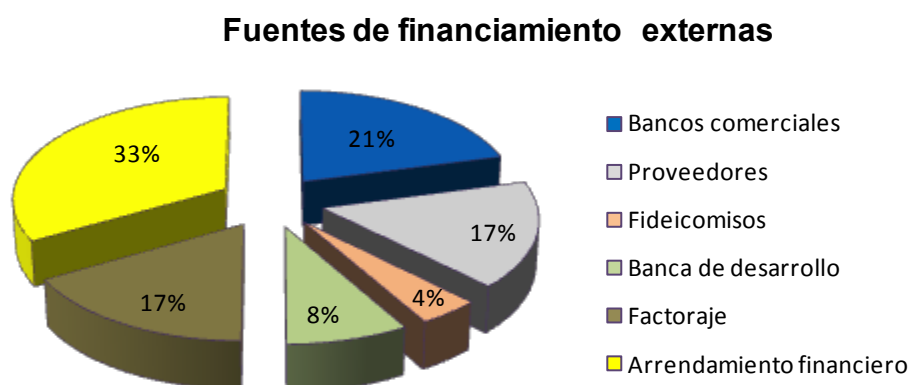
Gráfica 6. Fuentes de financiamiento internas.



Fuente: Elaboración propia con información obtenida de las encuestas aplicadas a la muestra poblacional.

De igual manera, la fuente de financiamiento externa que utilizan las compañías es el arrendamiento financiero y como segunda opción son los bancos comerciales (Gráfica 7).

Gráfica 7. Fuentes de financiamiento externas

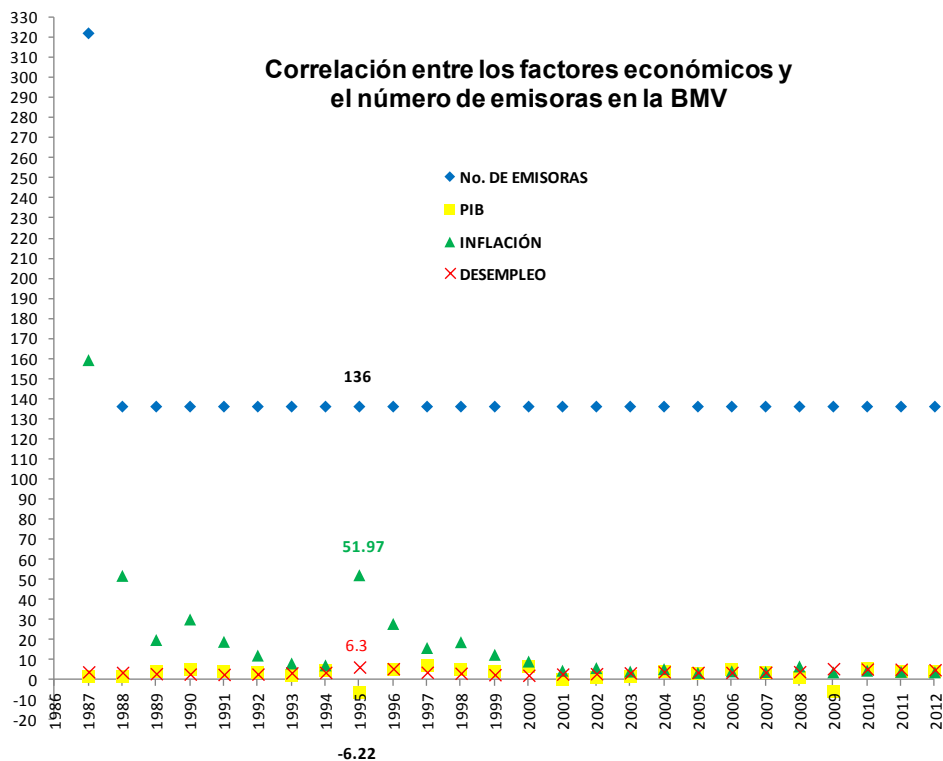


Fuente: Elaboración propia con información extraída de las encuestas aplicadas a la muestra poblacional.

En la gráfica 8 se puede observar la evolución del PIB, la tasa de desempleo y la inflación, donde está presente un incremento del 86% de la inflación en el año de 1995, esto ocasionado por la crisis que se presentó a finales de 1994 y durante el año de 1995. El PIB presenta un comportamiento inversamente proporcional respecto a la inflación, y esto es porque al haber un aumento en la inflación las empresas tienden a minimizar costos, que dentro de ellos ubican al capital humano, por consiguiente tienen un decremento en la producción que se ve impactado en el propio PIB.

Otra manera de observar el decremento del PIB es a través de la Balanza Comercial en la cual se obtiene un déficit en el año 1994, es decir hubo menos exportaciones (\$60,882.19 millones de dólares) que importaciones (\$79,345.90 millones de dólares).

Gráfica 8. Correlación entre los factores económicos y el número de emisoras de 1987 a 2012.



Fuente: Elaboración propia con datos históricos de BMV, INEGI, y Banxico.

Tabla 1. Correlación entre el número de emisoras y los factores económicos (1987-2012).

CORRELACIÓN	No. DE EMISORAS				PIB	INFLACIÓN	TASA DE DESEMPLEO
	No. DE EMISORAS	1	-0.07210087	0.903213931	0.024559189		
	PIB	-0.072100875	1	-0.16770659	-0.437490825		
	INFLACIÓN	0.903213931	-0.16770659	1	0.095174696		
	TASA DE DESEMPLEO	0.024559189	-0.43749083	0.095174696	1		

Fuente: Elaboración propia con datos históricos de BMV, INEGI, y Banxico.

La tabla 1 muestra la correlación de cada una de las variables, iniciando con el número de emisoras y la relación que tiene con los factores económicos dando como resultado que, tiene una dependencia inversa con el PIB y una dependencia directa con la inflación y la tasa de desempleo; para este caso de investigación las emisoras no han tenido ni crecimiento ni decrecimiento, mientras el PIB disminuye, la inflación y la tasa de desempleo incrementan.

DISCUSIÓN

Existe la necesidad de establecer estrategias de mediano y largo plazo que permitan incrementar la competitividad a nivel internacional y seguir cumpliendo con el objetivo de llevar financiamiento a las empresas, gobiernos e instituciones que lo necesitan, entre las perspectivas para el entorno político, económico y lo que se espera en materia de rentabilidad en el largo plazo para los mercados financieros internacionales, así como la situación en la que se encuentra nuestro país, que nos sitúa en una posición alentadora como destino para la inversión y estabilidad económica, oportunidad que debemos aprovechar, existen también necesidades y pendientes para converger con las prácticas internacionales de revelación de la información (Asociación Mexicana de intermediarios bursátiles, 2012).

CONCLUSIONES

Las empresas mexicanas que buscan listar sus acciones en la bolsa son muy escasas, y las emisoras que ya cotizan concentran su capital en cada vez menos inversionistas (Fierro, 2012).

En la actualidad México es un país conservador al momento de tomar riesgos o al usar otros instrumentos financieros que no sean los préstamos bancarios y/o hipotecas.

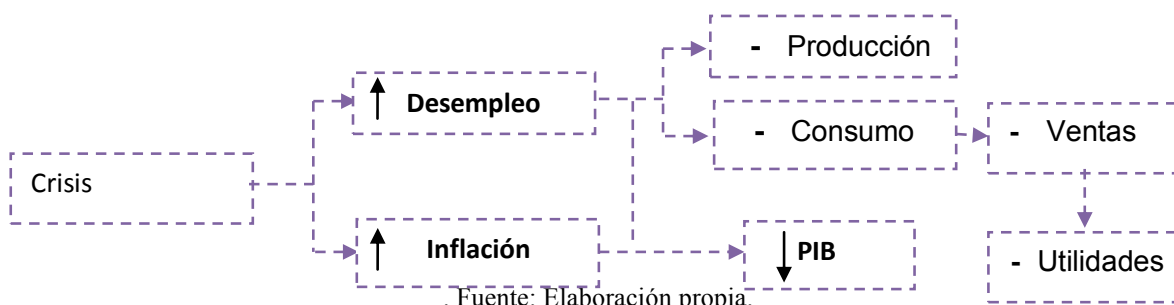
En México las (MiPyMes) constituyen el 90% de unidades económicas y personal ocupado, sin embargo se encuentran limitadas para ingresar al mercado de capitales por no cumplir con los requisitos solicitados por la BMV.

Si la columna vertebral de la economía del país está soportada en las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas, se podría generar un mercado financiero con requisitos accesibles, que les permita generar inversión y la economía del país se fortalecería.

Es importante estudiar los modelos de otros países, donde las Bolsas tienen un crecimiento de emisoras año con año y que su economía es sana o por lo menos estable.

A través del método de regresión lineal se integraron los factores económicos (No. de emisoras, PIB, inflación y la tasa de desempleo) en los cuales se encontró una estrecha correlación entre ellos, es decir, si existe una crisis, las primeras partes que se verán afectadas serán el desempleo y la inflación, por ende la producción y el empleo disminuirán afectando al PIB. Por lo tanto, si una persona se queda sin empleo, deja de percibir un ingreso y así mismo su consumo se reduce, lo que conlleva a que disminuyan las ventas de las organizaciones y por consiguiente las utilidades de la empresa.

Figura 2. Correlación entre los factores económicos



Al existir una correlación entre la variable dependiente (crecimiento de emisoras) y los factores económicos, se comprueba la hipótesis planteada al inicio de este artículo, las empresas se vieron afectadas durante las crisis y la producción se ha mantenido, el precio

de los insumos ha crecido y por lo tanto las utilidades han disminuido, evitando así que una empresa pase de pequeña a mediana y una mediana a grande, por consiguiente no podrían participar en el mercado de valores.

¿Cómo podemos llegar a ser una potencia mundial y equipararnos con los mercados que han alcanzado un importante desarrollo?

Modernizar el mercado buscando nuevos esquemas operativos que brinden mayor liquidez, contar con un régimen fiscal competitivo que no limite el desarrollo del ahorro e inversión, así como atraer la repatriación de capitales.

Una mayor promoción para tener acercamiento a las empresas a través del Consejo Coordinador Empresarial (CCE), implementar programas para promover el listado de PyMes, que las casas de bolsa inciten a una mayor participación a través de programas de educación que permitan aumentar la base de inversionistas.

Promover la cultura y educación financiera y bursátil (Asociación Mexicana de intermediarios bursátiles, 2012).

Es importante estudiar otros modelos de otros países, donde las bolsas tienen un crecimiento de emisoras año con año y que su economía es sana o por lo menos estable, caso Singapur.

Este artículo es parte inicial de nuevas investigaciones, con factores diferentes a los ya analizados o profundizar más en los mismos vía algún otro modelo, con la finalidad de fortalecer a nuestro sistema financiero y como consecuencia tener un círculo virtuoso de nuestra economía.

REFERENCIAS

- Asociación mexicana de intermediarios bursátiles. (2011). Empresas del estado en bolsa. *Precisión del mercado*, 31.
- Asociación Mexicana de intermediarios bursátiles. (2012). Precisión del mercado. *Valores*, 24.
- Banco de México. (8 de Junio de 2013). *Banco de México*. Recuperado el 8 de Junio de 2013, de Banco de México: <http://www.banxico.org.mx>
- Banxico. (2013). *Evolución del Financiamiento a las Empresas durante el Trimestre Octubre-Diciembre de 2012*. México: Banxico.
- Bolsa Mexicana de Valores. (22 de Julio de 2013). *Bolsa Mexicana de Valores*. Recuperado el 22 de Julio de 2013, de <http://www.bmv.com.mx/>
- CIVAC, C. d. (3 de Agosto de 2011). *Centro de Control de Emergencias de CIVAC*. Recuperado el 16 de Agosto de 2013, de Centro de Control de Emergencias de CIVAC: <http://procivac.com>
- CNNExpansión . (9 de Julio de 2013). *CNNExpansión*. Recuperado el 10 de Julio de 2013, de <http://www.cnnexpansion.com/economia/2013/07/09/el-desempleo-baja-a-51-en-mexico-ocde>
- FEMSA. (8 de Junio de 2013). *FEMSA*. Recuperado el 8 de Junio de 2013, de FEMSA: <http://www.femsa.com/es/>
- Fierro, F. (26 de Junio de 2012). *Reporte Indigo*. Recuperado el 8 de junio de 2013, de Reporte Indigo: <http://www.reporteindigo.com/indigonomics/una-bolsa-de-poco-valor>
- Heath, J. (2012). *Lo que indican los indicadores*. México, D.F.: INEGI.
- INEGI. (2012). *Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo* . Recuperado el 12 de Diciembre de 2012
- ITAM. (Diciembre de 2003). *Invirtiendo en México*. Recuperado el 2013 de Julio de 22, de <http://ciep.itam.mx/~msegui/Links.htm>
- Madura, J. (2010). *Mercados e instituciones financieras*. México D.F.: Cengage.
- Musi, J. (2011). *IMEF*. Recuperado el 23 de Agosto de 2012, de http://www.imef.org.mx/convencion2011/ponencia/cap05/c05_3.html
- Ortiz, J. (1 de Febrero de 2013). Proceso para incursionar en la BMV. (G. A. Jesús Mancera Macedo, Entrevistador)
- Osmar Zavaleta, H. U. (2012). Impulsor de la economía. *Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas*, 34-36.
- PROCIVAC. (2008). *PROCIVAC*. Recuperado el 16 de Agosto de 2013, de PROCIVAC: <http://www.procivac.com/ProCIVAC.htm>
- Sierra, M. A. (2009). *Sinewton*. Recuperado el 2013 de Agosto de 2013, de Una panorámica del análisis de datos: <http://www.sinewton.or/numeros/43-44/Articulo09.pdf>

- Silva, F. H. (2009). *Un análisis del crecimiento de la BMV desde la perspectiva del macro y microestructura de los mercados de capitales*. Celaya Gto.: Universidad de Celaya.
- Triola, M. F. (2004). *Estadística*. México: Pearson Educación.