

# Predicciones del financiamiento bancario en las PYMES de México

## Predictions of bank financing in SMEs in Mexico

**Artemio Jiménez Rico <sup>1</sup>, Claudia Susana Gómez López <sup>2</sup>, Diana del Consuelo Caldera González <sup>3</sup>**

<sup>1</sup>Departamento de Gestión y Dirección de Empresas, Universidad de Guanajuato, México  
ORCID: <https://orcid.org/0000-0001-9069-6483>  
E-mail: [a.jimenezrico@ugto.mx](mailto:a.jimenezrico@ugto.mx)

<sup>2</sup>Departamento de Economía y Finanzas, Universidad de Guanajuato, México  
ORCID: <https://orcid.org/0000-0001-5201-6555>  
E-mail: [clausera@ugto.mx](mailto:clausera@ugto.mx)

<sup>3</sup>Departamento de Estudios Organizacionales, Universidad de Guanajuato, México  
ORCID: <https://orcid.org/0000-0003-2116-2538>  
E-mail: [dccaldera@ugto.mx](mailto:dccaldera@ugto.mx)

Recepción: 24/04/2022. Aceptación: 26/04/2022. Publicación: 30/06/2022

## RESUMEN

Diversos estudios empíricos demuestran que la falta de financiamiento afecta el crecimiento económico de las empresas y que las PYMES son las más afectadas por esta restricción. Mediante un diseño de investigación no experimental y longitudinal de tendencias a través de recopilación de datos de la encuesta trimestral de evaluación coyuntural del mercado crediticio de 2010 al 2021, este estudio tiene como objetivo determinar las predicciones del financiamiento bancario en las PYMES de 2022 a 2024 mediante el método Holt-Winters. Entre los resultados se encontró que existe una gran brecha en el acceso a financiamiento bancario entre las PYMES y las grandes empresas. Las PYMES con endeudamiento bancario a diciembre 2021 era del 35.3%, mientras que en las empresas grandes era del 56.1%. Asimismo, las PYMES que utilizaron nuevos créditos fue del 8.1%, mientras que en las grandes empresas fue del 23.6%. Las predicciones para 2024 indican que no habrá variaciones significativas. Entre las principales limitantes para acceder a financiamiento

bancario están la capitalización de su empresa, la situación económica general del país y las altas tasas de interés.

**Palabras clave:** Financiamiento bancario, limitantes, México, PYMES, predicciones.

## ABSTRACT

Various empirical studies show that the lack of financing affects the economic growth of companies, and that SMEs are the most affected by this restriction. Through a non-experimental and longitudinal research design of trends through the collection of data from the quarterly survey for the conjunctural evaluation of the credit market from 2010 to 2021, this study aims to determine the predictions of bank financing in SMEs from 2022 to 2024 using the Holt-Winters method. Among the results, it was found that there is a large gap in access to bank financing between SMEs and large companies. SMEs with bank debt as of December 2021 was 35.3%, while in large companies it was 56.1%. Likewise, SMEs that used new loans was 8.1%, while in large companies it was 23.6%. Predictions

for 2024 indicate that there will be no significant variations. Among the main limitations to access bank financing are the capitalization of the company, the general economic situation of the country and the high interest rates.

**Keywords:** Bank financing, limitations, Mexico, SMEs, predictions.

## INTRODUCCIÓN

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) las pequeñas y medianas empresas (PYMES) son reconocidas como un componente clave para el crecimiento económico y desarrollo social de México porque contribuyen con el 30.7% de empleos y aportan alrededor del 31% del valor agregado (INEGI, 2020).

Desafortunadamente, en México la falta de financiamiento es uno de los principales problemas que dificultan el crecimiento económico y competitividad de las PYMES y que mientras más pequeñas son las empresas son más afectadas por esta restricción, por ejemplo, en 2019 el 11.4% de las microempresas accedieron a

financiamiento, mientras que en las PYMES y en las grandes empresas obtuvieron un crédito el 25.7% y 30.6%, respectivamente (INEGI, 2020).

Existen diversos factores que limitan el acceso al financiamiento bancario, los cuales se pueden clasificar en: a) los relacionados con la economía del país; b) los relacionados con el sistema bancario; y c) los relacionados con las características inherentes a las empresas. Por ejemplo, las PYMES por sus características propias (aversión al riesgo, falta de historial crediticio, falta de educación financiera, baja rentabilidad, asimetría de su información, cultura empresarial, entre otras) de manera general tendrán mayores limitantes para acceder a créditos bancarios que las grandes empresas.

Otro factor limitante es que mientras más pequeñas son las empresas tienen que pagar tasas de interés más altas por los créditos de la banca comercial. De acuerdo con el Banco de México (2017), la tasa de interés promedio en 2017 fue de 14.5% para las microempresas, 12.2% para las pequeñas, 10.8% para las medianas y 7.9% para las grandes empresas.

De manera general, en cualquier país de América Latina el porcentaje de empresas de menor tamaño que acude al financiamiento bancario es inferior al de las grandes empresas, esto se origina porque los bancos requieren garantías más altas a las empresas más pequeñas que a las grandes al momento de asignar créditos (Ferraz y Ramos, 2018).

Por estas razones, un reto importante para los actores involucrados es comprender que las PYMES tienen estructuras muy diferentes a las empresas grandes, por lo que las fuentes de financiamiento para capitalizar este tipo de negocios deben ser más accesibles y con mecanismos especiales a dicho sector empresarial.

Por lo tanto, el objetivo de esta investigación es determinar las predicciones del financiamiento bancario en las PYMES en comparación con las grandes empresas de México para el periodo del 2022 al 2024 mediante el método Holt-Winters para contrastar las hipótesis planteadas en este estudio.

Posteriormente, se describen los datos y la metodología utilizada con su respectivo objetivo general, así como el

planteamiento de nuestras hipótesis. Enseguida se analizan los resultados y en la última sección se exponen las principales conclusiones de este estudio.

## REVISIÓN DE LA LITERATURA

### Contexto del financiamiento de las PYMES

De acuerdo con Martínez et al. (2019) la estructura de capital de las empresas se refiere a cómo financian sus operaciones y su desarrollo utilizando diferentes fuentes de recursos. Por otro lado, la estructura de capital es el resultado de un conjunto de situaciones que combinan el racionamiento de financiamiento de los proveedores de fondos, las condiciones de mercado y la toma de decisiones financieras de la empresa, todos estos elementos condicionados por el fenómeno de la información asimétrica.

Los estudios sobre la estructura de capital de las PYMES han cobrado gran relevancia en los últimos años por la importancia económica de estas empresas y porque la mayoría de las

investigaciones sobre este objeto de estudio se han realizado únicamente sobre empresas grandes (Kumar et al. 2020).

Según datos de la Enterprise Surveys del Banco Mundial, alrededor del 27% de las empresas en América Latina y el Caribe consideran que el acceso a financiamiento es la barrera más importante para su crecimiento, cifra superior al promedio de los países participantes que indicaron dicha limitante con el 26.1%, mientras que en México es del 29.6% (World Bank, 2017). Además, de acuerdo con la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) en América Latina y en México señalan el acceso al financiamiento como uno de los tres principales obstáculos para crecer, junto con la informalidad y el pago de impuestos (CNBV, 2016; 2017).

De acuerdo con la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) las PYMES desempeñan un papel fundamental en el crecimiento económico, la generación de empleos, el desarrollo regional y el progreso social, por lo que el acceso al financiamiento es un elemento esencial para la creación y el desarrollo de PYMES.

No obstante, las limitantes que enfrentan las PYMES para acceder a financiamiento obstaculizan su creación y crecimiento económico en los países, situación que justifica la intervención de los gobiernos a través de políticas públicas (OCDE, 2018).

### **Importancia del financiamiento bancario en las PYMES**

Diversos estudios demuestran que, tanto en países desarrollados como en desarrollo, las pequeñas empresas que tienen menos acceso a financiamiento externo están más limitadas en su operación y en su crecimiento (Berger y Udell, 1998).

Las PYMES, en comparación con las empresas grandes, es normal que sean más afectadas por las asimetrías de información y además no acostumbran a cotizar en mercados de capitales. Por lo tanto, incurren en más costos de transacción cuando solicitan deuda. Asimismo, normalmente son propiedad y están administrados por un solo director o muy pocos que no les interesa compartir el control del negocio. Por estos motivos, las PYMES dependen más de los recursos internos y tienen más limitaciones a financiamiento, por lo que son más

vulnerables y proclives a una alta mortalidad empresarial (López-Gracia y Sogorb-Mira, 2008).

Uno de los problemas más importantes para el desarrollo y crecimiento de las PYMES es el acceso a financiamiento. Derivado de estas limitaciones financieras es necesario analizar las decisiones financieras de las PYMES enfocadas en su estructura de capital. Numerosos trabajos han afirmado que estas empresas presentan mayores limitaciones de acceso al financiamiento externo con respecto a las grandes empresas, y estas limitaciones surgen principalmente por problemas de información asimétrica entre prestatarios y prestamistas (Martinez et al., 2019).

En este sentido, Beck y Demirgüç-Kunt (2006); Beck et al. (2006); Beck et al. (2005) demostraron que las empresas pequeñas enfrentan mayores limitantes de acceso a financiamiento para su desarrollo que las grandes empresas. Asimismo, los obstáculos financieros tienen un impacto mucho mayor en el crecimiento de las pequeñas empresas que en el de las grandes. Por otro lado, en países con sistemas financieros más desarrollados las empresas reportan

menores obstáculos financieros.

Existe un consenso en diversos estudios de que las PYMES tienen problemas severos de acceso limitado al financiamiento externo a través de factores del lado de la oferta, debido en gran parte a la asimetría de información entre las PYMES y los prestamistas o inversores. Ante esta problemática, la mayoría de las empresas más pequeñas prefieren recurrir a fuentes internas de financiamiento como las utilidades acumuladas y retenidas (Xiang et al., 2015).

### **Limitantes del financiamiento bancario en las PYMES**

En la teoría de la jerarquía financiera de Myers y Majluf (1984), así como en el enfoque del ciclo de crecimiento de Berger y Udell (1998), se establece un orden de preferencias del financiamiento de las empresas: en primer lugar, se financian mediante fuentes internas como utilidades retenidas y aportaciones de los socios; en segundo lugar, en caso de necesitar recursos adicionales, solicitarán créditos bancarios; y en última instancia a la emisión de acciones.

Michaelas et al. (1999) en su investigación sobre la estructura de capital de las PYMES de Reino Unido, encontraron que la mayoría de las determinantes más relevantes son el tamaño, la antigüedad, la rentabilidad, el crecimiento y las oportunidades de crecimiento futuro, el riesgo operativo, la estructura de activos, la rotación de acciones y la deuda neta tienen un efecto sobre el nivel de deuda a corto y largo plazo en las pequeñas empresas. Además, los resultados indican que la estructura de capital de las pequeñas empresas depende del tiempo y de la industria, los coeficientes de endeudamiento promedio a corto plazo de las PYMES tienden a incrementar durante periodos de recesión económica y a disminuir a medida que mejoran las condiciones económicas en el mercado. Asimismo, las razones de endeudamiento promedio a largo plazo exhiben una relación positiva con los cambios en el crecimiento económico de la empresa.

Se considera que la teoría del orden jerárquico es particularmente relevante para las empresas pequeñas, ya que los costos de capital externo para estas empresas son más altos que para

las empresas grandes. Además, una emisión de acciones podría llevar a la pérdida del control por parte de los propietarios fundadores. Por estas circunstancias, la respuesta racional de las pequeñas empresas es evitar el uso de financiamiento externo y depender más de las utilidades retenidas y del financiamiento bancario (Michaelas et al., 1999).

Watson y Wilson (2002) en su investigación demostraron empíricamente algunos de los alcances del modelo del orden jerárquico utilizando una muestra de PYMES del Reino Unido. Una de las principales implicaciones de dicho modelo es que cualquier orden jerárquico se relacionará positivamente tanto con los intereses comunes entre los actuales dueños y los gerentes o directivos de la empresa, así como con el grado de asimetría de información entre internos y externos. Esto implica que en la práctica se tomen decisiones en las empresas para una estructura financiera consistente con un orden jerárquico en el que serán preferidas las fuentes de financiamiento internas a las externas.

Beck y Demirgüç-Kunt (2006) en su investigación sobre el acceso al

financiamiento a las PYMES indican que en los países con costos de transacción fijos y asimetrías de información, las empresas pequeñas que demandan préstamos de montos menores enfrentan costos de transacción más altos y primas de riesgo más altas porque generalmente son más opacas y tienen menos garantías para ofrecer. Esto se refleja en los patrones de financiamiento: las pequeñas empresas financian una menor parte de su inversión y capital de trabajo con financiamiento bancario en comparación con las grandes empresas. Por el contrario, las empresas más pequeñas financian una mayor parte de la inversión con fuentes informales como prestamistas, familiares y amigos.

Con base en una muestra de más de 10,000 empresas de 80 países para evaluar los determinantes de los obstáculos financieros de las empresas, detectaron que la edad, el tamaño y la propiedad predicen mejor estos obstáculos financieros: las empresas más antiguas, las más grandes y las de propiedad extranjera reportaron menos obstáculos financieros, por el contrario, las empresas más jóvenes, más pequeñas y nacionales reportaron

mayores limitantes (Beck et al., 2006).

López-Gracia y Sogorb-Mira (2008) en su investigación sobre una muestra de PYMES españolas, probaron empíricamente dos de las teorías más importantes sobre el financiamiento en las PYMES, la teoría del orden jerárquico y la teoría de la compensación. Los principales resultados infieren que ambas teorías ayudan a explicar la estructura de capital de las PYMES. Sin embargo, a pesar de encontrar evidencia clara de que las PYMES siguen una jerarquía de fuentes de financiamiento de acuerdo con el modelo de orden jerárquico, los resultados destacan que se brinda una mayor confianza en las PYMES que buscan alcanzar el apalancamiento óptimo según el modelo de compensación. Otro resultado importante es que tanto el tamaño como la edad de las empresas son factores relevantes en el financiamiento de las PYMES.

En este sentido, la limitante que tienen las PYMES para acceder a financiamiento se origina por los problemas de asimetría de la información entre prestatarios y prestamistas, lo que implica costos de información derivados de estas asimetrías. Las PYMES prefieren

las fuentes internas de financiamiento que implican menos costos de información y menos riesgo (Briozzo et al., 2016). Asimismo, el tamaño y la antigüedad de estas empresas son factores clave de la limitante de acceso a financiamiento (Guercio et al., 2017).

## MÉTODOLÓGÍA

La metodología utilizada en esta investigación por sus características corresponde a un enfoque del tipo cuantitativa con un alcance correlacional. El diseño de la investigación es de tipo no experimental. La técnica utilizada fue la recopilación de datos secundarios de la encuesta trimestral de evaluación coyuntural del mercado crediticio realizada por el Banco de México.

La población objetivo de esta encuesta se integró por las empresas de México que tienen entre 11 y 100 personas ocupadas (PYMES) y más de 100 empleados (empresas grandes), de casi todas las actividades económicas (sector manufacturas, comercio, servicios, sector primario, industria extractiva y construcción). La encuesta es respondida

cada trimestre al menos por 450 empresas, y ese conjunto es lo suficientemente grande y diverso para permitir que los resultados sean representativos a nivel nacional, por sector y por tamaño de empresa (Banco de México, 2022).

Los datos utilizados fueron recolectados por el Banco de México desde el 2010 hasta el cuarto trimestre de 2021 de manera trimestral, por este motivo corresponde a un diseño de investigación longitudinal de tendencias, debido a que los datos se recabaron en diferentes momentos para realizar inferencias acerca de la evolución del problema de investigación (Hernández-Sampieri y Mendoza, 2018).

El método Holt-Winters es uno de los métodos clásicos de descomposición de series temporales. Este método consiste en la descomposición de la serie temporal en los siguientes componentes: a) tendencia, b) factor cíclico; c) estacionalidad y d) componente irregular (Uriel y Muñiz, 1993).

Según este método la serie puede ser de tipo aditivo cuando las fluctuaciones no son afectadas por la

tendencia, o de tipo multiplicativo, en cuyo caso sí son afectadas. El método de Holt-Winters es el más adecuado para realizar predicciones cuando las series temporales tienen una tendencia generalmente lineal y además presentan incidencia a la estacionalidad (Jiménez et al., 2006).

El análisis multivariante de series temporales se aplica principalmente en problemas económicos en la predicción de algunas variables explicativas cuando se espera que en el futuro se mantengan algunas de las características de su evolución en el pasado y en la predicción a corto plazo aprovechando su gran capacidad para recoger el comportamiento de la variable estudiada (Chatfield, 2003).

El objetivo de esta investigación es determinar las predicciones del financiamiento bancario en las PYMES en comparación con las grandes empresas de México para los años posteriores (2022 al 2024) mediante el método Holt-Winters.

Por lo tanto, en esta investigación se plantean dos hipótesis:

H1: Se espera que el porcentaje de PYMES con endeudamiento bancario se mantenga estable durante el periodo del 2022 al 2024; en contraste con las grandes empresas que se espera que tengan una ligera disminución. Se plantea porque las PYMES que tienen un financiamiento se espera que lo mantengan, no porque se sientan cómodos sus dueños y directivos con endeudamiento, sino por necesidad derivado de los impactos económicos de la pandemia actual.

H2: Se espera que las PYMES que utilicen nuevos créditos bancarios del 2022 al 2024 se incremente ligeramente; en contraste con las grandes empresas, se espera que mantengan una tendencia similar a la de los últimos años reportados. Se plantea porque a pesar de la necesidad de las PYMES para superar las adversidades de la pandemia, las principales limitantes de acceso a financiamiento bancario se deben a problemas estructurales: a) por las características de la empresa, las PYMES se inclinan por la teoría de la jerarquía financiera; b) por el lado de la economía en general, las PYMES se ven más afectadas por lo que prefieren no

endeudarse en situaciones económicas complicadas; y c) por el lado del sistema bancario, mientras más pequeñas son las empresas, los bancos cobran tasas de interés más altas.

Según este método la serie puede ser de tipo aditivo cuando las fluctuaciones no son afectadas por la tendencia, o de tipo multiplicativo, en cuyo caso sí son afectadas. El método de Holt-Winters es el más adecuado para realizar predicciones cuando las series temporales tienen una tendencia generalmente lineal y además presentan incidencia a la estacionalidad (Jiménez et al., 2006).

El análisis multivariante de series temporales se aplica principalmente en problemas económicos en la predicción de algunas variables explicativas cuando se espera que en el futuro se mantengan algunas de las características de su evolución en el pasado y en la predicción a corto plazo aprovechando su gran capacidad para recoger el comportamiento de la variable estudiada (Chatfield, 2003).

El objetivo de esta investigación es determinar las predicciones del financiamiento bancario en las PYMES en comparación con las grandes empresas de México para los años posteriores (2022 al 2024) mediante el método Holt-Winters.

Por lo tanto, en esta investigación se plantean dos hipótesis:

H1: Se espera que el porcentaje de PYMES con endeudamiento bancario se mantenga estable durante el periodo del 2022 al 2024; en contraste con las grandes empresas que se espera que tengan una ligera disminución. Se plantea porque las PYMES que tienen un financiamiento se espera que lo mantengan, no porque se sientan cómodos sus dueños y directivos con endeudamiento, sino por necesidad derivado de los impactos económicos de la pandemia actual.

H2: Se espera que las PYMES que utilicen nuevos créditos bancarios del 2022 al 2024 se incremente ligeramente; en contraste con las grandes empresas, se espera que mantengan una tendencia similar a la de los últimos años reportados. Se plantea porque a pesar de la necesidad de las PYMES para superar las

adversidades de la pandemia, las principales limitantes de acceso a financiamiento bancario se deben a problemas estructurales: a) por las características de la empresa, las PYMES se inclinan por la teoría de la jerarquía financiera; b) por el lado de la economía en general, las PYMES se ven más afectadas por lo que prefieren no endeudarse en situaciones económicas complicadas; y c) por el lado del sistema bancario, mientras más pequeñas son las empresas, los bancos cobran tasas de interés más altas.

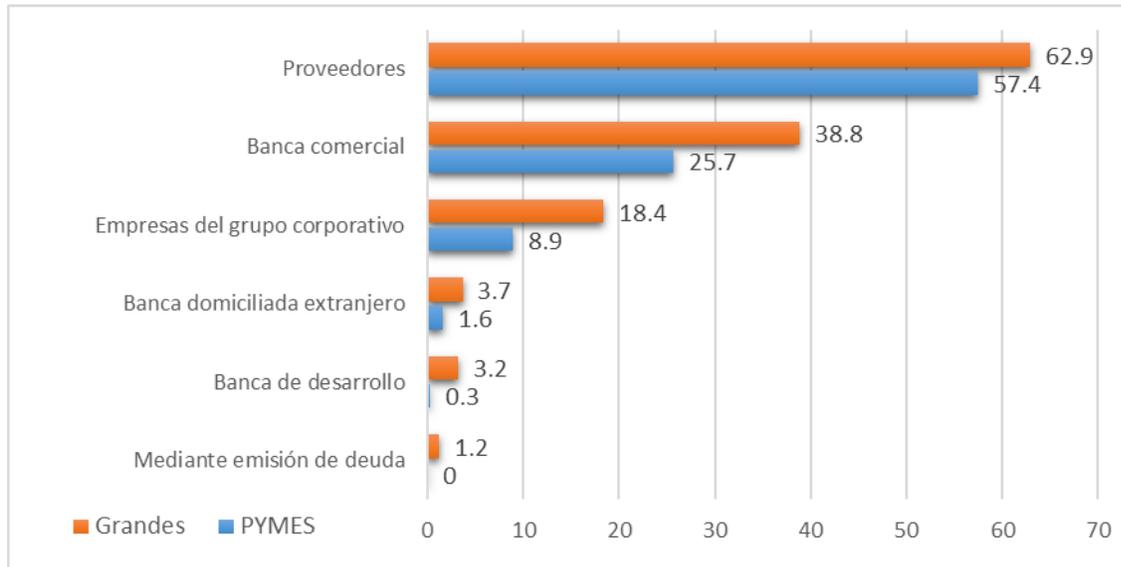
## RESULTADOS

De acuerdo con la encuesta trimestral de evaluación coyuntural del mercado crediticio de octubre – diciembre 2021 realizada por el Banco de México (2022), las dos fuentes de financiamiento

más utilizadas por las PYMES y las grandes empresas son los proveedores y la banca comercial. Un 57.4% de las PYMES recibieron financiamiento por parte de proveedores, mientras que el financiamiento bancario es la segunda fuente más importante con un 25.7%, ver figura 1.

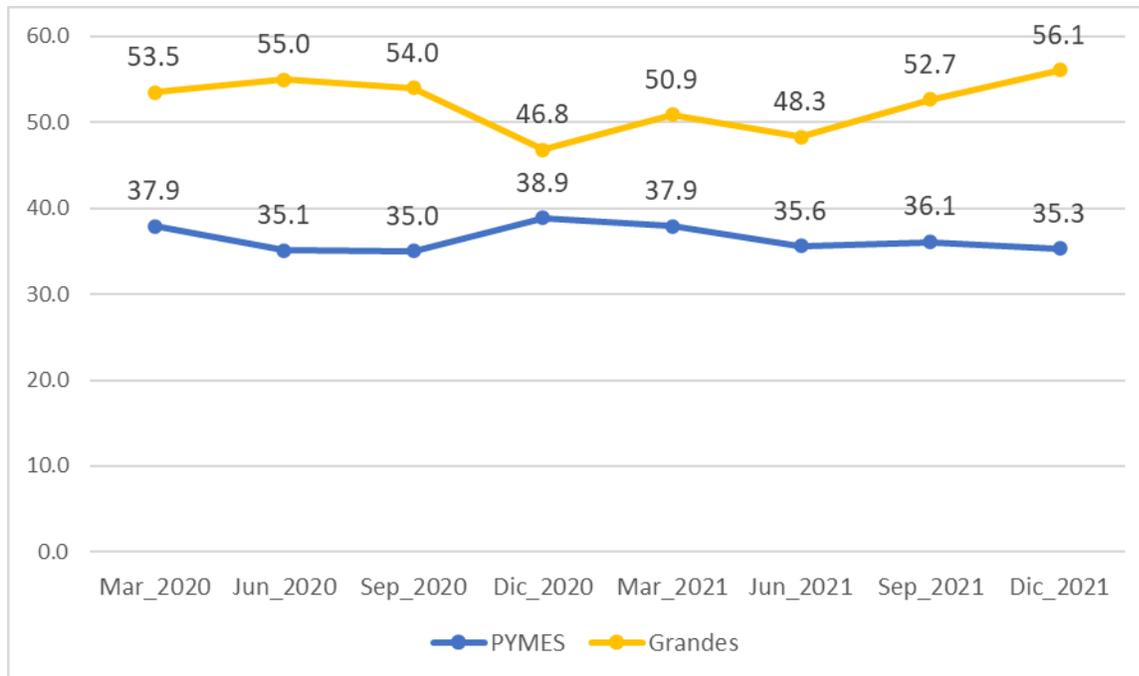
En la figura 2 se muestran las empresas que contaban con endeudamiento bancario al inicio de cada trimestre de marzo 2020 a diciembre 2021, destaca la brecha que existe entre las PYMES y las grandes empresas en el acceso al financiamiento bancario, en octubre - diciembre 2020 las PYMES tuvieron un ligero incremento, sin embargo, durante 2021 reportaron una disminución para que la brecha con las grandes empresas se vuelva a incrementar.

**Figura 1.** Fuentes de financiamiento por tamaño de empresa, oct - dic 2021 (%).



**Fuente:** Elaboración propia con datos de Banco de México (2022).

**Figura 2.** Empresas con financiamiento bancario al inicio del trimestre, 2020 y 2021 (%).



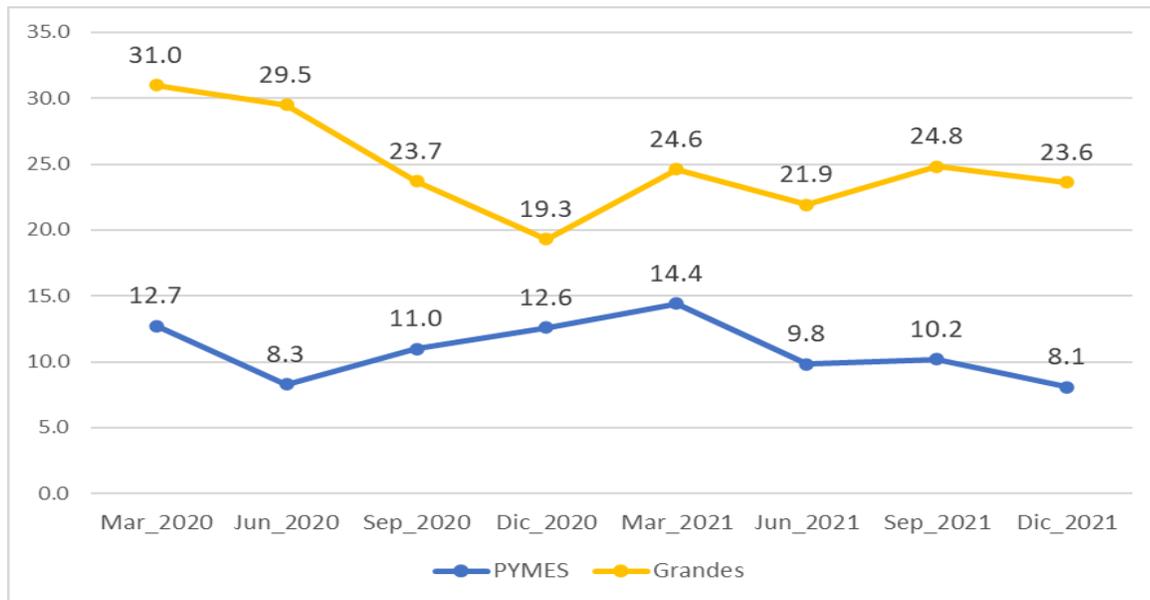
**Fuente:** Elaboración propia con datos de Banco de México (2022).

En la figura 3 se muestran las empresas que indicaron haber utilizado nuevos créditos bancarios durante el trimestre encuestado de marzo 2020 a diciembre 2021, resalta la brecha en el acceso a financiamiento bancario entre las PYMES y las grandes empresas. Además, destaca que en enero – marzo 2021 las PYMES con nuevos créditos bancarios fue del 14.4%, sin embargo, en los siguientes trimestres disminuyeron para llegar a un 8.1%.

En la figura 4 se muestran las limitantes más importantes para utilizar

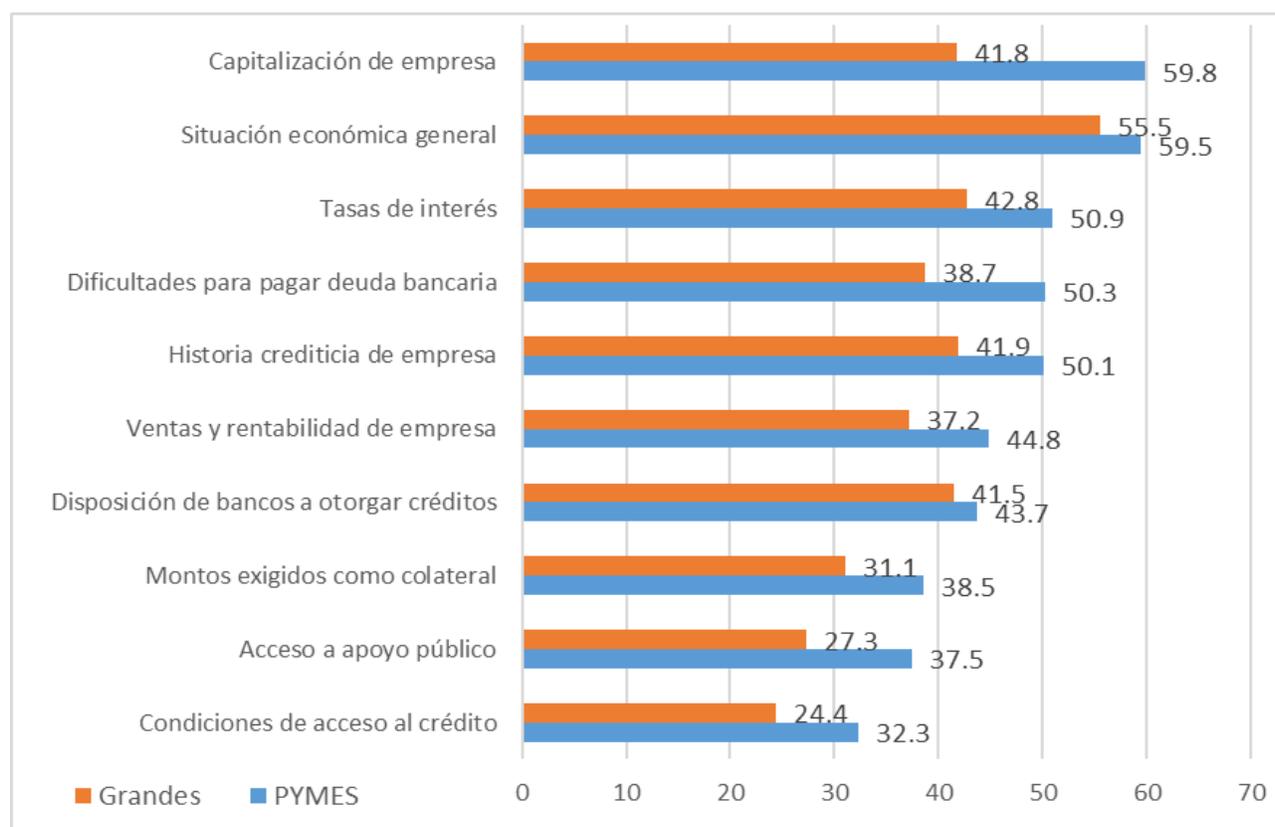
nuevos créditos bancarios señalados por las empresas encuestadas. Se destaca que las PYMES señalaron como sus principales limitantes la capitalización de su empresa (59.8%), la situación económica general del país (59.5%), las tasas de interés del crédito bancario (50.9%), dificultades para el pago de la deuda bancaria (50.1%), entre otros. También se resalta que las PYMES indicaron tener mayores limitantes, en todos los factores, que las grandes empresas para solicitar financiamiento bancario, resultado coincidente con estudios anteriores.

**Figura 3.** Empresas que utilizaron nuevos créditos bancarios por trimestre, 2020 y 2021 (%)



**Fuente:** Elaboración propia con datos de Banco de México (2022).

**Figura 4.** Factores limitantes para utilizar nuevos créditos bancarios, oct - dic 2021 (%).



**Fuente:** Elaboración propia con datos de Banco de México (2022).

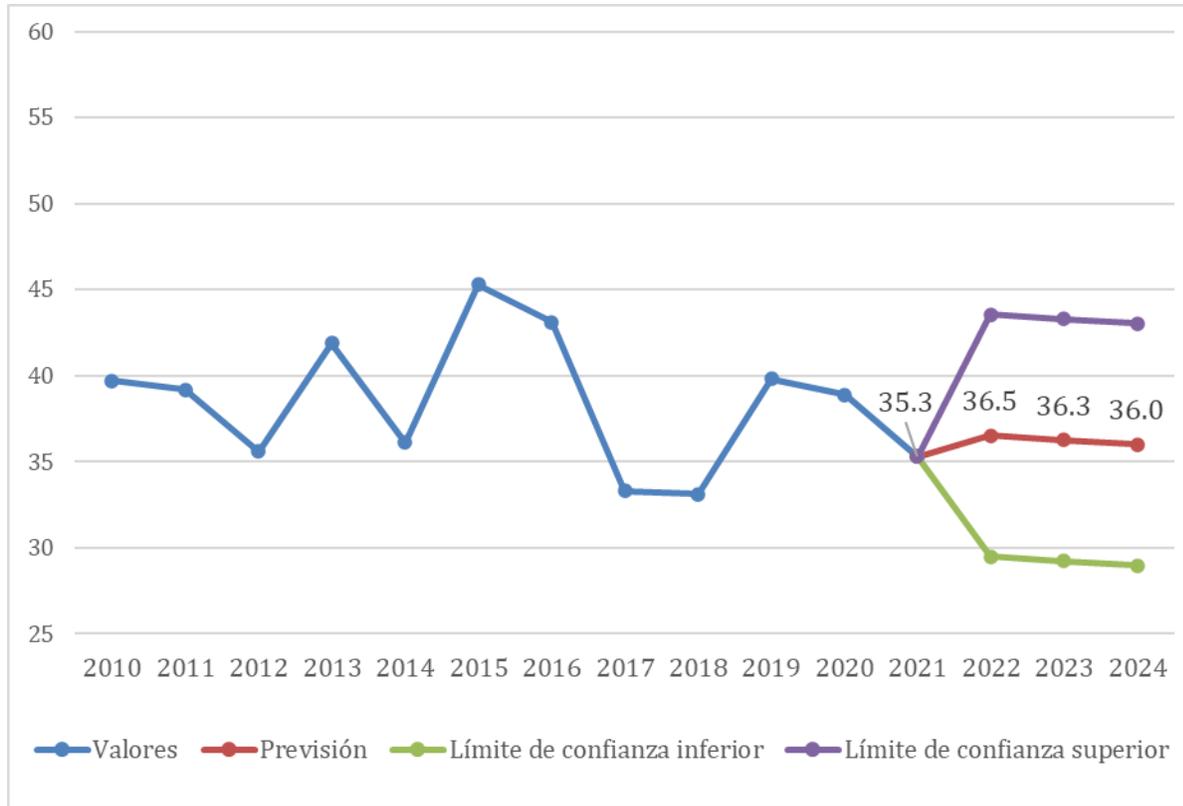
Posterior al análisis descriptivo, se determinaron las predicciones del financiamiento bancario en las PYMES en comparación con las grandes empresas de México para los años del 2022 al 2024 mediante el método Holt-Winters y con base en los datos recolectados trimestralmente por el Banco de México de 2010 a 2021.

Primero se realizaron las predicciones de las empresas con

endeudamiento bancario para el periodo 2022 al 2024. Los pronósticos indican que las PYMES en esta situación mantendrán una tendencia estable sin variaciones significativas (figura 5). Por el contrario, las predicciones para las grandes empresas indican que en el 2022 y 2023 tendrán una ligera disminución similar a la caída en 2020 y para 2024 se recuperarán para llegar a un 55.3%, similar al resultado del 2021 del 56.1% (figura 6). Estos resultados confirman la hipótesis H1 de

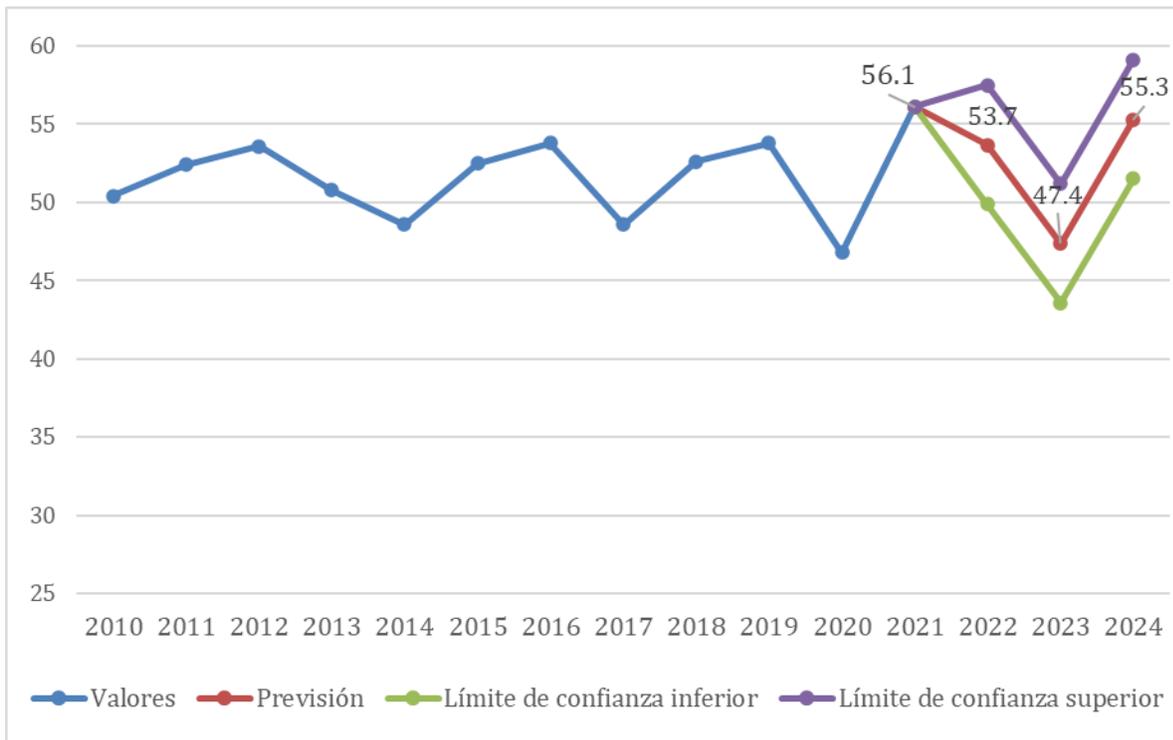
esta investigación.

**Figura 5.** Predicciones de PYMES con financiamiento bancario, 2022 – 2024 (%).



**Fuente:** Elaboración propia con datos de Banco de México (2022).

**Figura 6.** Predicciones de grandes empresas con financiamiento bancario, 2022 - 2024 (%).

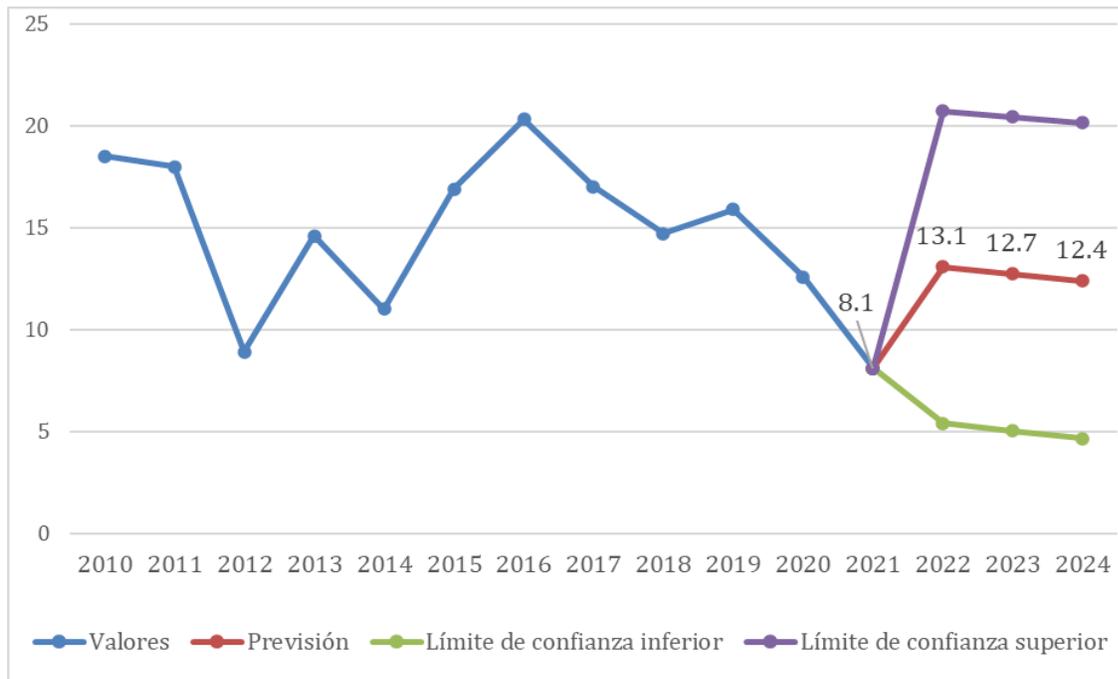


**Fuente:** Elaboración propia con datos de Banco de México (2022).

En segundo lugar, se realizaron las predicciones de las empresas que utilizarán nuevos créditos bancarios para el periodo 2022 al 2024. En la figura 7 los pronósticos indican que las PYMES en esta situación tengan un ligero incremento, del 2021 con un 8.1% llegarán al 12.4% en 2024. En contraste, en la figura 8 las predicciones indican que las

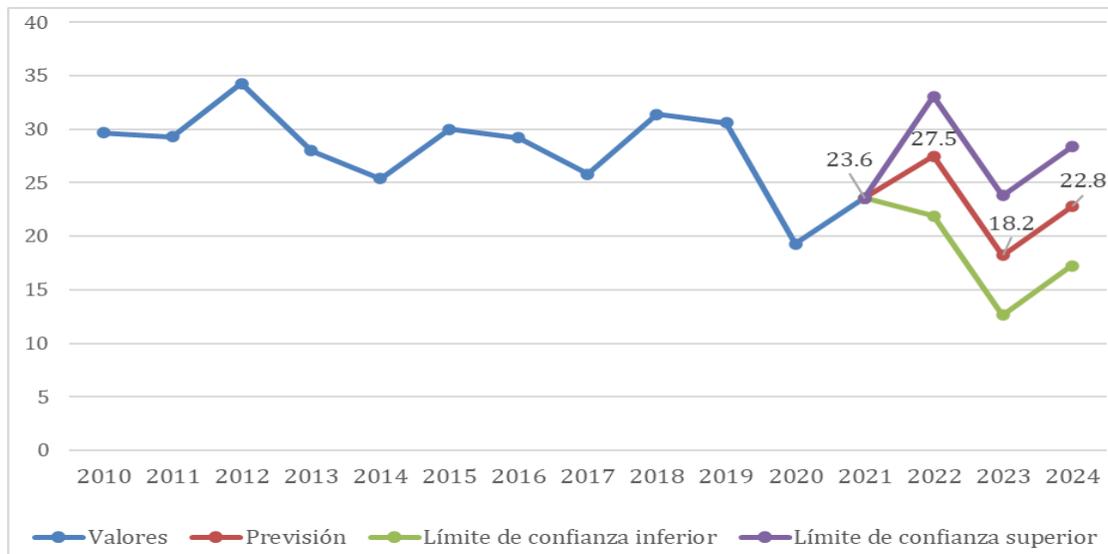
grandes empresas mantendrán variaciones significativas en este periodo, similar a la tendencia de los últimos años analizados, en 2022 subirán a 27.5%, en 2023 tendrán una caída fuerte para llegar a 18.2% y en 2024 volverán a incrementar a 22.8%. Estos resultados confirman la hipótesis H2 de este estudio.

**Figura 7.** Predicciones de PYMES con nuevos créditos bancarios, 2022 – 2024 (%).



**Fuente:** Elaboración propia con datos de Banco de México (2022).

**Figura 8.** Predicciones de grandes empresas con nuevos créditos bancarios, 2022-2024 (%).



**Fuente:** Elaboración propia con datos de Banco de México (2022).

## CONCLUSIONES

Los resultados indican que existe una gran brecha en el acceso a financiamiento bancario entre las PYMES y las grandes empresas. Las PYMES con endeudamiento bancario a diciembre 2021 representaban el 35.3%, mientras que en las empresas grandes era del 56.1%. Desafortunadamente, las predicciones para 2024 señalan que las PYMES mantendrán una tendencia similar sin variaciones significativas. En contraste, las predicciones para las empresas grandes indican que a pesar de tener altibajos, al cierre del 2024 se espera una recuperación para alcanzar un resultado similar al del 2021. Estos resultados confirman la hipótesis H1.

Esto significa que se espera que las PYMES que tienen un endeudamiento bancario no lo liquiden como normalmente lo hacen por su inclinación hacia la teoría de la jerarquía financiera, sino que mantendrán sus créditos bancarios por necesidad para superar los impactos de la crisis económica actual.

Respecto a las empresas que

indicaron haber utilizado nuevos créditos bancarios se confirma la brecha en este problema entre las PYMES y las grandes empresas. Al cierre de 2021 las PYMES que utilizaron nuevos créditos fue del 8.1%, mientras que en las grandes empresas fue del 23.6%. Las predicciones para el 2024 para las PYMES señalan que tendrán un ligero incremento para alcanzar el 12.4%, mientras que las grandes empresas tendrán variaciones significativas en este periodo para llegar a 22.8% en 2024. Estos resultados confirman la hipótesis H2.

Esto significa que a pesar de que las PYMES requieren financiamiento para superar las adversidades de la crisis económica, sus tres principales limitantes para acceder a créditos bancarios son: la capitalización de su empresa (59.8%), la situación económica general del país (59.5%), las tasas elevadas de interés (50.9%). Sin embargo, estos factores al ser problemas estructurales no se resolverán en el corto plazo, lo que implica que las PYMES seguirán limitadas en financiamiento bancario por estas razones: a) por sus características inherentes deciden conforme a la teoría del orden jerárquico; b) las PYMES se ven

más afectadas por las crisis económicas por lo que prefieren no endeudarse en estas situaciones; y c) mientras más pequeñas son las empresas, los bancos cobran tasas de interés más altas, por lo que las PYMES prefieren utilizar fuentes de financiamiento internas menos costosas.

Estos resultados son coincidentes con estudios anteriores de Myers y Majluf (1984); Berger y Udell (1998); Michaelas et al. (1999); Watson y Wilson (2002); Beck y Demirgüç-Kunt (2006); López-Gracia y Sogorb-Mira (2008); y Briozzo et al. (2016).

Los datos también destacan que las PYMES señalaron tener mayores limitantes, en todos los factores, que las grandes empresas para acceder a financiamiento bancario, resultado coincidente con lo señalado por Beck et al. (2005); Beck y Demirgüç-Kunt (2006); y Beck et al. (2006).

Por último, la penetración del financiamiento empresarial en México es un reto que se debe atender con urgencia y derivado de la trascendencia de las PYMES para la economía de México, es necesario que los actores involucrados

implementen políticas públicas innovadoras que faciliten el financiamiento en las mejores condiciones a estos negocios para consolidar su permanencia en el mercado y mejorar su crecimiento económico.

En futuras investigaciones se deben determinar las limitantes más significativas en el acceso a financiamiento bancario de las PYMES de México para que se consideren como insumo para diseñar políticas públicas que atiendan estos problemas de manera prioritaria.

## BIBLIOGRAFIA

- Banco de Mexico. (2017). Indicadores Básicos de Créditos a las Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES).<http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/rib-creditos-a-pymes/%7B6F30DAE4-E446-DE94-8A66-84CB2E2E0F54%7D.pdf>
- Banco de México. (2022). Encuesta trimestral de evaluación coyuntural del mercado crediticio del periodo octubre - diciembre de 2021.<https://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAc>

- tion.do?accion=consultarCuadro&idCuadro=CF471&sector=19&locale=es
- Beck, T., & Demirgüç-Kunt, A. (2006). Small and medium-size enterprises: Access to finance as a growth constraint. *Journal of Banking & finance*, 30(11), 2931-2943. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2006.05.009>
- Beck, T., Demirgüç-Kunt, A., Laeven, L., & Maksimovic, V. (2006). The determinants of financing obstacles. *Journal of International Money and Finance*, 25(6), 932-952. <https://doi.org/10.1016/j.jimonfin.2006.07.005>
- Beck, T., Demirgüç-Kunt, A., & Maksimovic, V. (2005). Financial and legal constraints to growth: does firm size matter? *The Journal of Finance*, 60(1), 137-177. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.2005.00727.x>
- Berger, A. N., & Udell, G. F. (1998). The economics of small business finance: The roles of private equity and debt markets in the financial growth cycle. *Journal of banking & finance*, 22(6-8), 613-673. [https://doi.org/10.1016/S0378-4266\(98\)00038-7](https://doi.org/10.1016/S0378-4266(98)00038-7)
- Briozzo, A., Vigier, H., & Martinez, L. B. (2016). Firm-level determinants of the financing decisions of small and medium enterprises: Evidence from Argentina. *Latin American Business Review*, 17(3), 245-268. <https://doi.org/10.1080/10978526.2016.1209081>
- Chatfield, C. (2003). *The analysis of time series: An introduction*. 6ª edición. Chapman and Hall/CRC. <https://www.taylorfrancis.com/books/mono/10.4324/9780203491683/analysis-time-series-chris-chatfield>
- Comisión Nacional Bancaria y de Valores [CNBV]. (2016). *Reporte Nacional de Inclusión Financiera 7*. <https://www.gob.mx/cnbv/acciones-y-programas/divulgacion-de-inclusion-financiera-26625>
- Comisión Nacional Bancaria y de Valores [CNBV]. (2017). *Reporte Nacional de Inclusión Financiera 8*. <https://www.gob.mx/cnbv/prensa/46-2017-reporte-nacional-de-inclusion-financiera-8?idiom=es>
- Ferraz, J.C., y Ramos, L. (2018). *Inclusión Financiera para la inserción productiva de las empresas de menor tamaño en América Latina. Innovaciones, factores determinantes*

- y prácticas de las instituciones financieras de desarrollo (Informe CEPAL - Serie Financiamiento para el Desarrollo No. 267). [https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/44245/S1800956\\_es.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/44245/S1800956_es.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Guercio, M.B., Martínez, L.B. y Vigier, H. (2017). Las limitaciones al financiamiento bancario de las Pymes de alta tecnología. *Estudios Gerenciales*, 33(142), 3-12. <http://dx.doi.org/10.1016/j.estger.2017.02.001>
- Hernández-Sampieri, R. y Mendoza, C. P. (2018). Metodología de la investigación. Las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta. McGraw-Hill Education.
- Instituto Nacional de Estadística y Geografía [INEGI]. (2020). Resultados definitivos. Censos Económicos 2019. <https://www.inegi.org.mx/programas/ce/2019/default.html#Documentacion>
- Jiménez, J.F., Gázquez, J.C. y Sánchez, R. (2006). La capacidad predictiva en los métodos Box-Jenkins y Holt-Winters: una aplicación al sector turístico. *Revista Europea de Dirección y Economía de la Empresa*, 15(3), 185-198. <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/2150087.pdf>
- Kumar, S., Sureka, R., & Colombage, S. (2020). Capital structure of SMEs: a systematic literature review and bibliometric analysis. *Management Review Quarterly*, 70, 535–565. <https://doi.org/10.1007/s11301-019-00175-4>
- López-Gracia, J., y Sogorb-Mira, F. (2008). Testing trade-off and pecking order theories financing SMEs. *Small Business Economics*, 31(2), 117-136. <https://doi.org/10.1007/s11187-007-9088-4>
- Martínez, L. B., Scherger, V., & Guercio, M. B. (2019). SMEs capital structure: Trade-off or pecking order theory: A systematic review. *Journal of Small Business and Enterprise Development*, 26(1), 105-132. <https://doi.org/10.1108/JSBED-12-2017-0387>
- Michaelas, N., Chittenden, F. & Poutziouris, P. (1999) Financial policy and capital structure choice in UK SMEs: Empirical evidence from company panel data. *Small Business Economics*, 12(2), 113-130. <https://doi.org/10.1023/A:100801>

- 0724051
- Myers, S. C., & Majluf, N. S. (1984). Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have. *Journal of financial economics*, 13(2), 187-221. <https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/0304405X84900230>
- Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos [OCDE]. (2018). Financing SMEs and Entrepreneurs 2018: An OECD Scoreboard. [https://www.oecd-ilibrary.org/industry-and-services/financing-smes-and-entrepreneurs-2018\\_fin\\_sme\\_ent-2018-en](https://www.oecd-ilibrary.org/industry-and-services/financing-smes-and-entrepreneurs-2018_fin_sme_ent-2018-en)
- Uriel, E. y Muñiz, M. (1993). *Estadística económica y empresarial. Teoría y ejercicios*. Madrid, AC.
- Watson, R., & Wilson, N. (2002). Small and medium size enterprise financing: A note on some of the empirical implications of a pecking order. *Journal of Business Finance & Accounting*, 29(3-4), 557-578. <https://doi.org/10.1111/1468-5957.00443>
- World Bank. (2017). *Enterprise Surveys, Finance*. <https://www.enterprisesurveys.org/en/data/exploretopics/finance>
- Xiang, D., Worthington, A. C., & Higgs, H. (2015). Discouraged finance seekers: An analysis of Australian small and medium-sized enterprises. *International Small Business Journal*, 33(7), 689-707. <https://doi.org/10.1177/0266242613516138>