

FUNDEF

Fundación de Estudios Financieros - Fundef, A.C.



EMPRENDEDURISMO: ¿QUÉ TAN BIEN ESTÁ POSICIONADO MÉXICO?

Documento de Opinión y Análisis 2019-02

© D. R. 2019, FUNDACIÓN DE ESTUDIOS FINANCIEROS - FUNDEF, A. C.

www.fundef.org.mx  [@fundef](https://twitter.com/fundef)  [/Fundef.AC](https://www.facebook.com/Fundef.AC)

**Av. Camino a Santa Teresa N. 930, Col. Héroes de Padierna.
C.O 10700, Magdalena Contreras, Ciudad de México.**

ÍNDICE

I. Introducción	1
II. Hipótesis sobre la Relación entre Crecimiento y Productividad	7
III. Crecimiento Relativo entre Países	10
IV. Competitividad	23
V. Análisis Comparativo de Desempeño Empresarial	33
VI. Educación, Innovación y Emprendedurismo	43
VII. Áreas de Oportunidad	63



I. INTRODUCCIÓN

- FUNDEF elaboró un documento titulado: “Posibles causas por las que hay pocas Emisoras en el Mercado de Acciones de México”.
- En el documento se caracterizó al Mercado de Valores Mexicano como uno con:

1

Bajo nivel de Valor de Capitalización respecto del PIB.

2

Pocas Emisoras.

3

Número limitado de nuevas empresas llegando al Mercado.

4

Evolución distinta al proceso de convergencia que tuvieron el Mercado de Crédito y el Mercado de Ahorro.

- Se identificaron diferencias en el marco institucional de nuestro país que inciden en lo pequeño del Mercado Accionario:

1

Débil Estado de Derecho.

2

Bajo nivel de confianza en la economía.

3

Agencia reguladora con poderes insuficientes.

4

Sector Gobierno participando en sectores clave como petróleo y electricidad.

5

Participación importante de empresas extranjeras dentro de las empresas grandes de México.



- En la sección de evidencia empírica los resultados indican que México tiene un:

Limitado número de grandes empresas de reciente creación.

Sector económico enfocado a manufactura y servicios.

Menor registro relativo de patentes.

Las empresas jóvenes tienen mayor probabilidad de llegar al Mercado en México. PERO son empresas en promedio con más de 30 años de edad.

- Una conclusión es que la ruta para crecer el Mercado de Acciones no es listando empresas grandes ya consolidadas debido a que la mayoría no necesitan este tipo de financiamiento. Más bien hay que enfocarse en empresas de nueva creación y/o con potencial de crecimiento.

Planteamiento

- Se formulan dos hipótesis para explicar la evolución de nuestro Mercado:

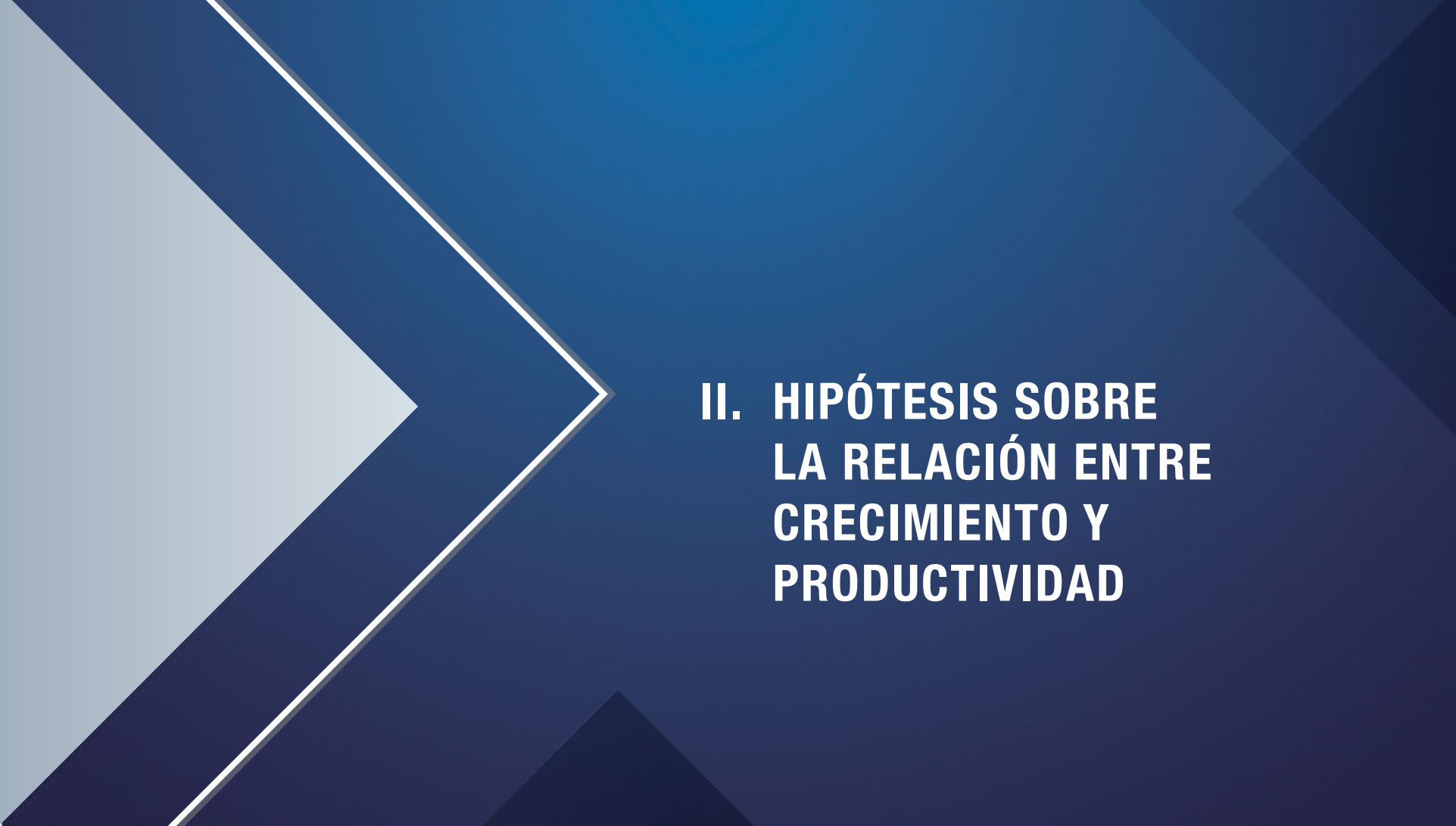
1

El problema del Mercado de Valores es la micro-regulación.

2

El Mercado de Valores es el reflejo de una problemática estructural de nuestra economía.

- La evidencia del documento favorece la segunda hipótesis.
- En el trabajo se documenta que hay factores que influyen para no tener un proceso de innovación y de creación de nuevas grandes empresas en México.
- El objetivo del documento es identificar algunos de dichos factores. No se estudia la relación entre emprendedurismo y creación de empresas de menor tamaño.



II. HIPÓTESIS SOBRE LA RELACIÓN ENTRE CRECIMIENTO Y PRODUCTIVIDAD

- La disparidad en el desarrollo económico de los países alrededor del Mundo es una realidad. Existen países ricos y pobres.

**DISTINTAS VISIONES PUEDEN EXPLICAR
LAS BRECHAS DE DESARROLLO. DOS DE ELLAS SON:**

1 Desarrollo de instituciones:
extractivas vs. inclusivas.¹

2 Políticas públicas que favorecen la
competencia en distintos mercados
de la economía.²

- De acuerdo con el objetivo del trabajo se presentan argumentos consistentes con la segunda visión.

¹ Para referencia ver: Why Nations Fail? de Acemoglu y Robinson

² Para referencia ver: Power of Productivity de Lewis.



- Argumento central de Lewis: el crecimiento de una economía se explica por lo que sucede en los distintos sectores productivos.
- Un desempeño económico favorable a nivel sectorial se da cuando se logra incrementar la productividad.
- Políticas públicas que favorecen la competencia, la entrada a los mercados y la innovación están relacionadas con una mejora en la productividad y por lo tanto con un mayor crecimiento.
- El proceso de entrada de nuevas empresas a distintos sectores y en diferentes escalas implica una selección natural en la que hay empresas que crecen, otras sólo permanecen y algunas desaparecen.
- Políticas públicas que favorecen a los grupos de interés no están alineadas con la apertura de los mercados y con un mejor crecimiento económico.



III. CRECIMIENTO RELATIVO ENTRE PAÍSES

- El objetivo de la sección es identificar el comportamiento relativo de las economías de mayor tamaño respecto de la de Estados Unidos.
- Para este análisis se seleccionó al grupo de 19 países que pertenecen al G-20.³
- El período de análisis es de 1980 a 2015.
- La información se obtuvo de la base de datos del Fondo Monetario Internacional.
- Las variables que se utilizaron fueron el PIB a precios corrientes en dólares y el PIB per Capita.
- En algunas tablas no se incluye a Rusia debido a que no se tiene información para todo el período.

³ El país 20 es la Unión Europea. No se incluyó por ser un grupo amplio de países que en el tiempo ha incorporado nuevos miembros.

Tamaño Relativo de las Economías del G20

RANKING 1980		RANKING 2000		RANKING 2015	
Estados Unidos	1	Estados Unidos	1	Estados Unidos	1
Japón	2	Japón	2	China	2
Alemania	3	Alemania	3	Japón	3
Francia	4	Reino Unido	4	Alemania	4
Reino Unido	5	Francia	5	Reino Unido	5
Italia	6	China	6	Francia	6
China	7	Italia	7	India	7
Canadá	8	Canadá	8	Italia	8
México	9	México	9	Brasil	9
Argentina	10	Brasil	10	Canadá	10
India	11	Corea	11	Corea	11
Arabia Saudita	12	India	12	Rusia	12
Australia	13	Australia	13	Australia	13
Brasil	14	Argentina	14	México	14
Indonesia	15	Rusia	15	Indonesia	15
Turquía	16	Turquía	16	Turquía	16
Sudáfrica	17	Arabia Saudita	17	Arabia Saudita	17
Corea	18	Indonesia	18	Argentina	18
Rusia	NR	Sudáfrica	19	Sudáfrica	19

Fuente: elaboración propia con datos del FMI.

PIB per Capita de las Economías del G20

RANKING 1980

Araba Saudita	1
Francia	2
Estados Unidos	3
Canadá	4
Alemania	5
Australia	6
Reino Unido	7
Japón	8
Italia	9
Argentina	10
México	11
Sudáfrica	12
Turquía	13
Corea	14
Brasil	15
Indonesia	16
China	17
India	18

RANKING 2000

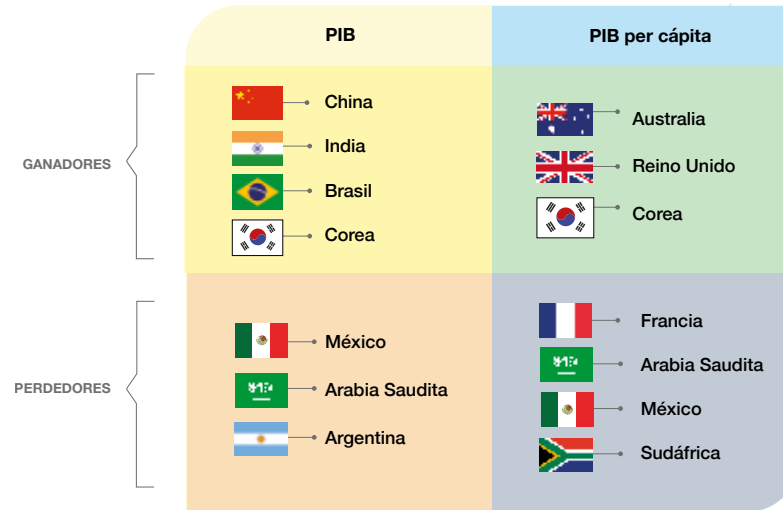
Japón	1
Estados Unidos	2
Reino Unido	3
Canadá	4
Alemania	5
Francia	6
Australia	7
Italia	8
Corea	9
Arabia Saudita	10
Argentina	11
México	12
Turquía	13
Brasil	14
Sudáfrica	15
Rusia	16
China	17
Indonesia	18
India	19

RANKING 2015

Estados Unidos	1
Australia	2
Reino Unido	3
Canadá	4
Alemania	5
Francia	6
Japón	7
Italia	8
Corea	9
Arabia Saudita	10
Argentina	11
Turquía	12
Rusia	13
México	14
Brasil	15
China	16
Sudáfrica	17
Indonesia	18
India	19








Fuente: elaboración propia con datos del FMI.

- A continuación se presentan los países que subieron y los que bajaron tres o más lugares entre 1980 y 2015.










- Los países de alto crecimiento en ambas medidas son solo China y Corea.
- Resaltan México y Arabia Saudita como los únicos países que perdieron tres o más posiciones tanto en PIB como en PIB per Cápita.

Desempeño Relativo de Economías Desarrolladas (PIB de Estados Unidos = 100)

País	1980	1990	2000	2010	2015
 Japón	38.4%	52.5%	47.5%	38.1%	24.3%
 Alemania	29.7%	26.6%	19.0%	22.9%	18.7%
 Reino Unido	21.0%	19.8%	15.9%	16.2%	15.9%
 Francia	24.6%	21.4%	13.3%	17.7%	13.4%
 Italia	16.9%	19.6%	11.1%	14.2%	10.1%
 Canadá	9.6%	9.9%	7.2%	10.8%	8.6%
 Australia	5.7%	5.4%	3.9%	8.4%	6.8%






Fuente: elaboración propia con datos del FMI.

Desempeño Relativo de Economías Desarrolladas (PIB per Capita de Estados Unidos = 100)

País	1980	1990	2000	2010	2015
 Australia	87.6%	78.9%	57.3%	116.7%	91.4%
 Reino Unido	84.9%	86.4%	76.4%	80.2%	78.3%
 Canadá	89.0%	89.9%	66.5%	98.3%	77.2%
 Alemania	88.0%	84.4%	65.9%	88.3%	73.3%
 Francia	104.3%	94.5%	64.0%	87.5%	67.0%
 Japón	74.9%	106.4%	105.8%	92.5%	61.4%
 Italia	68.2%	86.5%	55.2%	74.5%	53.5%

Fuente: elaboración propia con datos del FMI.

Desempeño Relativo de Economías Desarrolladas (PIB de Estados Unidos = 100)

	País	1980	1990	2000	2010	2015
	China	10.7%	6.7%	11.8%	40.5%	62.2%
	India	6.6%	5.5%	4.6%	11.4%	11.6%
	Brasil	5.3%	7.9%	6.4%	14.8%	10.0%
	Corea	2.3%	4.7%	5.5%	7.3%	7.7%
	México	8.2%	5.0%	6.6%	7.0%	6.4%
	Indonesia	3.5%	2.3%	1.7%	5.0%	4.8%
	Turquía	3.4%	3.5%	2.7%	5.2%	4.8%
	Arabia Saudita	5.7%	2.0%	1.8%	3.5%	3.6%
	Argentina	7.9%	2.6%	3.0%	2.8%	3.5%
	Sudáfrica	2.9%	1.9%	1.3%	2.5%	1.7%

Fuente: elaboración propia con datos del FMI.

Desempeño Relativo de Economías en Desarrollo (PIB Per Capita de Estados Unidos = 100)

País	1980	1990	2000	2010	2015
 Corea	13.6%	27.2%	32.8%	45.7%	48.3%
 Arabia Saudita	140.4%	32.3%	25.4%	39.6%	37.4%
 Argentina	64.5%	19.7%	23.0%	21.6%	26.1%
 Turquía	18.0%	16.4%	11.6%	21.7%	19.4%
 México	26.9%	14.3%	18.6%	19.0%	16.9%
 Brasil	10.2%	13.6%	10.4%	23.4%	15.7%
 China	2.5%	1.5%	2.6%	9.4%	14.5%
 Sudáfrica	22.7%	13.1%	8.4%	15.2%	10.2%
 Indonesia	5.4%	3.2%	2.4%	6.6%	6.0%
 India	2.2%	1.6%	1.3%	3.0%	2.9%

Fuente: elaboración propia con datos del FMI.

- La información proporciona elementos suficientes para entender lo que ha pasado en el Mundo con las economías de mayor tamaño los últimos 35 años.
- El primer dato interesante es que Estados Unidos ha crecido a buen ritmo a pesar de ser la economía más grande del Mundo.
- Lo anterior es evidente ya que los países de Europa han perdido terreno en cuanto al tamaño relativo de su PIB.
- Se aprecia como el fenómeno de crecimiento económico no es permanente. La evolución de Japón da evidencia clara de lo anterior. Llevan más de veinte años perdiendo tamaño relativo.
- Canadá y Australia han mantenido su tamaño respecto al de la economía de Estados Unidos.



- Las economías con crecimiento mayor al de Estados Unidos son China, Corea, Brasil e India. El proceso de crecimiento de la economía China ha sido el de mayor dinamismo.
- A nivel de PIB per cápita la brecha entre países desarrollados es menor. Fluctúa en parte por un efecto de tipo de cambio.
- Corea multiplicó por 3.54 veces su porcentaje del PIB per cápita respecto del de Estados Unidos, China lo hizo 5.90 veces, Brasil 1.53 veces e India 1.30 veces en tanto que México lo hizo por 0.60.
- Respecto de movimientos importantes en el ranking de PIB per cápita el país más dinámico es Corea. Si bien las economías de China e India han crecido mucho su PIB per cápita en términos relativos no han avanzado en lugares.
- En PIB per capita los países que destacan por su caída son Japón, Arabia Saudita y Argentina.

Las preguntas a plantear a partir de la información anterior son: ¿qué hizo Estados Unidos para mantenerse? y ¿qué hicieron China y Corea para lograr un alto crecimiento?

- Estados Unidos es una economía que evolucionó primero a los servicios, luego a la tecnología y que hoy fomenta el conocimiento y la innovación
- China pasó de ser una economía de manufactura especializada en maquila que utiliza mano de obra barata, a impulsar su crecimiento con infraestructura, a mejorar los salarios y el consumo y a una economía del conocimiento.⁴
- Corea es el “Medallista de Oro” en desempeño económico que basa su éxito en la investigación, el desarrollo y la innovación. El país migró de manufactura básica a manufacturas sofisticadas y ubicándose hoy en los procesos de mayor valor agregado.

⁴Para referencia de las descripciones de China, Corea y México ver: Breakout Nations de Ruchir Sharma



- Por su parte, México es una economía manufacturera de productos tradicionales con muchos “Tycoons”. Este argumento se confirma por el hecho de que hay un buen número de empresarios del país en la lista de personas más ricas del Mundo. Esta realidad contrasta con la evidencia que se presenta en la sección V sobre México. Dicho de otra forma, es una economía en la que los grupos de interés tienen un peso específico importante.



IV. COMPETITIVIDAD

- Resultado del análisis de la sección anterior se seleccionó una muestra de países para entender las condiciones de competitividad en sus economías respecto de lo que sucede en México:



- Se utilizaron como referencia dos Reportes Globales:



- El Índice de Competitividad se estima a partir de una evaluación de doce pilares:

1. Instituciones	7. Mercado de Productos
2. Infraestructura	8. Mercado Laboral
3. Adopción de Tecnología de Comunicación	9. Sistema Financiero
4. Entorno Macroeconómico	10. Tamaño de Mercado
5. Salud	11. Dinámica de los Negocios
6. Capacidades	12. Capacidad de Innovación

- Por la naturaleza del análisis se utilizan los indicadores de competitividad relacionados con los pilares número 3, 6, 7, 11 y 12.

ESTADOS UNIDOS



CONCEPTO	RANKING	FORTALEZAS O DEBILIDADES
Global	1	
Pilar 3	27	Es el área más débil con una baja penetración de internet relativa a otros países.
Pilar 6	3	Esta entre los 5 primeros lugares en 7 de 9 indicadores.
Pilar 7	3	Tiene un mal lugar en esquema de tarifas (108) pero bien en competencia.
Pilar 11	1	Esta entre los 5 primeros lugares en los tres indicadores de innovación y emprendedurismo.
Pila 12	2	Esta entre los 10 primeros en aspectos como diversidad de la fuerza laboral, desarrollo de clusters, publicaciones científicas e instituciones de investigación.

Fuente: elaboración propia con datos del Global Competitiveness Report 2018

COREA



CONCEPTO	RANKING	FORTALEZAS O DEBILIDADES
Global	15	
Pilar 3	1	Gran penetración en usuarios y tipo de servicios.
Pilar 6	27	Buen lugar en número de años en la escuela (23) y en permanencia (21)
Pilar 7	67	Mal lugar en dominancia de empresas (93) y en esquema de tarifas (96).
Pilar 11	22	Buen lugar en tiempo para abrir un negocio (12) y en recuperación en caso de insolvencia (12).
Pila 12	8	Primeros lugares en aplicación para patentes (3) y en gasto de investigación y desarrollo (2).

Fuente: elaboración propia con datos del Global Competitiveness Report 2018

CHINA



CONCEPTO	RANKING	FORTALEZAS O DEBILIDADES
Global	28	
Pilar 3	26	Su mejor clasificación es en suscripciones a internet de fibra (7).
Pilar 6	63	En buena parte de los indicadores en esta categoría están en los 40's.
Pilar 7	55	Economía cerrada con complejidad de tarifas (124) y servicios de comercio internacional (74).
Pilar 11	43	Buen lugar en costo para abrir un negocio (13) y en tener ideas disruptivas (24).
Pila 12	24	Primeros lugares en calidad de instituciones de investigación (2), publicaciones científicas (14) y gasto de investigación y desarrollo (18).

Fuente: elaboración propia con datos del Global Competitiveness Report 2018

INDIA



CONCEPTO	RANKING	FORTALEZAS O DEBILIDADES
Global	58	
Pilar 3	117	Su mejor clasificación es en suscripciones a internet de fibra (97).
Pilar 6	96	Buen lugar en capacidad de los graduados (36).
Pilar 7	110	Economía muy cerrada por su complejidad de tarifas (133) y servicios de comercio internacional (97).
Pilar 11	58	Buena actitud emprendedora (19) y tienen ideas disruptivas (11).
Pila 12	31	Primeros lugares en instituciones de investigación (8) y bien en publicaciones científicas (21).

Fuente: elaboración propia con datos del Global Competitiveness Report 2018

MÉXICO



CONCEPTO	RANKING	FORTALEZAS O DEBILIDADES
Global	46	
Pilar 3	76	La mejor calificación es en suscripciones a internet de fibra (50).
Pilar 6	86	La mejor calificación es en calidad de la capacitación vocacional (59).
Pilar 7	54	Mal lugar en dominancia de empresas (91) y buen lugar en esquema de tarifas (45).
Pilar 11	41	Malos lugares en riesgo del emprendedor (67) y en ideas disruptivas (83).
Pila 12	50	Malos lugares en aplicación para patentes (59) y en gasto de investigación y desarrollo (61).

Fuente: elaboración propia con datos del Global Competitiveness Report 2018

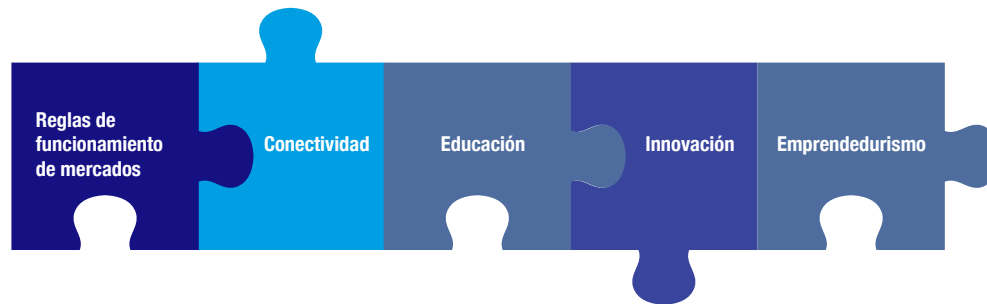
- En el Doing Business se encuentra evidencia que es consistente con el Global Competitiveness Report.

Pais	Lugar	Abrir un Negocio	Registro Público	Comercio Internacional	Cumplir Contratos	Resolver Insolvencia
Estados Unidos	8	51	36	35	20	5
Corea	5	11	39	32	1	4
China	78	127	42	96	5	53
India	130	155	138	143	172	136
Mexico	47	93	101	61	40	30

Fuente: elaboración propia con datos del Doing Business 2017

- Corea y Estados Unidos como países tienen los mercados internos que funcionan mejor, México en medio, China un poco abajo e India una mala calificación.

- La evidencia nos revela que hay condiciones de distintos tipos que vuelven más competitivo a un país:



- El primer grupo de condiciones tienen que ver con la apertura y la competencia que generan una mejora a la productividad.
- El segundo grupo tiene que ver con tener gente con capacidades adecuadas.
- El tercero tiene que ver con una realidad del Mundo actual.
- Los dos últimos con la capacidad de emprender y de hacer cosas nuevas. En esta categoría la diversidad de la fuerza laboral es muy importante (atracción de talento).



**V. ANÁLISIS
COMPARATIVO DE
DESEMPEÑO
EMPRESARIAL**



- En esta sección se presenta evidencia sobre la dinámica empresarial en tres de los países que se presentaron en la sección anterior: Estados Unidos, Corea y China.
- La hipótesis es que un sector empresarial dinámico se refleja en un mejor desempeño y crecimiento de la economía.
- Cuando el sector empresarial permanece estático es un sinónimo de estancamiento.

Empresas con Mayores Ventas en Estados Unidos 1960-2018

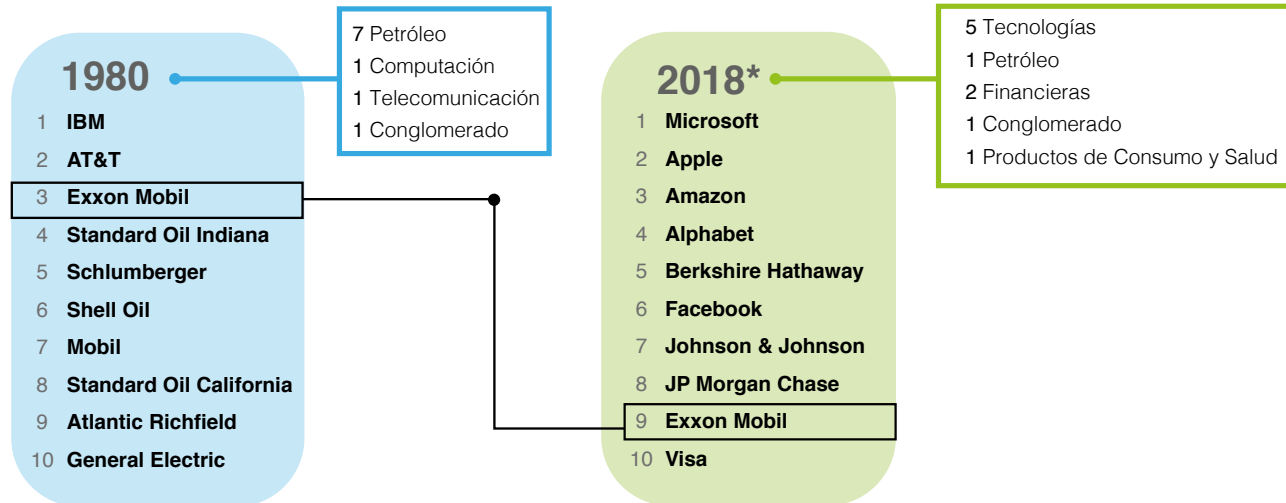
1960		1980		2000		2018	
General Motors	1	Exxon Mobil	1	General Motors	1	Wal-Mart Stores	
Exxon Mobil	2	General Motors	2	Wal-Mart Stores	2	Exxon Mobil	
Ford Motor	3	Mobil	3	Exon Mobil	3	Berkshire Hathaway	
General Electric	4	Ford Motor	4	Ford Motor	4	Apple	
US Steel	5	Texaco	5	General Electric	5	United Health Group	
Mobil	6	Chevron Texaco	6	IBM	6	Mc Kesson	
Gulf Oil	7	Gulf Oil	7	Citigroup	7	CVS Health	
Texaco	8	IBM	8	AT&T	8	Amazon	
Chrysler	9	General Electric	9	Altria	9	AT&T	
Esmark	10	Amoco	10	Boeing	10	General Motors	
AT&T	11	ITT	11	Bank of America	11	Ford Motor	
DuPont	12	Atlantic Richfield	12	SBC Communications	12	Amerisource Bergen	
Bethlehem Steel	13	Shell Oil	13	Hewlett-Packard	13	Chevron	
Amoco	14	US Steel	14	Kroger	14	Cardinal Health	
CBS	15	Conoco	15	State Farm Insurance	15	Costco	

Estaban en 1960 y ya no en 2018

Estan en 2018 y no en 2000

Fuente: elaboración propia con datos de Fortune 500

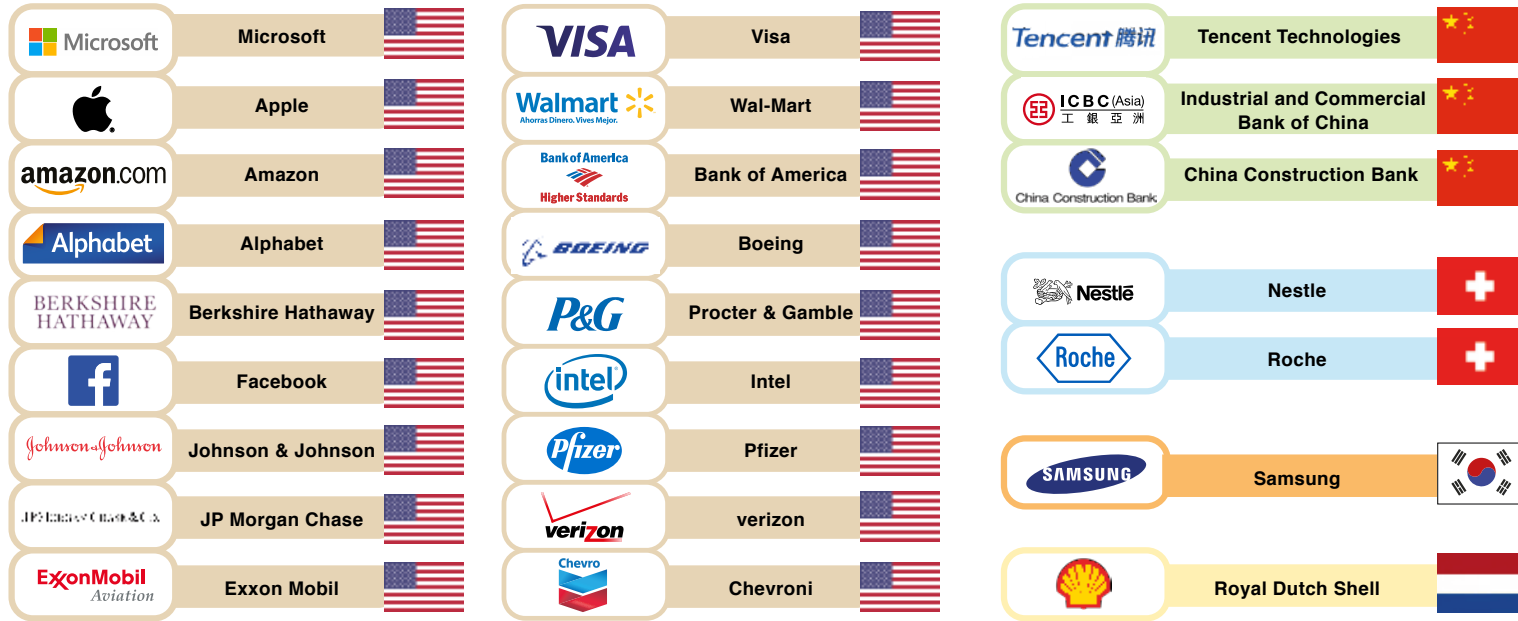
Empresas con Mayor Valor de Capitalización en Estados Unidos 1980-2019



Fuente: elaboración propia con datos de Weblists

*Marzo 2018

25 Empresas con Mayor Valor de Capitalización (por país de origen)



Fuente: elaboración propia con datos de Corporate Information

Grandes Conglomerados Coreanos



SAMSUNG

Samsung
Electrónicos



Korea Electric Power
Electricidad



SK Holding
Conglomerado/Telecom



KIA
Auto



Hyundai Motor
Auto/Otros



GS Caltex
Petróleo/Energía



POSCO
Acero



Hanwha
Maquinaria/ Defensa/ Explosivos

Empresas Líderes en Internet fuera de Estados Unidos: Todas son de China.



Fuente: elaboración propia con datos de Market Watch

- Tres ejemplos de la participación de China en otros sectores emblemáticos:

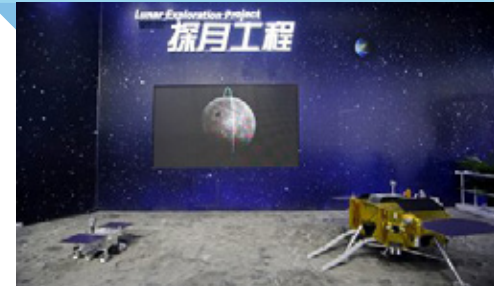
Fabricación de Aviones:
compitiendo con Boeing y Airbus.



Medios de Pago: compitiendo
con Visa y Mastercard.



Carrera a la Luna



Empresas con Mayores Ventas en México

1986	
1	Petróleos Mexicanos
2	General Motors de México
3	Chrysler de México
4	Teléfonos de México
5	Ford Motrocompany
6	Volkswagen de México
7	Altos Hornos de México
8	Gigante
9	Cia Mexicana de Aviación
10	Hylsa
11	Celanese Mexicana
12	Controladora Tiendas de Descuento
13	Nissan Mexicana
14	Aeronaves de México
15	Cevecería Cuahtémoc
16	Met- Mex Peñoles
17	Compañía Nestle
18	Aeropuertos y Servicios Auxiliares
19	Industrias Resistol
20	Tubos de Acero de México

2017	
1	Petróleos Mexicanos
2	América Móvil
3	Walmart de México
4	Fomento Económico Mexicano (FEMSA)
5	Comisión Federal de Electricidad
6	General Motors de México
7	Alfa
8	Fiat Chrysler de México
9	Grupo Bimbo
10	Cemex
11	Grupo Financiero BBVA Bancomer
12	Nissan Mexicana
13	Grupo BAL
14	Coca-Cola FEMSA
15	Ford de México
16	Volkswagen de México
17	Grupo Financiero Banamex
18	Grupo México
19	Organización Soriana
20	FEMSA Comercio (Oxxo)

- Aparece en ambas listas
- Derivaciones o transformación de empres de la lista 1986
- Aparecían como empresas divididas
- La lista de 1986 no consideraba a los bancos. propiedad del Gobierno y no incluía datos de CFE.
- Las que salieron
- Lugar 25 en 1986

Fuente: elaboración propia con datos de las 500 de Expansión

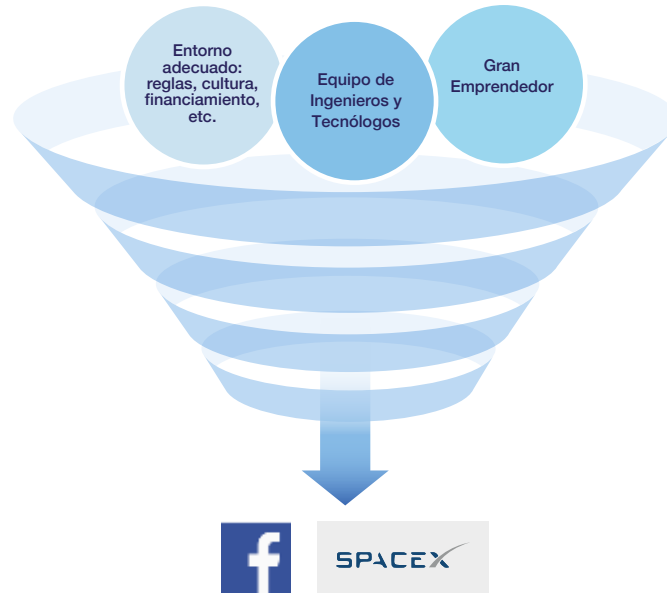


- Se aprecia cómo el tipo de industrias en Estados Unidos ha cambiado mucho en el tiempo.
- Las empresas con mayores ventas estaban en petróleo y manufactura y ahora están en servicios, banca y tecnología.
- La historia de movilidad empresarial no es muy distinta cuando se utiliza el valor de capitalización de las empresas.
- La actividad económica de las mayores empresas se concentra en Estados Unidos. China ha tomado un liderazgo peculiar en temas ligados a la innovación.
- Corea tiene un sector industrial poderoso con empresas líderes en el Mundo.
- México tiene un sector empresarial tradicional, con baja movilidad y parecido al de Estados Unidos de los 80's.



**VI. EDUCACIÓN,
INNOVACIÓN Y
EMPRENDEDURISMO**

- En esta sección se tratan de explicar algunas de las fuerzas detrás del proceso de innovación que se explican por la convergencia de elementos de acuerdo a lo siguiente:



- Se hace una descripción de cómo se da el proceso de emprendedurismo que termina en la creación de las grandes nuevas empresas⁵ respecto de algunos factores del diagrama de la página anterior.
- La evidencia que se presenta es la siguiente:

1

Educación de calidad que influye en tener capital humano disponible

2

Aspectos culturales y tener un entorno adecuado

3

Integración tecnológica de mercados como facilitador

⁵ El estudio de creación de empresas de menor tamaño como las MIPYMES está fuera del alcance del documento.

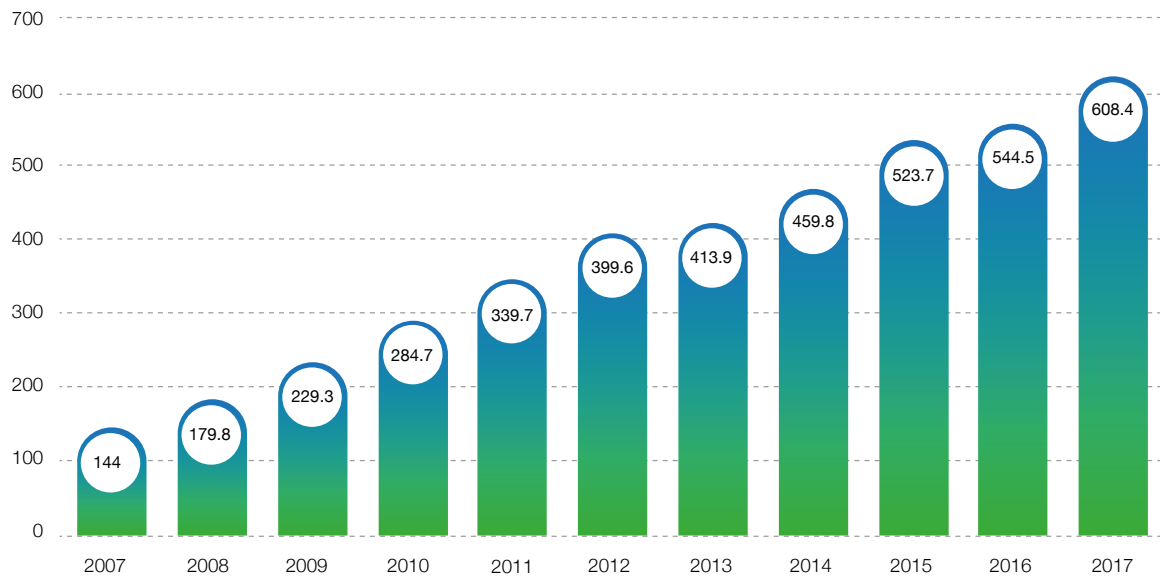
Lugar en el Ranking de la Prueba PISA 2015-2016

País	Promedio	Matemáticas	Ciencia	Lectura
China	10	6	10	27
Corea	9	7	11	7
Estados Unidos	31	39	25	24
México	57	56	61	55

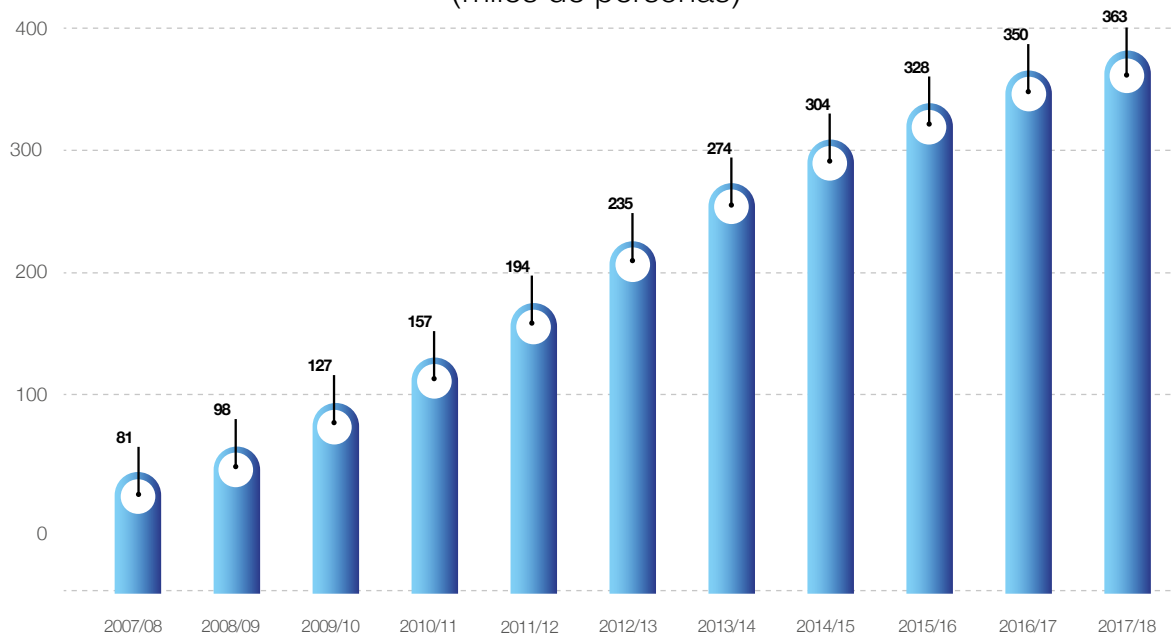
Fuente: elaboración propia con datos de la OECD.

- India no participa en esta evaluación desde 2009. Su argumento es que existe una brecha cultural que incidía en los resultados cuando se aplicaba en ciertas regiones del país.

Número de Estudiantes Chinos fuera de su País 2007-2017 (miles de personas)



Número de Estudiantes Chinos en Estados Unidos 2007-2017 (miles de personas)



Fuente: Statista

Proporcionalidad Relativa Número de Estudiantes Fuera de su País

País	Número (miles)	Número de Veces Estudiantes con respecto a México	Número de veces PIB con respecto a México	Número de Veces Población con respecto a México
China	869	25.5	9.76	10.74
Corea	105	3.08	1.21	0.39
Estados Unidos	73	2.14	15.6	2.53
México	34	1	1	1

Fuente: elaboración propia con datos de UNESCO y FMI.

- El proceso de innovación esta vinculado con características intrínsecas de la era actual: cambio continuo.
- Hay capacidades que se vuelven muy importantes: adaptación y flexibilidad.
- En este contexto el adoptar nuevas ideas, métodos y productos se vuelve una ventaja competitiva de los países.

**EL PROCESO DE INNOVACIÓN EN LOS NEGOCIOS TIENE UN GRAN PARALELISMO
CON LO QUE SUCEDE EN LA INDUSTRIA FARMACEÚTICA:**

Se inician muchos proyectos pero pocos llegan a tener la aprobación regulatoria y a comercializarse.

Hay muchas ideas que llevan a algunas invenciones y pocas llegan a tener éxito comercial.

Fracasar es algo inherente de ambos procesos.

- Un entorno de innovación efectivo tiene los siguientes cuatro componentes:

1 Emprendedurismo

Se refiere a una cultura empresarial diversa e incluyente que atraiga el talento. Se fomenta a los “súper innovadores” dispuestos a asumir riesgos. En este entorno se evita el comportamiento de “evadir la incertidumbre”.

2 Facilidad para hacer negocios

Incluye la facilidad de apertura de nuevos negocios pero más importante un proceso de cierre eficiente para los negocios que quiebren. Otro elemento importante es la entrada a los mercados.

3 Capacidad de Investigación y Desarrollo














Incluye un ecosistema que fomenta el gasto en investigación y desarrollo, las patentes, publicaciones científicas e instituciones de investigación.

4 Financiamiento

Tiene que haber recursos para financiar ideas que se puedan explotar comercialmente.

- El proceso de creación de empresas donde confluyen los elementos del diagrama al inicio de la sección es muy evidente en los llamados “Unicornios”.
- Estas empresas se definen como empresas tecnológicas de reciente creación (Start up) con un valor de mercado o de valuación mayor a \$1,000 millones de dólares.
- Son empresas ligadas a procesos de innovación tecnológica y de mercado. Normalmente tienen la capacidad de vender sus productos y/o servicios en diversos mercados.
- Existen 310 empresas en el Mundo que hoy cumplen con los requisitos anteriores. Su valuación agregada es casi equivalente al 100% del PIB de México y han recibido financiamiento por el 25% de ese valor.
- La ubicación es relevante. Existe una concentración geográfica de este tipo de empresas en pocos países y dentro de éstos en ciertas regiones.

Distribución de Unicornios por Sector

SECTOR	NÚMERO DE EMPRESAS	SECTOR	NÚMERO DE EMPRESAS
 Cyberseguridad	7	 Hardware	16
 Medios	7	 Bajo Demanda	23
 Viajes (Tec)	8	 Salud	30
 Automotriz (Tec)	8	 Fintech	32
 Análisis de Datos	11	 E-commerce	41
 Social	12	 Servicios Software	72
 Otros	43		

Fuente: elaboración propia con datos de CB Insights.

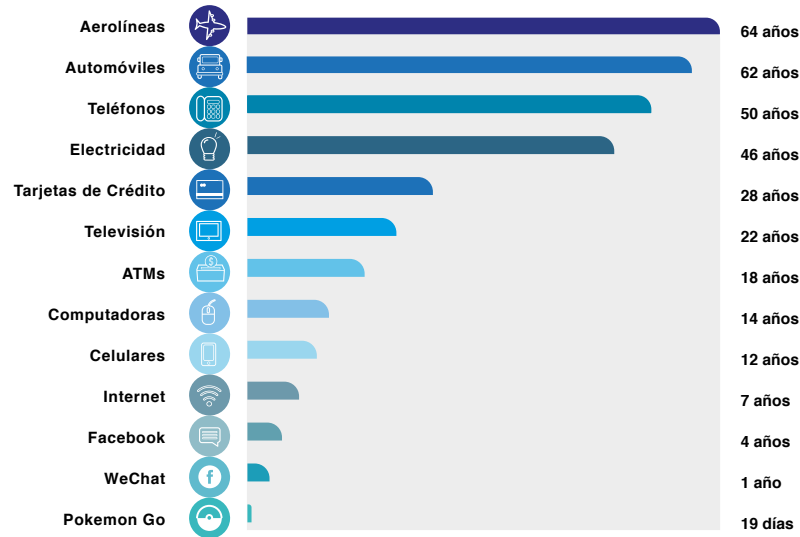
Distribución Geográfica

	PAÍS	PORCENTAJE
	Estados Unidos	49
	China	26
	Reino Unido	6
	India	4
	Otros	15

Fuente: elaboración propia con datos de CB Insights.







- El proceso de los “Unicornios” se ha facilitado por la integración tecnológica de mercados. En este proceso la integración comercial pierde un poco de relevancia.
- Detrás de esta integración está la convergencia de tres factores: internet, teléfonos inteligentes y aplicaciones.

Años para lograr
50 millones de
Usuarios







50 Futuros Unicornios



PAÍS		NÚMERO DE EMPRESAS	ESTADO		NÚMERO DE EMPRESAS
	ESTADOS UNIDOS	33		California	22
				Nueva York	5
				Massachusetts	2
				Washington, Kansas, Georgia y DC	1
	INDIA	5			
	CHINA	4			
	AUSTRALIA Y BRASIL	2			
	ALEMANIA, REINO UNIDO, SUECIA Y MÉXICO	1			

Fuente: elaboración propia con datos de CB Insights.

- El proceso de innovación basado en tecnología puede migrar en los próximos años a otros sectores. Una de las áreas más prometedoras es la biotecnología.⁶
- En la siguiente tabla se presentan algunos ejemplos.

NOMBRE	SEDE	GIRO
Foundation Medicine	 Massachusetts	Tecnología para hacer pruebas sobre tumores solidos y/o en movimiento.
Editas Medicine	 Massachusetts	Ingeniería genética para tratar enfermedades de este origen
Intellia Therapeutics	 Massachusetts	Ingeniería genética enfocada a tratar enfermedades infecciosas
Moderna Therapeutics	 Massachusetts	Tratan el mRNA para desarrollar proteínas que ataquen tumores

⁶Para referencia ver: Homo Deus de Yuval Noah Harari

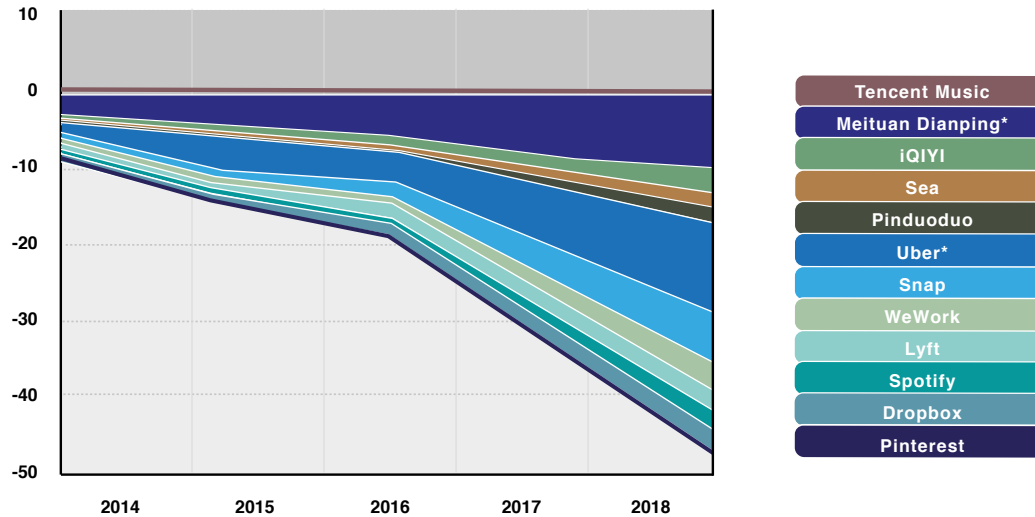
Fondos de Capital de Riesgo Invirtiendo en Unicornios

- Sequoia Capital
- Sequoia Capital China
- Soft Bank Group
- SIG Asia Investments
- Benchmark Capital
- Google Ventures
- Matrix Partners
- Capital G
- Warburg Pincus
- IKEA Green Tech
- Coatue Management
- GGV Capital
- Vertex Venture
- Blackstone Group

- Tiger Global Management
- ENIAC Ventures
- Founders Fund
- Lowercase Capital
- Tencent Holdings
- KKR
- Smash Ventures
- Intel Capital
- Alibaba Group
- Wellington Management
- Union Square Ventures
- Technology Crossover Ventures
- Goldman Sachs
- China Life Insurance

Fuente: elaboración propia con datos de *The Complete List of Unicorn Companies*

- Las empresas llamadas “Unicornios” son parte de la economía del conocimiento, usan la tecnología y tienen millones de usuarios. A pesar de que las valuaciones son elevadas, aún falta que tengan la convergencia a niveles de utilidad adecuados.



Fuente: Reportes de la compañía: Bloomberg: The Economist

- Un esfuerzo importante de financiamiento en México para la industria de capital de riesgo han sido los CKDS.
- El monto de CKDS en circulación que financian capital de riesgo es de menos de 0.2% del PIB. A continuación algunos de los emisores:

• **Wamex Capital**

• **Discovery**

• **Nexus Capital**

• **Promecap**

• **Latin Idea**

• **EMX**

• **AGC Controladora**

• **Pinebridge**

• **AMB México**

• **Coporativo GBM**

• **Acon Latam Holdings**

• **PMIC Latam**

• **Abraaj Mexico Advisers**

• **Administradora Ignia**

• **Administradora LIV Capital**

• **Dalus Capital**

• **Southern Cross Group**

• **StepStone**

• **BCM CKD Management**

• **Grupo Renvoables Agrícolas**

- En las laminas anteriores se presentaron datos sobre la parte positiva de la creación de nuevas empresas y abrir nuevos mercados.
- Sin embargo, también es importante que las empresas que pierden su mercado quiebren como sucedió con:



sears

- Deben existir buenos mecanismos para minimizar los costos de salida.



VII. ÁREAS DE OPORTUNIDAD

- Los países que han tenido mejor desempeño económico han podido transformar sus economías de manufactura y/o materias primas a economías del conocimiento.
- Lo anterior se logra con una serie de factores entre los que están: educación de calidad, buenas reglas de funcionamiento de mercados, mucha investigación y desarrollo, promover la cultura del emprendedor y fomentar la atracción de talento.
- Si bien hay aspectos institucionales en México como el débil Estado de Derecho, los datos de menor crecimiento económico relativo respecto de otros países se explican también por que es una economía de manufactura tradicional y de servicios. No es una economía del conocimiento ni del emprendimiento.
- El mediano crecimiento del país también se explica por malos indicadores relacionados con la educación, investigación y desarrollo, cultura empresarial y financiamiento.

- Cambiar de paradigma a una economía del conocimiento implica que hay que:
 - 1 Invertir en las personas.
 - 2 Atraer talento.
 - 3 Crear mejores condiciones.
- De manera específica, para promover un mayor crecimiento se necesita que México tenga mejor calidad de reglas y promueva el conocimiento y la innovación:
 - 1 Tener una buena regulación de mercados para lograr condiciones condiciones que favorezcan la entrada y la competencia. Es decir, fomentar la creación de empresas en todos los mercados de de distintos tamaños.⁷
 - 2 Que se valga quebrar.

⁷En este trabajo se describieron las condiciones necesarias para crear empresas de gran tamaño y queda para una investigación posterior los relativo a emprendedurismo y empresas de menor tamaño.

- 3 Mejorar la educación a todos niveles e invertir en Universidades que hagan investigación.
 - 4 Tener una política pública para que buenos estudiantes vayan al extranjero y regresen.
 - 5 Aprovechar nuestra cercanía con Estados Unidos para tratar de incorporar a ciertas regiones de México a la dinámica de ese país como una economía del conocimiento.
 - 6 Que exista financiamiento para actividades de innovación.
 - 7 Fomentar el emprendimiento a todas escalas.
- El resultado será una economía más activa, con más empresas generando empleo y bienestar. Un efecto colateral serán mercados financieros más dinámicos.



F U N D E F

Fundación de Estudios Financieros - Fundef, A.C.