

# Nuevas Perspectivas Financieras

— ANTE LOS CAMBIOS EN EL ENTORNO GLOBAL —

## Convocatoria 2020



Con el aval académico de:



Universidad  
de San Carlos de  
Guatemala



Departamento  
de Estudios de  
Postgrado - CUNOC



Universidad  
Autónoma del  
Caribe

Edición &  
Publicación



ManglarEditores



# Nuevas Perspectivas Financieras

— ANTE LOS CAMBIOS EN EL ENTORNO GLOBAL —

Convocatoria 2020



Con el aval académico de:



Universidad  
de San Carlos de  
Guatemala



Departamento  
de Estudios de  
Postgrado - CUNOC



Universidad  
Autónoma del  
Caribe

Edición &  
Publicación



ManglarEditores



# Nuevas Perspectivas Financieras

— ANTE LOS CAMBIOS EN EL ENTORNO GLOBAL —

## Comité Científico

- **Dr. Percy Iván Aguilar Argueta**  
Universidad San Carlos de Guatemala  
Guatemala
- **Dr. Gustavo Rodríguez Albor**  
Facultad de Ciencias Administrativas, Económicas y Contables  
Universidad Autónoma del Caribe  
Colombia
- **Dr. Arturo Morales Castro**  
Facultad de Contaduría y Administración  
Universidad Nacional Autónoma de México  
México
- **Dr. Hideo Taniguchi**  
Facultad de Economía  
Universidad Nacional Autónoma de México  
México
- **Dra. Patricia Mercado Salgado**  
Facultad de Contaduría y Administración  
Universidad Autónoma del Estado de México  
México

## Comité Arbitral

- **Dr. Francisco Valladares León**  
Universidad Tecnológica (UNITEC)  
México
- **Dr. Francisco Cruz Ariza**  
Facultad de Contaduría y Administración  
Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM)  
México
- **Dr. José Antonio Morales Castro**  
Escuela Superior de Comercio y Administración Tepepan  
Instituto Politécnico Nacional  
México
- **Dra. Lilia Alejandra Flores Castillo**  
Universidad Tecnológica de la Mixteca (UTM)  
México
- **Dr. Luis Guillermo Alvarado Vázquez**  
Universidad Intercontinental  
México

- **Dr. Hideo Taniguchi**  
Facultad de Economía  
Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM)  
México
- **Dra. Alejandra Elizabeth Urbiola Solís**  
Universidad Autónoma de Querétaro (UAQ)  
México
- **Dr. Juan José Huerta Mata**  
Universidad de Guadalajara (UdeG)  
México
- **Dr. César Flores Compadre**  
Universidad Oberta de Cataluña  
España
- **Dr. Henri Yves Louis Bricard Abbadie**  
Facultad de Contaduría y Administración  
Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM)  
México

## Cuerpo Editorial – ManglarEditores

- **Mg. Patricia Navarrete Zavala**  
Directora Ejecutiva  
Ecuador
- **Jason Laker, Ph.D**  
Miembro del Comité Permanente de Evaluadores Académicos  
Universidad San José de California  
Estados Unidos
- **Cintha Game Varas, Ph.D**  
Miembro del Comité Permanente de Evaluadores Académicos  
Universidad Católica de Santiago de Guayaquil  
Ecuador
- **Rodrigo Naranjo Arango, Ph.D**  
Miembro del Comité Permanente de Evaluadores Académicos  
Universidad del Atlántico  
Colombia
- **María Pilar Acosta Márquez, Ph.D**  
Miembro del Comité Permanente de Evaluadores Académicos  
Universidad Veracruzana  
México
- **Susana Rengel Rojas, Ph.D**  
Miembro del Comité Permanente de Evaluadores Académicos  
Universidad Andina Simón Bolívar, Sede Central Sucre  
Bolivia
- **Silvia Teresa Morales Gualdrón, Ph.D**  
Miembro del Comité Permanente de Evaluadores Académicos  
Universidad de Antioquia  
Colombia

—□ **Mg. Ximena González Vásconez**  
Gramatóloga  
Universidad Estatal de Bolívar  
Ecuador

—□ **Dis. Gráf. Raúl Córdova Layana**  
Diseño Gráfico  
Ecuador

## Sistema de Arbitraje

Los capítulos de este libro fueron arbitrados bajo la modalidad doble ciego por el Comité Arbitral de ocho universidades.

## Datos Técnicos

### Nuevas Perspectivas Financieras ante los cambios en el entorno global

Libro Científico Arbitrado

Edición 1, 30 de julio de 2021

Derechos de Autor No. GYE-012205

Depósito Legal No. GYE-000317

ISBN No. 978-9978-11-049-2

Edición digital disponible en eBook (EPUB)

Descargable en [www.manglareditores.com](http://www.manglareditores.com)

El libro se acoge al formato de citas y referencias de las Normas APA 7a. ed. ([www.apastyle.org](http://www.apastyle.org))

## Responsables de la obra

**Arturo Morales Castro**  
**Doroteo Haro López**  
**Rony Estuardo Monzón Citalán**  
Compiladores

**Arturo Morales Castro**  
**Doroteo Haro López**  
**José Antonio Morales Castro**  
Coordinadores

**Patricia Navarrete Zavala**  
Editora

## Con el aval académico de



Universidad  
de San Carlos de  
Guatemala



Departamento  
de Estudios de  
Postgrado - CUNOC



Universidad  
Autónoma del  
Caribe





# Índice

Prólogo .....	17
---------------	----

Introducción .....	25
--------------------	----

## Capítulo 1

Riesgo operacional bancario aplicado con redes neuronales artificiales* .....	31
---	----

### *Bank operational risk applied with artificial neural networks*

Eliseo Ramírez Reyes

Universidad Nacional Autónoma de México

Introducción.....	33
-------------------	----

Riesgo Operacional.....	34
-------------------------	----

Identificación de riesgos .....	35
---------------------------------	----

Evaluación de riesgos.....	35
----------------------------	----

Monitoreo y control de riesgos .....	37
--------------------------------------	----

Metodología.....	38
------------------	----

Resultados y discusión.....	40
-----------------------------	----

Conclusiones.....	47
-------------------	----

Bibliografía.....	49
-------------------	----

## Capítulo 2

Trampas de decisión en los inversionistas: aportaciones de las finanzas conductuales.....	51
---	----

### *Investor Decision Traps: Insights from Behavioral Finance*

David Acevedo Campos

Universidad Nacional Autónoma de México

María de Rosario Higuera Torres

Universidad Nacional Autónoma de México

Introducción.....	53
-------------------	----

Racionalidad y racionalidad limitada.....	55
---	----

Introducción a las finanzas conductuales .....	57
--	----

Sobre optimismo y exceso de confianza .....	59
---	----

Sesgo de autoatribución.....	60
------------------------------	----

Sesgo de confirmación .....	60
-----------------------------	----

Sesgo de retrospectiva .....	60
Anclaje.....	62
Sesgo de disponibilidad .....	63
Teoría de las perspectivas, aversión a la pérdida y efecto marco	63
Influencia de las emociones.....	66
Autocontrol y descuento temporal.....	67
Contagio social, cascadas de información y comportamiento de manada .....	68
Conclusiones.....	71
Bibliografía.....	72

### Capítulo 3

Valor económico agregado como Indicador en la gestión empresarial.....	74
--	----

#### *Economic Value Added as an Indicator in Business Management*

Doroteo Haro López

Universidad Nacional Autónoma de México

Introducción.....	76
Materiales y Método.....	79
Capital empleado.....	80
Costo de capital.....	80
Resultados.....	85
Discusión.....	90
Conclusiones.....	92
Recomendaciones.....	94
Referencias.....	95

### Capítulo 4

Blockchain y el Comercio Internacional.....	97
---	----

#### *Blockchain and International Trade*

Giannina Sampieri Laguna

Universidad Intercontinental

José Luis Cobos Delfín

Universidad Intercontinental

Introducción .....	99
Un poco de historia. Disruptores del comercio internacional .....	100
Evolución reciente de los flujos comerciales internacionales.....	104

¿Es fácil comerciar en el mundo? ¿Convencionalmente cómo son las transacciones comerciales internacionales?.....	109
La tecnología <i>blockchain</i> y el previsible impacto en el comercio internacional.....	115
<i>Blockchain</i> y cambios de paradigma en los negocios .....	123
Consideraciones financieras .....	125
Conclusiones.....	128
Bibliografía.....	130

## Capítulo 5

### Análisis Comparativo de los Marcos Jurídicos e Institucionales de la Gobernanza Corporativa en Estados Unidos y Canadá .....132

#### *Comparative Analysis of the Legal and Institutional Frameworks of Corporate Governance in the United States and Canada*

Hideo Taniguchi

Universidad Nacional Autónoma de México

Introducción.....	134
Marco jurídico e institucional de la gobernanza corporativa .....	134
Enfoque Evolutivo .....	137
Análisis de la Diversidad .....	139
Conclusiones.....	142
El Papel social de las empresas y su incidencia en la generación de políticas públicas.....	142
Bibliografía.....	145

## Capítulo 6

### Productividad y competitividad de la industria siderúrgica mexicana: Análisis de causalidad (1980-2017) .....147

#### *Productivity and competitiveness of the Mexican steel industry: Causality analysis (1980-2017)*

Guillermo Aguilera Alejo

Universidad Autónoma de San Luis Potosí (UASLP), México

Mario Gómez Aguirre

Universidad Michoacana de San Nicolás de Hidalgo, México

Arturo Morales Castro

Universidad Nacional Autónoma de México, México.

Introducción.....	149
-------------------	-----

Metodología.....	152
Resultados.....	156
Discusión.....	161
Conclusión.....	164
Bibliografía.....	165
Anexo A.....	167

## Capítulo 7

El capital Social en la operación de las empresas de la economía social.....	169
--	-----

### *Social capital in the operation of companies in the social economy*

Patricia Mercado Salgado

Universidad Autónoma del Estado de México, Toluca, México.

Elizabeth Vilchis Pérez

Universidad Autónoma del Estado de México, Toluca, México.

María del Rocío Gómez Díaz

Universidad Autónoma del Estado de México, Toluca, México.

Alberto Isaac Mendoza Encarnación

International Business Machines IBM

Introducción.....	171
Soporte teórico .....	173
La economía social y las empresas de la economía social.....	173
Ejes de operación de las EES.....	176
Teoría del Capital social.....	180
El capital social en la operación de la empresa social.....	182
Tensiones paradójicas en la operación de las EES .....	189
Discusión y Conclusiones.....	191
Bibliografía.....	193

## Capítulo 8

Programas de apoyo a los deudores de la banca mexicana y su efecto en los índices morosidad durante la pandemia de COVID-19 .....	198
---	-----

### *Mexican Banking Debtor Support Programs and their Effect on Delinquency Rates During the COVID-19 Pandemic*

José Antonio Morales Castro

Instituto Politécnico Nacional, México

Patricia Margarita Espinosa Jiménez

Universidad Nacional Autónoma de México, México

Guillermo Velázquez Valadez

Escuela Superior de Economía del Instituto Politécnico Nacional

Introducción.....	200
Crisis y riesgos en la banca .....	201
La morosidad de los deudores de la banca durante la crisis de Covid-19 .....	204
Programas de apoyo a los deudores de la banca en México .....	206
Planteamiento del problema, justificación y objetivos .....	206
Metodología .....	208
Muestra.....	209
Método estadístico .....	209
Resultados.....	211
Análisis de la Varianza (Anova).....	212
Discusión .....	216
Conclusiones.....	217
Bibliografía .....	218

## Capítulo 9

### Empresas Sociales del Sector Agrícola: El Caso del Sistema

#### Agrícola Chinampero de la Ciudad de México ..... 221

#### *Social Enterprises in the Agricultural Sector. The case of the Chinampero Agricultural System of México City*

Ignacio Alejandro Olivares Chapa

Universidad Nacional Autónoma de México, México.

Lucía Patricia Carrillo Velázquez

UNAM / Universidad Internacional de la Rioja en México (UNIR México)

Arturo Morales Castro

Universidad Nacional Autónoma de México, México.

Yair Bautista Blanco

Universidad Nacional Autónoma de México, México.

Jazmín Tintor Jiménez

Universidad Nacional Autónoma de México, México.

Introducción .....	223
Metodología .....	230
El caso de estudio .....	230
La población y muestra de estudio.....	233
El diseño del estudio y la operacionalización de variables.....	233

El instrumento, el método y la técnica.....	233
Resultados.....	237
Discusión.....	243
Conclusiones.....	244
Bibliografía.....	246

## Capítulo 10

Valor intrínseco de las empresas ESG del Mercado Mexicano de Valores.....	248
---	-----

### *Intrinsic value of ESG companies in the Mexican Stock Market*

Arturo Morales Castro

Universidad Nacional Autónoma de México

Rony Estuardo Monzón Citalán

Universidad de San Carlos de Guatemala

Luis Guillermo Alvarado Vázquez

Universidad Intercontinental

Gustavo Rodríguez Albor

Universidad Autónoma del Caribe, Colombia

Introducción.....	250
Planteamiento del problema.....	253
Justificación .....	255
Objetivos e hipótesis de investigación .....	256
Objetivo general.....	256
Objetivos específicos.....	256
Metodología .....	257
Inversión bursátil en valor .....	259
Valor intrínseco de la acción bursátil .....	263
Margen de seguridad de la acción bursátil .....	264
Resultados .....	266
Grupo Rotoplas, S.A.B. de C.V. (AGUA) .....	266
Hoteles City Express, S.A. de C.V. (HCITY).....	267
Grupo Herdez, S.A. (HERDEZ).....	268
Grupo Lala, S.A.B. de C.V. (LALA B) .....	268
Corporación Inmobiliaria Vesta, S.A.B. de C.V. (VESTA).....	269
Controladora Vuela Compañía de Aviación, S.A.B. de C.V. (VOLAR A).....	270
Conclusiones .....	272



Bibliografía.....	274
Anexo A. Estudios referenciales.....	277

## Capítulo 11

### Simiátug: Desarrollo Endógeno Sostenible. Una Propuesta de Especificidad e Implementación de Políticas de Desarrollo Participativo . . 280

#### *Simiátug: Sustainable Endogenous Development. A Proposal for Specificity and Implementation of Participatory Development Policies*

Jorge E. González S.

Investigador Independiente, CODECOB, Guaranda, Ecuador

Darwin Daniel Ordoñez Iturralde

Universidad Laica VICENTE ROCAFUERTE de Guayaquil, Ecuador

Carmita Yisela Ramírez Calixto

Universidad de Guayaquil, Ecuador

Kamile Brigitte Vásquez Vargas

Consultora e Investigadora Independiente, CODECOB, Guaranda, Ecuador

Introducción.....	282
Desarrollo endógeno sostenido, una propuesta alternativa.....	283
Material y método.....	287
Área de estudio.....	287
Simiátug: características socioeconómicas generales.....	287
Los actores y agentes.....	291
Diagnóstico participativo.....	294
Planificación Estratégica participativa.....	295
Validación.....	296
Fase de Apropiación.....	297
Aspectos generales de la metodología de trabajo.....	297
El modelo de sustitución monetaria completa es una realidad transversal de la economía nacional.....	297
Resultados y discusión.....	305
Conclusiones.....	309
Bibliografía.....	312
Anexo A. Simiátug: Comunas.....	316
Anexo B: Matriz de Diagnóstico por sistemas.....	318
Anexo C: Matriz de Proyectos del Diagnóstico por sistemas.....	326





# Prólogo

El libro de investigación con el título *Perspectivas Financieras ante los Cambios en el Entorno Global* convocado en el año 2020 por la Universidad de San Carlos de Guatemala y la editorial ManglarEditores [[www.manglareditores.com](http://www.manglareditores.com)] es resultado de una investigación original, tanto por la elección del tema como por los aspectos metodológicos que se abordan a lo largo de toda la obra.

Organizado en once capítulos, los autores hacen un recorrido teórico profundo y documentado de las líneas de investigación siguientes:

1. Finanzas Empresariales.
2. Mercados Financieros.
3. Administración de Riesgos Financieros.
4. Modelos Financieros.
5. Economía Financiera y Tipo de Cambio.
6. Estructura Financiera; Cooperación; y Empresas Sociales.

Cuando se reúnen corazones, espíritus y mentes con un solo propósito es difícil no alcanzarlo, en virtud que la suma de las energías siempre lograrán objetivos. El libro que hoy tiene en sus manos, es resultado de eso, de una intención energética, suma de conocimientos con la intención de compartir ideas, mismas que luego del análisis y discusión arriban a un debate para

# Prólogo

consolidarse en un conocimiento puro, libre, humano, global, de aquel que lo lee y lo adopta.

El libro de investigación sobre el efecto del covid-19 en las Finanzas Internacionales; con el aval de la Universidad de San Carlos de Guatemala y de la Universidad del Caribe de Colombia, reúne investigadores de México, Guatemala y Ecuador.

En tanto a universidades: Universidad Nacional Autónoma de México [<https://www.unam.mx>]; Instituto Politécnico Nacional [<https://www.ipn.mx/>]; Universidad Autónoma del Estado de México [<https://www.uaemex.mx/>]; Universidad Autónoma de San Luís Potosí [<http://www.uaslp.mx/>]; Universidad Intercontinental [<https://enlinea.uic.edu.mx/>] Universidad de San Carlos de Guatemala [<https://www.usac.edu.gt/>]; Universidad Laica VICENTE ROCAFUERTE de Guayaquil [<https://www.ulvr.edu.ec/>], Universidad de Guayaquil [<https://www.ug.edu.ec/>] y Universidad del Caribe de Colombia [<https://www.uac.edu.co/>], universidades de países hermanos latinos, y como casa editora y gestora de la publicación ManglarEditores [[www.manglareditores.com](http://www.manglareditores.com)].

La obra aglutina 11 capítulos con temas relacionados con 6 líneas de investigación; entre las que destacan finanzas empresariales, mercados financieros, administración de riesgos financieros, modelos financieros, economía financiera y tipo de cambio, estructura financiera cooperación y empresas sociales.

El primer capítulo, *Riesgo Operacional Bancario Aplicando Redes Neuronales Artificiales*, presenta un modelo de Redes Neuronales Artificiales (RNA) que pueda ser integrado en la gestión de riesgo operacional en el sector bancario para analizar el desempeño de los eventos de pérdida. Con el uso de RNA se busca integrar una metodología no lineal que permita establecer una relación entre las actividades bancarias y las pérdidas económicas para mostrar un enfoque diferente en la evaluación de riesgos que pueda ser una alternativa a los métodos tradicionales.

En el segundo capítulo, *Trampas de decisión en los Inversionistas: Aportaciones de las Finanzas Conductuales*, el autor inicia su trabajo

fundamentándose en los trabajos de los premios Nobel de economía de Daniel Kahneman (2002) y Richard Thaler (2017). Lo cual ha incrementado el interés de integrar las ciencias del comportamiento a las finanzas y la economía. Por ello, este capítulo presenta una revisión documental de las principales trampas que se han encontrado que afectan a los inversionistas durante la toma de decisiones y que pueden llevarlos a grandes pérdidas o a exponerse a mayores riesgos.

El tercer capítulo *Valor económico agregado como indicador de la gestión empresarial*, demuestra la metodología para la medición del valor en las empresas utilizando el EVA. El autor ofrece la visión sobre la importancia de implantar programas corporativos dirigidos hacia la creación de valor.

El cuarto capítulo aborda el *Análisis de la tecnología Blockchain en el Comercio Internacional*. Comienza con la perspectiva histórica del comercio internacional con sus factores disruptores, y el examen de la complejidad que actualmente entrañan las operaciones de comercio internacional, bancos, terceros en confianza, riesgos, altos costos entre otros, permite afirmar que la incorporación de las *blockchain* significará un cambio sustancial en el comercio, que será internacional o nacional casi indistintamente en muchas industrias.

El quinto capítulo, *Análisis Comparativo de los Marcos Jurídicos e Institucionales de la Gobernanza Corporativa en Estados Unidos y Canadá*, el autor analiza las bolsas de valores de Estados Unidos y de Canadá bajo la Teoría General de Sistemas (TGS), donde cada país aplica prácticas de gobernanza corporativa diametralmente opuestas entre estos vecinos. Uno se ha adaptado a un entorno de lenta evolución que privilegia el individualismo. Mientras el otro promueve prácticas de rápida adaptación al entorno privilegiando la colectividad.

En el sexto capítulo se desarrolla el tema *Productividad y competitividad de la industria siderúrgica mexicana: Análisis de causalidad (1980-2017)*. Los resultados indican que las series son integradas de orden uno, que hay una relación de equilibrio de largo plazo entre ellas y que la relación de causalidad va de la productividad a la competitividad en la industria siderúrgica mexicana en el período 1980-2017. Los puntos de vista teóricos que enuncian que la

productividad antecede a la competitividad, sugieren que medidas como la investigación y el desarrollo, el soporte educativo y subsidios a la producción, son mecanismos más eficientes para impulsar la productividad y la presencia en los mercados extranjeros.

El séptimo capítulo *El capital Social en la operación de las empresas de la economía social* induce a la comprensión de la teoría del capital social para abordar la operación de la empresa social, específicamente en cuanto a su misión social, su innovación organizativa y su infraestructura social. Esta investigación teórica es base para la posterior generación de evidencia empírica en el contexto mexicano.

El octavo capítulo *Programas de apoyo a los deudores la banca mexicana y su efecto en los índices morosidad durante la pandemia de COVID-19*, utiliza información de bancos pequeños, medianos y grandes; a través de la metodología de análisis de varianza (ANOVA); los autores encontraron que los programas de ayuda a los deudores de la banca sí mitigaron los efectos erosivos en las carteras de créditos de la banca durante el primer semestre de la pandemia sanitaria.

En el noveno capítulo *Empresas sociales del sector agrícola: Cultura e innovación tecnológica, retos para la reactivación y su desarrollo económico: El Caso del Sistema Agrícola Chinampero de la Ciudad de México*, los autores encuentran que los componentes sociales y microeconómicos que inciden en los procesos de cultivo en las Chinampas: la naturaleza del lugar de siembra, la experiencia, la organización del trabajo, las prácticas culturales, los métodos, las tecnologías agrícolas, y la calidad de los insumos. Mientras que, la proyección de su sostenimiento económico-financiero se fundamenta en principios sociales, toma de decisiones democráticas y una distribución de ganancias equitativa, principalmente.

El décimo capítulo con título *Valor intrínseco de las empresas ESG Del Mercado Mexicano de Valores*. Los autores abordan una línea de investigación que conlleva a la inversión responsable, lo cual induce al estudio de las empresas que operan con criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (del inglés *environmental, social and governance*, ESG). Los investigadores se fundamentan en la teoría de inversión en valor para determinar si las

empresas ESG se encuentran sobrevaloradas, o infravaloradas por el mercado mexicano de valores. Dentro de los hallazgos, se evidencia que en su mayoría las emisoras ESG se encuentran sobrevaloradas en el mercado mexicano.

En el décimo primer capítulo con título *Simiátug: Desarrollo Endógeno Sostenible. Una Propuesta de Especificidad e Implementación de Políticas de Desarrollo Participativo*. Los autores dan a conocer una alternativa de desarrollo socio económico para la parroquia de Simiátug una propuesta de cambio estructural apoyada en la participación comunitaria con respuestas/ propuestas de desarrollo, con el fin de revalorizar el papel del territorio, la potenciación de capacidades endógenas y la articulación de los actores locales, incluyendo la contribución de la banca de fomento, para una mejora del nivel de vida de la población local investigada que supere la visión de los indicadores macroeconómicos tradicionales.

La propuesta planteada es una respuesta de los autores a la visión exageradamente economicista, que deja de lado el desarrollo, endógeno, que supera los indicadores tradicionales de medición de la economía, para tomar en cuenta la actividad socio económica desde parámetros de participación, construcción de ciudadanía, fortalecimiento de pautas culturales de asociación y producción socio comunitaria.

El presente libro de investigación reúne a 3 diferentes países de América Latina; 9 Universidades; y 23 investigadores.

En todos y cada uno de los once capítulos que integran este libro de investigación; la abundancia de referencias a textos de consulta de alto rigor científico invita al lector a iniciar por su cuenta, el trabajo que los autores han plasmado en este libro, esto es, iniciar y darles seguimiento a las líneas de investigación avanzadas en las fronteras del conocimiento.

Es y será la contometría la clave para interpretar los eventos humanos y sus efectos en la vida de las personas y de las naciones. Desde tiempos muy remotos fue así como nuestros ancestros cuantificaban la economía, por ello, no es casualidad que las finanzas representen efectos de los acontecimientos de la cotidianidad como la vivida en estos tiempos.

El Covid-19 es una realidad y sus efectos son interpretados en el presente libro para constituirse en un aporte a la ciencia. Así también será útil para leer desde la perspectiva histórica las finanzas durante la crisis originada por la pandemia.

*Dr. Percy Iván Aguilar Argueta*

Director del Departamento de Estudios de Postgrados

Centro Universitario de Occidente

Universidad de San Carlos de Guatemala

# Nuevas Perspectivas Financieras

— ANTE LOS CAMBIOS DEL ENTORNO GLOBAL —

## Convocatoria 2020

Con el aval académico de:



Universidad  
de San Carlos de  
Guatemala



Departamento  
de Estudios de  
Postgrado - CUNOC



Universidad  
Autónoma del  
Caribe





# Introducción

Como resultado de la línea de investigación en la que se han evaluado los factores económico-financieros que influyen en la composición de la estructura de financiamiento, en la diversificación de la inversión, y en las estrategias de administración del riesgo en diferentes empresas y contextos, con la crisis de pandemia de salud global, se hizo evidente la importancia de estudiar la interrelación de estos factores.

Con la crisis de Covid-19 que se recrudeció en 2020, las autoridades gubernamentales de cada país establecieron el confinamiento social, con lo cual las empresas vieron disminuidas sus actividades y consecuentemente sus ingresos por la caída de las ventas, afectando sus flujos de efectivo, y muchas empresas quebraron. Todos estos aspectos modificaron drásticamente sus operaciones, y esparcieron una serie de problemas a otros sectores.

Ante este panorama se presenta el libro de investigación *Perspectivas Financieras ante los cambios en el Entorno Global* en el que se profundiza el estudio de las líneas temáticas:

1. Finanzas Empresariales.
2. Mercados Financieros.
3. Administración de Riesgos Financieros.
4. Modelos Financieros.
5. Economía Financiera y Tipo de Cambio.
6. Estructura Financiera; Cooperación; y Empresas Sociales.

# Introducción

Por otra parte, todos y cada uno de los capítulos presentados en este libro son el resultado del desarrollo y avance de las líneas de investigación, descritas anteriormente, y que se han presentado en congresos, foros, seminarios, estancias posdoctorales tanto nacionales como internacionales. También es el resultado la vinculación entre diferentes grupos de investigación de distintas universidades nacionales e internacionales.

El libro de investigación es el resultado de cultivar y fortalecer redes de conocimientos y de investigación de 5 años, en el cual participaron por parte de México miembros de la red de Desarrollo Económico del Instituto Politécnico Nacional (IPN), red de Finanzas de la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM), de la Universidad Continental (UC), de la Universidad Autónoma de San Luis Potosí (UASLP), y de la Universidad Autónoma del Estado de México (UAEMéx).

Por parte del extranjero, miembros de la línea de investigación de Rentabilidad de las Empresas ESG en la Bolsas de Valores de la Universidad de San Carlos de Guatemala; y como grupo de investigación invitado figura el equipo de Ecuador, conformado por docentes e investigadores independientes de la Universidad Laica VICENTE ROCAFUERTE de Guayaquil (ULVR), la Universidad de Guayaquil (UG) y la Corporación para el Desarrollo Económico y Competividad de Bolívar (CODECOB).

El libro de investigación lo integran once capítulos que cultivan las seis líneas de investigación.

En el capítulo *Riesgo Operacional Bancario aplicando Redes Neuronales Artificiales* de la autoría de Eliseo Ramírez Reyes, se construye un modelo de Redes Neuronales Artificiales (RNA) que pueda ser integrado en la gestión de riesgo operacional en el sector bancario para analizar el desempeño de los eventos de pérdida y mostrar un enfoque diferente en la evaluación de riesgos que pueda ser una alternativa a los métodos tradicionales.

David Acevedo Campos y Rosario Higuera Torres en su capítulo *Trampas de decisión en los inversionistas: aportaciones de las finanzas conductuales*, presentan una revisión documental de las principales trampas que se han encontrado, y que afectan a los inversionistas durante la toma de decisiones y que pueden llevarlos a grandes pérdidas o a exponerse a mayores riesgos.

Doroteo Haro López en su capítulo *Valor económico agregado como indicador de la gestión empresarial*, muestra la importancia de implantar programas corporativos dirigidos hacia la creación de valor, medibles a través del valor económico agregado (EVA marca registrada por Joel M. Stern and Gordon Bennett Stewart III en New York). Utiliza el método estudio de caso donde a través de los datos financieros de una empresa ficticia se calcula e interpreta el EVA con lo cual se ofrecen a directivos y gerencias oportunidades para evaluar el desempeño en la gestión corporativa.

Giannina Sampieri Laguna y José Luis Cobos Delfín presentan un *Análisis de la perspectiva histórica del comercio internacional con sus factores disruptores*, y el examen de la complejidad que actualmente entrañan las operaciones de comercio internacional incorporando el blockchain lo que significará un cambio sustancial en el comercio, que será internacional o nacional casi indistintamente en muchas industrias.

Hideo Taniguchi presenta un *Análisis Comparativo de los Marcos Jurídicos e Institucionales de la Gobernanza Corporativa en Estados Unidos y Canadá*. Analiza las bolsas de valores de Estados Unidos y de Canadá bajo la Teoría General de Sistemas (TGS), donde cada país aplica prácticas de gobernanza corporativa diametralmente opuestas entre estos vecinos. Uno se ha adaptado a un entorno de lenta evolución que privilegia el individualismo. Mientras el otro promueve prácticas de rápida adaptación al entorno privilegiando la colectividad.

Guillermo Aguilera Alejo, Mario Gómez Aguirre y Arturo Morales Castro presentan la *Productividad y competitividad de la industria siderúrgica mexicana: Análisis de causalidad (1980-2017)*. Los resultados indican que las series son integradas de orden uno, que hay una relación de equilibrio de largo plazo entre ellas y que la relación de causalidad va de la productividad a la competitividad en la industria siderúrgica mexicana. Los puntos de vista teóricos que enuncian que la productividad antecede a la competitividad, sugieren que medidas como la investigación y el desarrollo, el soporte educativo y subsidios a la producción, son mecanismos más eficientes para impulsar la productividad y la presencia en los mercados extranjeros.

Patricia Mercado Salgado, Elizabeth Vilchis Pérez, María del Rocío y Alberto Isaac Mendoza Encarnación Gómez Díaz, en su capítulo

denominado *El capital social en la operación de las empresas de economía social*, introducen la teoría del capital social para abordar la operación de la empresa social, específicamente en cuanto a su misión social, su innovación organizativa y su infraestructura social. El resultado es la construcción de manifestaciones de capital social en su intersección con los tres ejes de la operación de estas empresas en el contexto mexicano.

José Antonio Morales Castro, Patricia Margarita Espinosa Jiménez y Guillermo Velázquez Valadez, en su capítulo denominado *Programas de apoyo a los deudores la banca mexicana y su efecto en los índices morosidad durante la pandemia de COVID-19*, mediante un análisis de varianza (ANOVA) evalúan si los índices de morosidad tuvieron cambios estadísticamente significativos en el periodo Covid-19 versus el periodo previo para tres grupos de bancos: (1) grandes, (2) medianos y (3) pequeños con altos índices de morosidad. En los resultados se encontró que solo los bancos pequeños con altos índices de morosidad –que ya los presentaban durante 2019– mostraron aumentos estadísticamente significativos durante el segundo trimestre de 2020, reflejando las dificultades de los deudores para saldar sus créditos durante la pandemia de salud.

Ignacio Alejandro Olivares Chapa, Arturo Morales Castro, Yair Bautista Blanco y Jazmín Tintor Jiménez presentan las *Empresas sociales del sector agrícola: Cultura e innovación tecnológica, retos para la reactivación y su desarrollo económico: El Caso del Sistema Agrícola Chinampero de la Ciudad de México*. Los resultados mostraron componentes sociales y microeconómicos que inciden en los procesos de cultivo en las Chinampas: la naturaleza del lugar de siembra, la experiencia, la organización del trabajo, las prácticas culturales, los métodos, las tecnologías agrícolas, y la calidad de los insumos. La proyección de su sostenimiento económico-financiero se fundamenta en principios sociales, toma de decisiones democráticas y una distribución de ganancias equitativa, principalmente.

Arturo Morales Castro, Rony Estuardo Monzón Citalán, Guillermo Álvarez Vázquez y Gustavo Rodríguez Albor, presentan el capítulo *Valor intrínseco de las empresas ESG del Mercado Mexicano de Valores*. Calcularon el valor intrínseco de las acciones de las emisoras del IPC sustentable con base a la fórmula propuesta puesta por Graham. Concluyen que la mayor

parte de las acciones de las emisoras están sobrevaloradas, lo que quiere decir que las acciones sustentables difieren del valor intrínseco, y por tanto no se cuenta con margen de seguridad.

Jorge E. González S, Darwin Daniel Ordoñez Iturralde, Carmita Yisela Ramírez Calixto, y Kamile Brigitte Vásconez Vargas en el capítulo con título *Simiátug: Desarrollo Endógeno Sostenible. Una Propuesta de Especificidad e Implementación de Políticas de Desarrollo Participativo* dan a conocer una alternativa de desarrollo socio económico para la parroquia de Simiátug una propuesta de cambio estructural apoyada en la participación comunitaria con respuestas/propuestas de desarrollo, con el fin de revalorizar el papel del territorio, la potenciación de capacidades endógenas y la articulación de los actores locales, incluyendo la contribución de la banca de fomento, para una mejora del nivel de vida de la población local investigada que supere la visión de los indicadores macroeconómicos tradicionales.

Propuesta como respuesta a la visión –exageradamente economicista–, que deja de lado el desarrollo, endógeno, que supera los indicadores tradicionales de medición de la economía, para tomar en cuenta la actividad socio económica desde parámetros de participación, construcción de ciudadanía, fortalecimiento de pautas culturales de asociación y producción socio comunitaria

Las investigaciones que se presentan en los capítulos de este libro de investigación muestran una reflexión crítica de las perspectivas que tendrá que enfrentar la administración financiera en las empresas para sortear todos los problemas derivados de la pandemia de Covid-19 que enfrenta todos los países del planeta. Lo cual plantea la necesidad de análisis con perspectiva de cambio frente a los paradigmas ante la nueva realidad.

*Coordinadores del libro  
Perspectivas Financieras ante los Cambios del Entorno Global*

***Arturo Morales Castro***

Profesor investigador de la Facultad de Contaduría y Administración de la  
Universidad Nacional Autónoma de México

***José Antonio Morales Castro***

Profesor investigador en la Sección de Posgrado e Investigación de la  
Escuela Superior de Comercio y Administración Tepepan del Instituto  
Politécnico Nacional

***Doroteo Haro López***

Líder en proyectos de difusión relacionados  
a las Finanzas Facultad de Contaduría y Administración de la Universidad  
Nacional Autónoma de México  
Miembro permanente del Comité de Evaluadores Académicos de  
ManglarEditores

# Empresas Sociales del Sector Agrícola: El Caso del Sistema Agrícola Chinampero de la Ciudad de México

## Social Enterprises in the Agricultural Sector: The case of the Chinampero Agricultural System of México City

**Ignacio Alejandro Olivares Chapa**

Posgrado de la Facultad de Contaduría y Administración UNAM, CDMX, México

[alexchap@unam.mx](mailto:alexchap@unam.mx)

<https://orcid.org/0000-0002-3771-5718>

**Lucía Patricia Carrillo Velázquez**

Centro de Investigaciones Interdisciplinarias en Ciencias y Humanidades, UNAM /

Universidad Internacional de la Rioja en México (UNIR México). CDMX, México

[carrillopatricia4@gmail.com](mailto:carrillopatricia4@gmail.com)

<https://orcid.org/0000-0001-6646-8480>

**Arturo Morales Castro**

Facultad de Contaduría y Administración, UNAM, CDMX

[amorales@fca.unam.mx](mailto:amorales@fca.unam.mx)

<https://orcid.org/0000-0002-3159-5057>

**Yair Bautista Blanco**

Facultad de Ingeniería UNAM, CDMX, México

[luis.bautista@ingenieria.unam.edu](mailto:luis.bautista@ingenieria.unam.edu)

<https://orcid.org/0000-0002-0390-1088>

**Jazmín Tintor Jiménez**

Posgrado de la Facultad de Contaduría y Administración UNAM, CDMX, México

[jazmin.tintor@gmail.com](mailto:jazmin.tintor@gmail.com)

<https://orcid.org/0000-0002-1575-3844>



## Resumen

Analizamos el caso de empresas sociales del Sistema Agrícola Chinampero que se localiza en la Cd Mx. Este sistema se conforma por dos ejidos, Xochimilco y Tláhuac que producen hortalizas y flores. Desde la perspectiva del ICSEM y del EMES se operacionalizó la estructura funcional de estas empresas en perspectiva sustentable para construir la Correlación de Bases Asociativas–Estabilidad Económica [pos-COVID-19], y determinar la cualificación y predicción del mantenimiento de su estructura económica-financiera. Los resultados mostraron componentes sociales y microeconómicos que inciden en los procesos de cultivo en las Chinampas: la naturaleza del lugar de siembra, la experiencia, la organización del trabajo, las prácticas culturales, los métodos, las tecnologías agrícolas, y la calidad de los insumos. La proyección de su sostenimiento económico-financiero se fundamenta en principios sociales, toma de decisiones democráticas y una distribución de ganancias equitativa, principalmente.

**Palabras clave:** Producción agrícola, cultura, cambio tecnológico, desarrollo económico y social.

## Abstract

We analyze the case of social enterprises of the Chinampero Agricultural System located in Cd Mx. This system is made up of two Ejidos, Xochimilco and Tlahuac that produce vegetables and flowers. From the ICSEM and EMES perspective, the functional structure of these companies was operationalized in a sustainable perspective to build the Correlation of Associative Bases–Economic Stability [post-COVID-19], and determine the qualification and prediction of their maintenance economic-financial structure. The results showed that social and microeconomic components affect the cultivation processes in the Chinampas: the nature of the planting place, experience, work organization, cultural practices, methods, agricultural technologies, and the quality of supplies. The projection of its economic-financial support is based on social principles, democratic decision-making, and an equitable distribution of profits, mainly.

**Key words:** Agricultural production, Culture, Technological change, Economic and social development.

Código JEL: C5, M1, O1.

doi: 10.5281/zenodo.5069016



## Introducción

Nos ubicamos en la empresa social, concebida como el individuo, familia o grupo organizado de la sociedad civil, institución de gobierno u organismo internacional, que *comienza –o comenzó–* alguna actividad económica, lucrativa o no lucrativa, en la que prevalece la generación de valor con incidencia y responsabilidad social, que busca el beneficio para grupos de población con carencias sociales o la distribución equitativa de la utilidad entre sus integrantes. En el ámbito internacional podemos mencionar áreas específicas de organismos internacionales como los Bancos de Alimentos de la Organización de Naciones Unidas. En México, entre las Instituciones de gobierno, encontramos las Instituciones de Asistencia Pública (por ejemplo, véase Carrillo, 2019). Las organizaciones que podemos considerar empresa social, que son conformadas por la sociedad civil organizada, optan por diversas figuras jurídicas, de las cuales destacamos: Sociedad Civil, Institución de Asistencia Privada, Cooperativas y Fundaciones, entre otras.

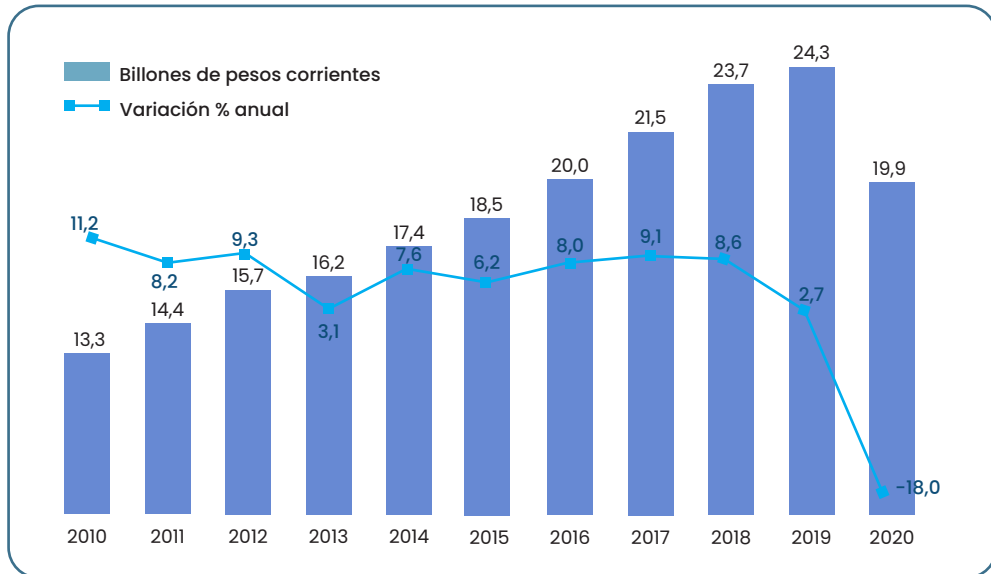
Un caso particular, que se aborda en este capítulo corresponde al Ejido en México, esta figura jurídica es una empresa social así se plasma en los Artículo 3º y 4º de la Ley de la Economía Social y Solidaria (LESS). Los “ejidos, comunidades, organizaciones de trabajadores, sociedades cooperativas, empresas con pertenencia mayoritaria o exclusiva de los trabajadores y las organizaciones sociales para la producción, distribución y consumo de bienes y servicios socialmente necesarios” forman parte del sector social de la economía, así se plasma en México (Congreso General de los Estados Unidos Mexicanos, 2012).

En la actualidad, la pandemia mundial por la enfermedad causada por el coronavirus 19, conocida como COVID-19 (Coronavirus Disease 19, por sus siglas en inglés) ha ocasionado la desaceleración económica que incide en el aumento en la desigualdad social, pérdida de empleos y disminución de la calidad de vida, especialmente de las personas con menores recursos, impidiendo que puedan insertarse en los sistemas socioeconómicos. El sector agrícola, especialmente las empresas sociales que ahí se ubican, no escapan a estos efectos. En perspectivas del Fondo Monetario Internacional (FMI) al mes de junio y julio de 2020, la economía mundial proyectó un descenso para el presente año de (menos) -4%, y (menos) -9% para América Latina. Los

pronósticos de crecimiento para el año 2021 son, de 3.7% para América Latina y el Caribe, 3.3% para México, 6.0% para la Zona del euro, 4.5% para Estados Unidos y 8.2% para China (FMI, 2020). La información que se presenta a continuación revela datos de manera actualizada, y conforman la problemática en México inmerso en el mundo actual:

- La crisis en la región derivada de la enfermedad por coronavirus (COVID-19), ha mantenido desde marzo del presente año medidas de contención de propagación del virus, a través de la política nacional y mundial de *quédate en casa*, ocasionando una contracción drástica de la producción y de las cadenas económicas que la conforman.
- Debido a la Pandemia de la COVID-19 los efectos externos e internos de la desaceleración económica de la región, generarán una caída del producto interno bruto (PIB) de (menos) -9% en 2020. Para América Central y México se pronostica que serán de (menos) -8.4% (CEPAL, 2020) como se muestra en la figura 1.

El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), Series desestacionalizadas 2015-2019-2020 con fecha de publicación el 26 de agosto



**Figura 1.** El Producto Interno Bruto nominal / Segundo trimestre de cada año.

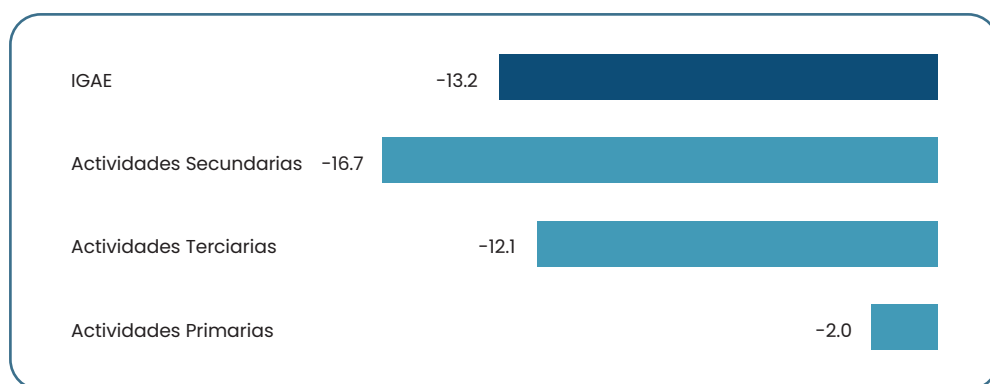
Fuente: INEGI.

del presente año mostró que, en el mes de junio, la actividad económica repuntó con un 8.9%, significando una recuperación por la actividad primaria. El análisis se presenta en la figura 2.

- La demanda, interpretada como la cantidad o proporción de los ingresos que los hogares gastan en alimentos por periodos (semanales, mensuales), se ve afectada por las diferencias precio-ingreso.
- La oferta, interpretada como la capacidad actual de producción relativa de capital o de trabajo, se ve afectada por la desaceleración de los procesos productivos y cadenas de suministro por interrupciones logísticas.

La participación de estas empresas en las existencias mundiales de hortalizas y cereales se encuentra estancada y subutilizada, como se observa en la figura 3.

En lo específico, algunas organizaciones sociales como Ashoka, Emprendesocial, Innovation Lab del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD), el Banco de Desarrollo de América Latina CAF, por ejemplo, buscan apalancar



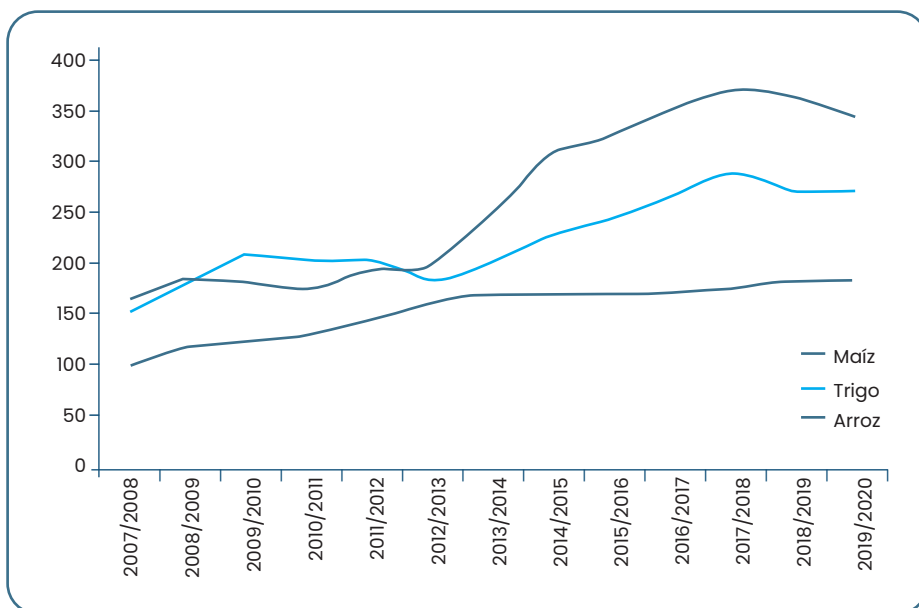
**Figura 2.** Indicador global de la actividad económica durante junio\* de 2020. Variación % real respecto al mismo mes del año anterior.

\*Cifras preliminares

Nota: El IGAE no incluye los subsectores de aprovechamiento forestal, de pesca, caza y captura ni la totalidad de las actividades terciarias, por lo que su tasa de crecimiento puede diferir de la que registre el PIB.

Fuente: INEGI.

las oportunidades de negocio y acceso que presentan los interesados para lograr los cambios que demanda su contexto social en cuanto a la mejora de la calidad de vida de las personas, así como del mantenimiento y preservación del medio ambiente. Al respecto, “Ecuador se muestra como el segundo país de América Latina con el mejor contexto para los emprendedores de negocios sociales, arriba de México, Brasil, Chile y Colombia” (SAP, 2020). Sin duda, el gran reto para las llamadas empresas sociales del mundo es innovar estrategias y modelos de negocio acordes a la *nueva normalidad* para garantizar la sustentabilidad de su *acción social efectiva* con valor social alineada a sus objetivos misionales para la atención de carencias sociales. El reto para las instituciones de gobierno y empresas sociales es la creación de estrategias para el rescate económico y ambiental que impacten en el mantenimiento y creación de empleos para fortalecer el poder adquisitivo y con ello mejorar un mayor y sostenido consumo de bienes y servicios en el mercado (Hart et al., 2005, citado por Barrera, 2007, pp. 59-75). Las condiciones de incertidumbre por el futuro de las empresas sociales que buscan resolver de manera sustentable los problemas derivados de la COVID-19 por medio de innovaciones en



**Figura 3.** Existencias mundiales de arroz, maíz y trigo, 2010/2011 a 2019/2020 (En millones de toneladas).

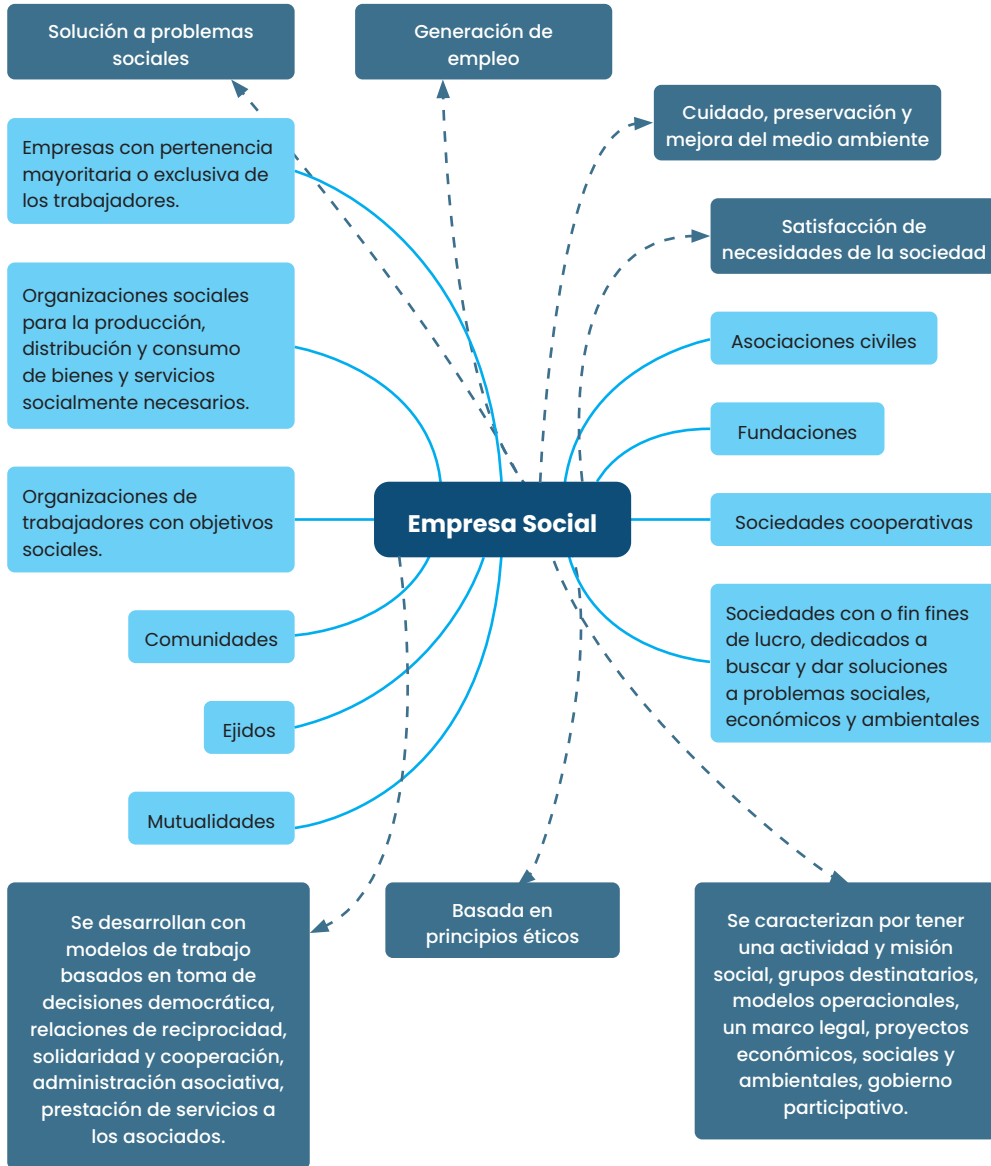
Tomado de: Sistema de Información sobre los Mercados Agrícolas (SIMA)/ Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO) "Market Database: Supply and Demand Overview".

los contextos inmediatos, requieren de la intervención no sólo de la propia organización social sino de la colaboración de entidades públicas y privadas del sector empresarial, de gobierno y universitario.

En el Proyecto Internacional Comparativo de Modelos de Empresa Social, ICSEM (International Comparative Social Enterprise Models, por sus siglas en inglés) y la Red Europea de Investigación, EMES (European Research Network, por sus siglas en inglés), caracterizan a las empresas sociales por su actividad, misión social, grupos destinatarios, modelos operacionales, grupos de interés, marco legal, entre otros; y por el tipo de proyecto económico, misión social y gobierno participativo respectivamente (Conde, 2016, pp. 324-326). Estas economías sociales se desarrollan con modelos de trabajo basados en la toma de decisiones democrática, relaciones de reciprocidad, solidaridad y cooperación, administración asociativa, generación de empleo, prestación de servicios a los asociados, satisfacción de las necesidades de sus integrantes y comunidades (Conde, 2016, p. 331). Observe el modelo de empresa social de la figura 4.

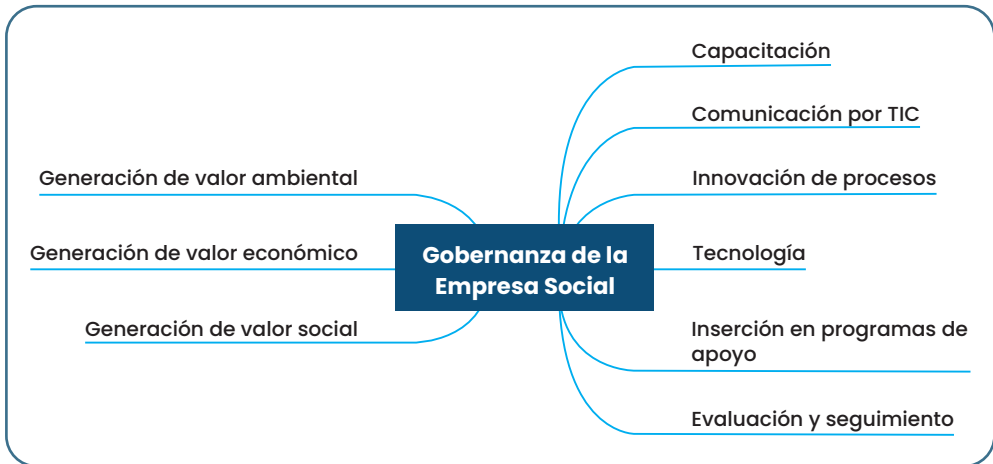
De acuerdo con el concepto de (Dees, (1998) los esfuerzos que realizan las empresas sociales al buscar ganancias económicas debieran cambiarse por aquellos esfuerzos que no las busquen, y enfocarse en desarrollar su efectividad, es decir, la eficiencia y la eficacia de sus objetivos apoyada con innovaciones tecnológicas para la autosuficiencia (Barrera, 2007). Sin embargo, ninguna organización o empresa subsiste sin ingresos o la generación de ellos por lo que, sus modelos de actuación y/o negociación, debieran estar vinculados a estructuras funcionales que les permitan obtenerlos. Una visión con perspectivas financieras para lograrlo es que tales estructuras se dimensionen en un modelo de capacitación, innovación de procesos, tecnología, valor social y valor económico. Estos factores formarán un primer marco de referencia para la gobernanza de la empresa social (véase figura 5).

En consistencia normativa de la LESS y en la perspectiva del ICSEM y el EMES, es posible observar a un Ejido, como Empresa Social, es por ello, que se hace necesario, plantear a manera de pregunta de investigación ¿cuáles son los factores determinantes de la estructura funcional de un Ejido para su reactivación y desarrollo económico en una situación emergente como lo ha sido la actual pandemia por la COVID-19?



**Figura 4.** Modelo de empresa social.

Nota: Elaboración propia con datos de LESS, ICSEM y EMES.



**Figura 5.** Modelo de gobernanza para una empresa social.

## Metodología

Con el objetivo de conocer los factores determinantes de la estructura funcional para la reactivación y desarrollo económico de los Ejidos en México, optamos por un estudio de caso (Yin, 1994), cuyo diseño mixto, tiene un enfoque cualitativo con alcance exploratorio, y el cuantitativo se basa en estadística descriptiva, predictiva y correlacional, es de tipo no experimental, transversal y no probabilístico (Salkind, 1997).

## El caso de estudio

Analizamos el caso del Sistema Agrícola Chinampero que se localiza en la Cd Mx. desde la perspectiva del ICSEM y del EMES. Este sistema se conforma por dos ejidos, Xochimilco y Tláhuac que producen hortalizas y flores. Se caracterizan por preservar la tecnología de producción agrícola sobre Chinampas en los lagos, nombre en español del vocablo *Chinamitl* en náhuatl que significa cerca de cañas, desde el siglo XII, donde históricamente el valle es “abundante de pantanos y humedales [propio para la construcción de las Chinampas]” (González y Torres, 2014). Esta tecnología está basada en aprovechar los lagos rellenándolos de limo, que son los sedimentos que han sido transportados por el viento a través de los ríos, los cuales se depositan sobre el curso del agua y lagos que forman terrenos rectangulares inundados, al ser cercados por árboles de ahuejote, endémicos de Xochimilco. Los árboles que son enraizados en el fondo del lago dan consistencia al terreno y se terminan de rellenar con tierra y fango.

Una vez hecho esto, cultivan en las Chinampas flores, maíz y hortalizas, proveyendo de alimento a cientos de familias. “Estas porciones de tierra fértil están rodeadas de agua, hileras de ahuejotes”, las Chinampas “no están pegadas unas con otras, ya que dejan canales para permitir que circulen los habitantes mediante [trajineras nombre local que se le da a una embarcación tipo] canoas” (Cruz, 2017). Después de la conquista de los españoles en el siglo XVIII, quedaron pocas extensiones de lagos destinados a las Chinampas, en la zona poniente de San Pedro Tláhuac (Frente de Pueblos del Anáhuac, Jóvenes en Resistencia Alternativa, 19/02/10). “Este Sistema Agrícola Chinampero está integrado en la base de la Declaratoria como Patrimonio Cultural de la Humanidad otorgada por la UNESCO en 1987, a una zona de 7,534 hectáreas



localizada en las Alcaldías de Xochimilco y Tláhuac de la Ciudad de México” (Ruz, 2016, p. 14); y es considerado un Sistema Importante del Patrimonio Agrícola Mundial (SIPAM), por la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO, por sus siglas en inglés) (FAO, 2018). La pertinencia del caso de estudio se sustenta con datos de la población económicamente activa (PEA) en la Alcaldía de Xochimilco, de acuerdo con el INEGI<sup>1</sup>, Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) al mes de diciembre de 2018, es de 178,950 personas. De acuerdo con un estudio de la FAO<sup>2</sup> solo el 19% (3.586 de 20.922 Chinampas) del Sistema Agrícola Chinampero (SAC) de la Ciudad de México está activo con 418 hectáreas a cielo abierto, y 98 hectáreas con agricultura protegida (invernaderos, malla sombra o macro túneles).

Existe un 30% de superficie con potencial para la reactivación productiva. Una estimación de 245 millones de pesos correspondió al valor anual de producción agrícola en el SAC con 19.213 toneladas de alimentos –hortalizas y maíz, mayoritariamente– al cierre del 2019. Un 80% de la producción, correspondió 7.453 toneladas de lechuga, 1352 de berza, 3.334 de verdolaga y 3.132 de romerito. El 20% restante correspondió a la producción de maíz, obteniendo 130 toneladas de grano y medio millón de elotes. Con respecto a la producción de plantas y flores de ornamento, se produjeron 23 y 24 millones respectivamente, en plantas de nochebuena y flores de cempasúchil, muy utilizadas en temporada de día de muertos (FAO México, 2019). La relevancia del caso radica en la contribución al Producto Interno Bruto (PIB) que aporta la población ocupada en estas labores de producción, así como, por el crecimiento y desarrollo humano que significa para las familias que conforman estas empresas sociales.

Actualmente, las empresas sociales del Sistema Agrícola Chinampero son el sustento económico activo de 3.586 y potenciales de 17.336 familias respectivamente, a través de la siembra de hortalizas y flores (Mendoza, 2019). Las figuras 6 y 7 muestran imágenes de los canales por los cuales los agricultores se mueven de una Chinampa a otra por medio de canoas, la producción de hortalizas (lechugas de diversas clases), y la ubicación geográfica y lagos que rodean a las mismas, respectivamente.

1. Instituto Nacional de Estadística Geografía e Informática.

2. Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura.



**Figura 6.** Canoas y cosecha de lechugas.



**Figura 7.** Ubicación geográfica y lagos entre Chinampas.

En este contexto, los resultados del estudio nos han permitido conocer el grado de reactivación y desarrollo económico para las empresas sociales del Sistema Agrícola Chinampero que se localiza en las Alcaldías de Xochimilco y Tláhuac de la Ciudad de México. Así como, inferir un marco de referencia con enfoque sustentable ante a la Pandemia de la COVID-19. En adición, a manera de justificación, aspiramos a que estos resultados sean la base de información que coadyuve a la toma de decisiones para este tipo de empresa social.

## La población y muestra de estudio

La población estuvo conformada por las empresas sociales, ejidos del Sistema Agrícola Chinampero de la Alcaldía de Xochimilco. La muestra que se estudió consta de 32 unidades muestrales, 16 productores y 16 trabajadores seleccionados por el método de caso colectivo de conveniencia (Yin R. K., 2003), seleccionadas con los siguientes criterios: ser productor y/o trabajador de flores y hortalizas por la técnica de Chinampas, tener experiencia productora de más de 2 años y formar parte de la Comunidad Social Chinampera que asocia a las Empresas Sociales que se localizan en la Alcaldía de Xochimilco.

## El diseño del estudio y la operacionalización de variables

Confundamento en las postulaciones del ICSEMy del EMES se operacionalizó la estructura funcional observable en la variable *Bases Asociativas*, que se expone en la Tabla 1, así como el supuesto referido a *Situación Económica* en perspectiva sustentable para construir la *Correlación Bases Asociativas–Estabilidad Económica* [pos-COVID-19], cuya operacionalización se expone en la Tabla 2. Cabe señalar que la Situación económica se sustenta en indicadores económicos al mes de julio de 2020.

A partir de la abstracción conceptual de la Correlación, resultado de nuestro constructo hipotético, se plantea el Modelo estructural de asociatividad que puede observarse en la figura 8.

## El instrumento, el método y la técnica

Para la recolección de datos, se diseñó un cuestionario semi estructurado, con una prueba piloto en 5 unidades muestrales. El cuestionario constó de 15 preguntas abiertas y de calificación, de acuerdo con las Bases Asociativas

y una pregunta general sobre la problemática actual en la empresa social para determinar los componentes de proyección de estabilidad económica de este tipo de empresas sociales. La cualificación de las respuestas se sistematiza en la escala de muy fuerte, fuerte, medio y débil (véase la Tabla 3). Esta cualificación, nos permite perfilar las bases asociativas de las empresas sociales, con estadística descriptiva y el software SPSS V25, proyectar la prelación normalizada de las bases de asociatividad, que expresa la estructura funcional, con perfil sustentable, a través de una Red Neuronal Artificial (RNA), y comprobar el grado de la *Correlación Bases Asociativas–Estabilidad Económica*, a través del análisis con ecuaciones estructurales y el método de mínimos cuadrados con el software SMART PLS.3 (PLS por las siglas en inglés de Partial Least Squares).

Los resultados del análisis fundamentan los factores determinantes de la estructura funcional en correlación de la estabilidad económica que muestran el grado de sustentabilidad de las empresas sociales y proponen expectativas económicas de reactivación y desarrollo en el actual contexto de la situación emergente de la Pandemia por la COVID-19, caracterizada por la desaceleración financiera, en la perspectiva de una investigación hipotética-inductiva.

**Tabla 1.**

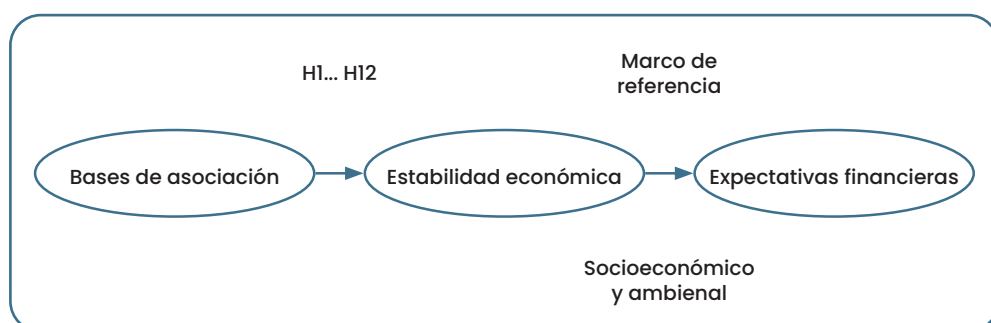
*Matriz de Bases Asociativas para las empresas sociales Chinamperas, Ciudad de México*

Claves de bases asociativas		Referencia teórica
CPMMA	Cuidado, preservación y mejora del medio ambiente	(LESS, 2019)
AES	Administración empresa social	(Conde, 2016)
GE	Generación de empleo	(Conde, 2016)
SNI	Satisfacción de necesidades de sus integrantes	(Conde, 2016)
SNC	Satisfacción de necesidades de la comunidad	(Conde, 2016)
TDD	Toma de decisiones democrática	(Conde, 2016)
RC	Relaciones de reciprocidad	(Conde, 2016)
SG	Solidaridad grupal	(LESS, 2019)
CG	Cooperación grupal	(LESS, 2019)
PSI	Prestación de servicios a integrantes	(EMES, 2012)
SPS	Solución a problemas sociales	(EMES, 2012)
PE	Principios éticos	(LESS, 2019)

**Tabla 2.**

*Correlación Bases Asociativas-Estabilidad Económica.*

Clave	Hipótesis	Constructo hipotético
CPMMA	H1	El cuidado, preservación y mejora del medio ambiente, influyen en la reactivación y desarrollo económico de la empresa social
AES	H2	La administración de la empresa social influye en la reactivación y desarrollo económico de la empresa social
GE	H3	La generación de empleo influye en la reactivación y desarrollo económico de la empresa social
SNI	H4	La satisfacción de necesidades de sus integrantes influye en la reactivación y desarrollo económico de la empresa social
SNC	H5	La satisfacción de necesidades de la comunidad influye en la reactivación y desarrollo económico de la empresa social
TDD	H6	La toma de decisiones democrática influye en la reactivación y desarrollo económico de la empresa social
RC	H7	Las relaciones de reciprocidad influyen en la reactivación y desarrollo económico de la empresa social
SG	H8	La solidaridad grupal, influye en la reactivación y desarrollo económico de la empresa social
CG	H9	La cooperación grupal, influye en la reactivación y desarrollo económico de la empresa social
PSI	H10	La prestación de servicios a integrantes influye en la reactivación y desarrollo económico de la empresa social
SPS	H11	La solución a problemas sociales influye en la reactivación y desarrollo económico de la empresa social
PE	H12	Los principios éticos, influyen en la reactivación y desarrollo económico de la empresa social



**Figura 8.** *Modelo estructural de asociatividad hacia las expectativas financieras de las empresas sociales Chinamperas*

**Tabla 3.**

*Escala de Cualificación.*

Escala de evaluación de las bases de asociación						
Clave	Dimensión sustentable	Bases de relación en empresas sociales	Muy fuerte	Fuerte	Medio	Débil
			4	3	2	1
CPMMA	Ambiental	Cuidado, preservación y mejora del medio ambiente				
AES	Económica	Administración empresa social				
GE	Económica	Generación de empleo				
SNI	Económica	Satisfacción de necesidades de sus integrantes				
SNC	Económica	Satisfacción de necesidades de la comunidad				
RC	Económica	Relaciones de reciprocidad				
TDD	Social	Toma de decisiones democrática				
SG	Social	Solidaridad grupal				
CG	Social	Cooperación grupal				
PSI	Social	Prestación de servicios a integrantes				
SPS	Social	Solución a problemas sociales				
PE	Social	Principios éticos				



## Resultados

Las empresas sociales, ejidos del Sistema Agrícola Chinampero de la Alcaldía de Xochimilco, que se ubican en el sector agrícola de México, son influidos por componentes microeconómicos que inciden en los procesos de cultivo en las Chinampas: la naturaleza del lugar de siembra, la experiencia, la organización del trabajo, las prácticas culturales, los métodos, las tecnologías agrícolas, y la calidad de los insumos. Entre los componentes organizativos es evidente que se sustentan en misiones, estructuras, funciones y propósitos sociales. Los retos y dificultades que afrontan se deben a diversas necesidades de recursos y capacidades, entre ellas se destacan:

- Capacitación y apoyo constante para conocer e implementar procesos de negocio basados en la innovación y el uso o apropiación tecnológica de vanguardia internacional, para tener la capacidad de mejorar la producción y los flujos de distribución y comercialización de cultivos como el trigo, maíz, soja, cebada, arroz, cacahuete, papa, limón, espinacas, cebollines, verdolagas, maíz; cempasúchil, nochebuenas y lechugas italiana, romana, sangría, francesa, corazones, arúgula y escarola entre otros géneros.
- Recursos para fortalecer la “Parcela Escolar” que “precisa el deslinde de las superficies destinadas a la localización de la parcela escolar del ejido, para el uso de la investigación, enseñanza y divulgación de prácticas agrícolas que permitan un uso más eficiente de los recursos humanos y materiales con que cuenta el ejido”, en consistencia con la Ley Agraria, en su artículo 70 (México, 2018).
- Fomentar la producción para el consumo interno, reactivar la economía de empresas sociales, y construir redes de provisión, producción, distribución, comercialización y retorno, alineados a bases de datos de oferta y demanda, soportados con estructuras de tecnología, información y comunicación (TIC) para ello es necesaria una política de consumo interno derivada de la política económica del país.

En la perspectiva hipotética-inductiva de la investigación, la fiabilidad de los datos fue comprobada por el método de Alfa de Cronbach, obteniendo un coeficiente de 0.882 evaluado como aceptable, por la *consistencia interna de*

los datos. En adición, se comprobó la fiabilidad por el método de cálculo de error de suma de cuadrados, a través de la construcción de una Red Neuronal Artificial (RNA), modelo Perceptrón multicapa. El error fue de 0.003 evaluado como aceptable, comparado con el límite teórico de referencia mínima de 0.05 (Demuth y Beale, 2008) que puede consultarse en la tabla 4.

El análisis descriptivo de la situación económica-financiera expone la problemática actual de las empresas sociales Chinamperas caracterizada por ventas bajas, falta de maquinaria moderna y falta de apoyo gubernamental, en un 62.5%, 18.8% y 18.81% respectivamente. La escala de cualificación se muestra en la tabla 5.

**Tabla 4.**

*Fiabilidad de los datos*

Resumen de procesamiento de casos				Estadísticas de fiabilidad		
		N	%	Alfa de Cronbach	Alfa de Cronbach basada en elementos estandarizados	N de elementos
Casos	Válido	32	100			
	Excluido*	0	0			
	Total	32	100.00			
* La eliminación por listas se basa en todas las variables del procedimiento.				.882	.956	15
Resumen del modelo						
Entrenamiento	Error de suma de cuadrados		.003			
	Porcentaje de pronósticos incorrectos		0.0%			
	Regla de parada utilizada		Se ha conseguido un criterio de razón de error de entrenamiento (.001)			
	Tiempo de entrenamiento		0:00:00:00			
Pruebas	Error de suma de cuadrados		.141			
	Porcentaje de pronósticos incorrectos		0.0%			
Variable dependiente: ¿Cuál es la problemática actual de estas empresas sociales?						

Nota: Elaboración propia, con el software SPSS V5.



**Tabla 5.**  
*Escala de Cualificación aplicada*

Clave	MF 4	F 3	M 2	D 1	Descripción
CPMMA		X			El cuidado, preservación y mejora del medio ambiente, se sigue realizando a través de la limpieza de canales, la separación de sólidos y la aplicación de composta orgánica, en un 50%, 25% y 18.8% respectivamente
AES		X			La administración de la empresa social cumple con el registro de sus operaciones diarias, a través de la gestión inmediata, en un 62.5% y un 31.3% respectivamente
GE		X			La generación de empleo continúa su ritmo de operación tanto en la contratación de personas para labores de mantenimiento y siembra, como en el pago de personas ubicados en locales de venta. Sin embargo, el porcentaje bajó a un 75% y un 18.8% respectivamente
SNI			X		La satisfacción de necesidades de sus integrantes continúa llevándose a cabo a través de "acuerdos, quien lo necesite y por el diálogo", en un 50%, 31.3% y 12.5% respectivamente
SNC				X	La satisfacción de necesidades de la comunidad, no se satisfacen, se llevan por acuerdo y por presupuesto, en su caso. Los porcentajes registrados fueron de 62.5%, 18.8% y 12.5% respectivamente
TDD		X			La toma de decisiones democrática continúa realizándose de manera democrática y por el bien común
RC		X			Las relaciones de reciprocidad, en cuanto a la distribución de ganancias en la empresa social, se continúan llevando a cabo de manera "equitativa, por gastos diarios y por pago a trabajadores", en un 62%, 25% y en un 6.3% respectivamente
SG		X			La solidaridad grupal, fue aseverada como que "sí" existe, en un 93.8%
CG		X			La cooperación grupal, de la misma manera fue aseverada como que "sí" existe, también en un 93.8%
PSI		X			La prestación de servicios a integrantes de la empresa social se mantiene con el préstamo de maquinaria de producción, limpieza de canales y servicios médicos, en un 31.3%, 18.8% y un 18.8% respectivamente
SPS		X			La solución a problemas sociales se sigue realizando "por acuerdo y en equipo", en un 43.8% los dos
PE		X			Los principios éticos de las empresas sociales están basados en el respeto, en los derechos grupales y en la continuidad de la preservación, en un 50%, 25% y 18.8% respectivamente

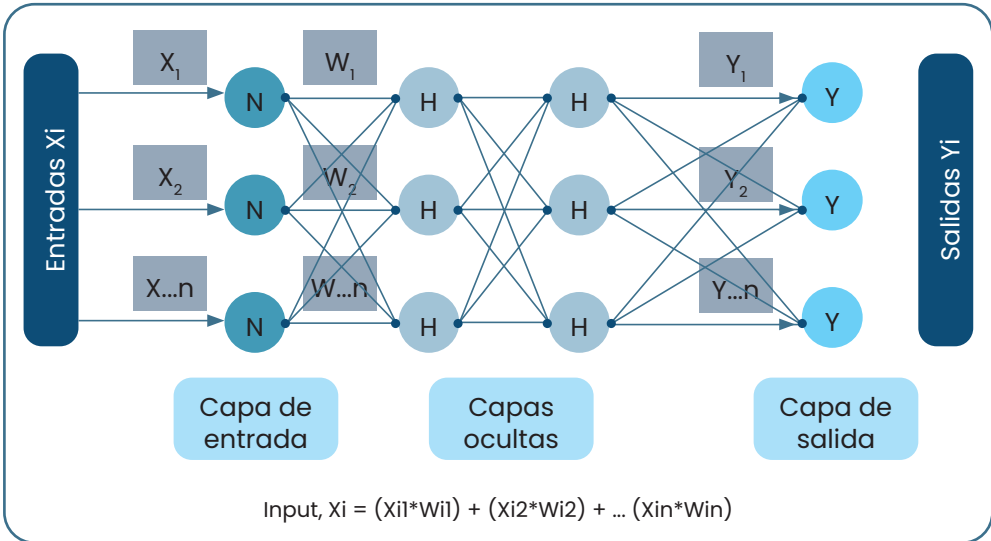
La proyección de las variables asociativas sociales que sostienen actualmente a estas empresas Chinamperas se determinó por el cálculo de su importancia normalizada a través del diseño y construcción de una RNA tipo Perceptrón multicapa, con el modelo y ecuación mostrados en la figura 9.

Las variables sociales fueron representadas por las  $X_1...X_i$  como capas de entrada, multiplicadas por sus pesos (valores) y la suma ponderada de éstas, para obtener el cálculo del valor de  $Y$ , como capa de salida, representando la problemática actual de las empresas sociales. Observe la figura 10.

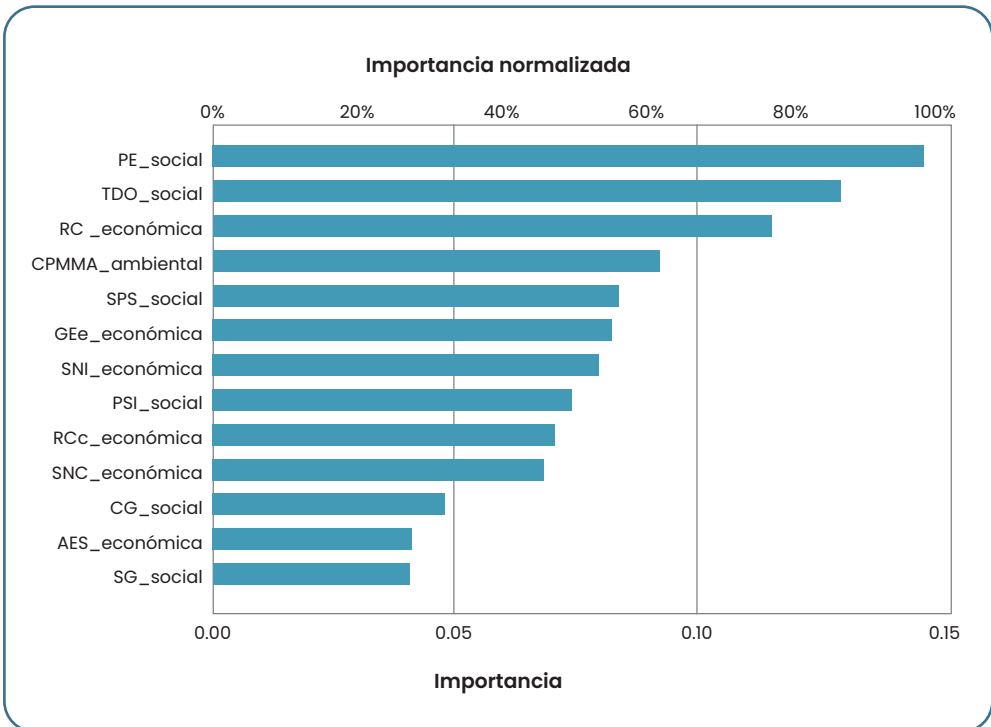
El pronóstico de las variables sociales que seguirán manteniendo la estructura económica-financiera de las Empresas Sociales Chinamperas en el contexto de la COVID-19, se sustentan en: principios éticos de respeto y de derechos grupales (100%), en la toma democrática de decisiones (88.4%), en la distribución equitativa de las ganancias por el trabajo en la Chinampa (78.6%), en el cuidado, preservación y mejora del medio ambiente de su hábitat de trabajo (62.9%), en la satisfacción por acuerdo de las necesidades sociales (57.1%), en el mantenimiento de la generación de empleo a cultivadores y personal de ventas en locales (56.1%), en la satisfacción equitativa de las necesidades de los integrantes de la Chinampa (54.5%), y por la prestación mutua de maquinaria y equipo en la comunidad Chinampera (50.8%), principalmente.

La distribución equitativa de ganancias –en su caso– como comunidad, la satisfacción por acuerdo de las necesidades sociales, la cooperación comunitaria, la aplicación de una administración Chinampera, y la solidaridad grupal, representaron un pronóstico económico-financiero de 48.1%, 46.6%, 32.8%, 28.1% y 27.7% respectivamente.

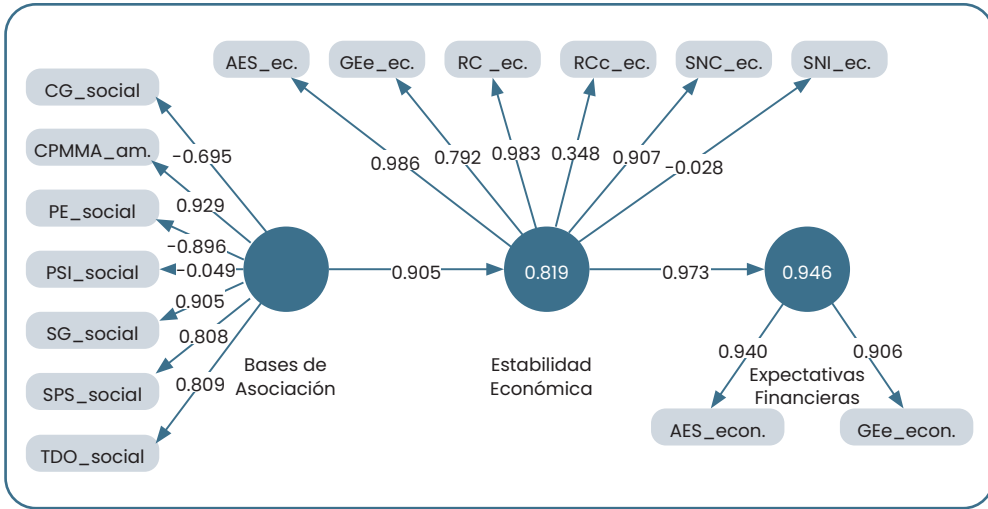
En términos del análisis de la correlación, se comprueba con coeficientes superiores a 0.75 (aceptables), la validez de los constructos hipotéticos con enfoque sustentable, referidos a las diversas modalidades de la Base Asociativa como factores determinantes de la estructura funcional en correlación con la estabilidad económica que muestran el grado de sustentabilidad de las empresas sociales y proponen expectativas económicas de reactivación y desarrollo en el actual contexto de la situación emergente de la Pandemia por la COVID 19. Véase las figuras 11 y 12.



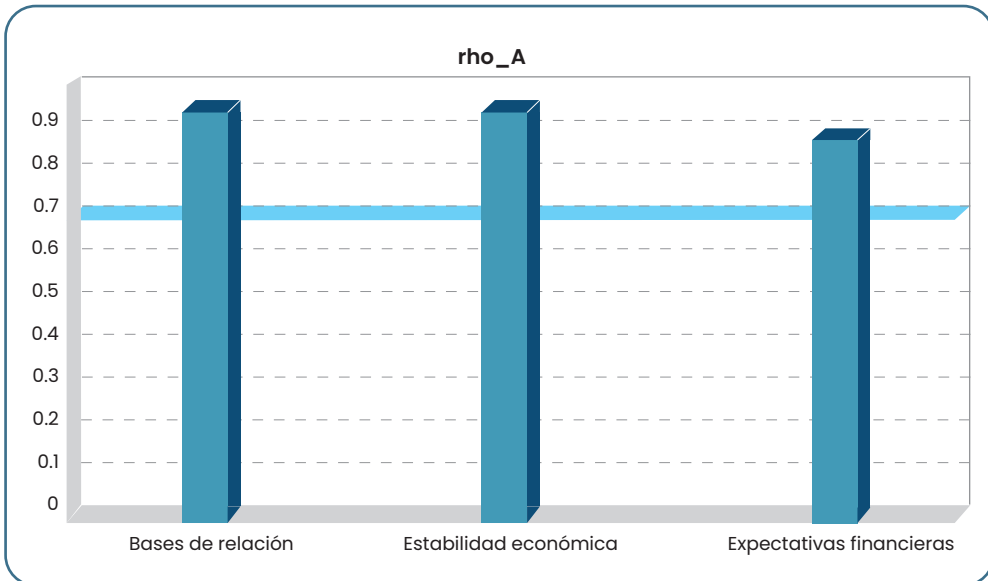
**Figura 9.** Modelo de Red Neuronal Artificial tipo Perceptrón multicapa.



**Figura 10.** Proyección de las variables sociales por su importancia normalizada, como pronóstico del sostenimiento económico-financiero de las empresas sociales Chinamperas de la Alcaldía de Xochimilco, México.



**Figura 11.** Modelo de Ecuación Estructural de asociación de las empresas sociales Chinamperas hacia las expectativas financieras.



**Figura 12.** Fiabilidad y validez de constructo del Modelo de Ecuación Estructural (MES).

## Discusión

En respuesta al planteamiento de la pregunta de investigación, los factores determinantes de la estructura funcional de un Ejido para su reactivación y desarrollo económico en una situación emergente como lo ha sido la actual pandemia por la COVID-19, están dados por las Bases Asociativas que inciden o influyen en su estabilidad económica, con expectativas de seguir manteniendo la creación de empleo y su sustento diario.

La situación económica y social de las empresas sociales, ejidos del Sistema Agrícola Chinampero de la Alcaldía de Xochimilco en la Ciudad de México, demuestra la unión en el grupo organizado y la continuidad de su trabajo con una producción agrícola aproximada del 65% de su ritmo normal. Este sector primario de la economía reflejó el potencial que tiene de seguir produciendo, y sobre todo el crecimiento que puede tener como tecnología agrícola y de expansión a otras culturas.

## Conclusiones

La problemática actual y específica que reflejaron las empresas Chinamperas se manifestó en una evidente reducción de sus ventas, y la necesidad de contar con más espacios de comercialización y centros de distribución para sus productos agrícolas, apoyo gubernamental, maquinaria moderna, asesoría técnica y control de plagas.

Los resultados mostraron las necesidades de recursos y capacidades en la modalidad de capacitación, apoyo y seguimiento constante en los procesos e innovaciones técnico-tecnológicas que se generan en el mundo, y que derivan en mejoras tanto de la producción de cultivos como el trigo, maíz, soja, cebada, arroz, maní, papa y limón entre otros, como de los flujos de distribución y comercialización para el consumo, ya sea nacional o internacional de lechugas de clases italiana, romanas, sangría, francesa, corazones, árgula, escarola entre otras; espinacas, cebollines, verdolagas, maíz; cempasúchil, nochebuenas.

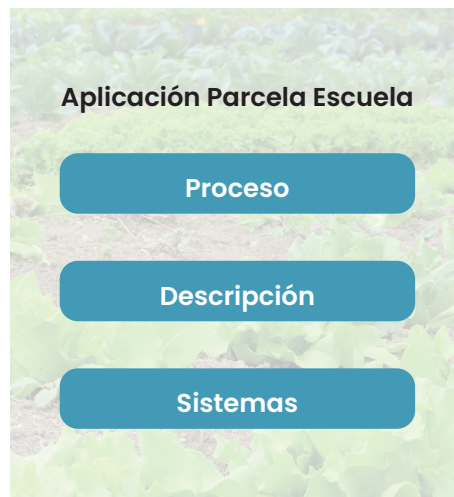
En el caso de las empresas sociales, ejidos en México, se puede potenciar la figura de la “Parcela Escolar” (ver figura 13) de acuerdo con el artículo 70 de la Ley Agraria en donde, “se precisa el deslinde de las superficies destinadas a la localización de la parcela escolar del ejido, para el uso de la investigación, enseñanza y divulgación de prácticas agrícolas que permitan un uso más eficiente de los recursos humanos y materiales con que cuenta el ejido” (México, 2018).

El proceso de cultivo por medio de Chinampas se ve influido por dos componentes microeconómicos: la naturaleza del lugar de siembra, la experiencia, la organización del trabajo, las prácticas culturales, los métodos, las tecnologías agrícolas, y la calidad de los insumos.

La política de *consumo interno*<sup>3</sup>, puede potenciar la reactivación económica de este tipo de empresas sociales, y requiere de la construcción de redes de provisión, producción, distribución, comercialización y retorno, alineados a bases de datos de oferta y demanda, soportados con estructuras de tecnología, información y comunicación (TIC).

---

3. Política económica de un país, para destinar mayoritariamente su producción, al consumo interno.



**Figura 13.** Aplicación “Parcela Escolar o Escuela”, sugerida para la reactivación y desarrollo económico de las empresas sociales Chinamperas.

## Bibliografía

- Barrera, E. (2007, julio/diciembre). La empresa social y su responsabilidad social. *Innovar*, 17(30), 50-76. <https://bit.ly/3gPk8n2>
- CEPAL. (2020, julio 15). *Contracción de la actividad económica de la región se profundiza a causa de la pandemia: caerá -9,1% en 2020* (Comunicado de prensa). <https://bit.ly/3pzclfR>
- Conde, C. (2016, septiembre/diciembre). Entendiendo las diferentes perspectivas de las empresas sociales en México. *Ciências Sociais Unisinos*, 52(3), 321-342. <https://bit.ly/3zV2wxy>
- Congreso de los Estados Unidos Mexicanos. (1992). *Ley Agraria* (Última actualización 26 de febrero de 2018). <https://bit.ly/3pzyzhT>
- Congreso General de los Estados Unidos Mexicanos. (2012, mayo 23). *Ley de la Economía Social y Solidaria* (Última actualización 12 de abril de 2019). <https://bit.ly/2Rzg7JF>
- Cruz, H. (2017). *Extraordinario Invento Mexicano: Las Chinampas*. (I. d. Sociales, Ed.) <https://bit.ly/3hfMDJV>
- Dees, J. G. (1998, October 31). *The Meaning of "Social Entrepreneurship"*. <https://bit.ly/357wKPH>
- FAO. (2018, abril 19). *Chinampas de Ciudad de México fueron reconocidas como Sistema de Patrimonio Agrícola de Importancia Global*. <https://bit.ly/3uYPUC0>
- FAO México. (2019, diciembre 27). *Chinampas de la Ciudad de México producen más de 19 000 toneladas de alimentos*. Asociación de Consumidores Orgánicos. <https://bit.ly/353D9eO>
- FMI. (2020, junio). *Informes de Perspectivas de la Economía Mundial*. Actualización de las perspectivas de la economía mundial. <https://bit.ly/3pvGBZe>
- González, E., & Torres, C. (2014, enero/junio). La Sustentabilidad Agrícola de las Chinampas en el Valle de México, Caso Xochimilco. *Revista Mexicana de Agronegocios*, (34), 699-709. <https://www.redalyc.org/pdf/141/14131514005.pdf>
- Hart, S. (2005). *Capitalism At The Crossroads: The Unlimited Business Opportunities In Solving The World's Most Dificult Problems*. Wharton School Pub.



- Mendoza, X. (2018). *Las Chinampas del humedal de Xochimilco: Sistemas de biorremediación para la sostenibilidad* (Tesis de maestría, Colegio de la Frontera Norte, Tijuana, México). <https://bit.ly/3crPxJO>
- Ruz, N. (2016). El sistema agrícola chinampero. En A. González (Ed.), *Las Chinampas: Patrimonio Mundial de la Ciudad de México* (pp. 13-17). <https://bit.ly/3v63FyX>
- SAP. (2020, junio 4). *Emprendedores sociales en Ecuador, con mejores condiciones en América Latina*. Gestión Digital. <https://bit.ly/3g5WaU8>
- Secretaría de Educación Pública de México. (2003). Patrimonio de la humanidad. En *Ciudades Mexicanas* (pp. 4-5). Autor.

Agradecemos a las instituciones que respaldaron la presente publicación:

Universidad de San Carlos de Guatemala  
Guatemala

Universidad Autónoma del Caribe  
Colombia

Instituto Politécnico Nacional  
México

Universidad Nacional Autónoma de México  
México

Universidad de Guayaquil  
Ecuador

Corporación para el Desarrollo Económico y Competitividad de Bolívar (CODECOB)  
Ecuador

El Comité Científico de la presente obra estuvo integrado por profesores e investigadores de alto prestigio de Instituciones de Educación Superior de México, Guatemala, España y Colombia, quienes la dictaminaron en un total de diez sesiones –dos preliminares y ocho plenarias– entre enero de 2019 y enero de 2020. El plan de trabajo integró etapas de convocatoria, recepción, selección y evaluaciones por pares académicos; el proceso quedó asentado en una bitácora de control.



**¿Cómo y por qué se crea o se destruye valor en la empresa?** ¿Cómo han cambiado los enfoques de las Finanzas Empresariales? ¿Cómo han evolucionado los Mercados Financieros? ¿Cómo la Administración de Riesgos Financieros responde a la volatilidad en las finanzas? ¿Por qué los Modelos Financieros actuales no responden a la realidad? ¿Cuál es la relación entre la Economía Financiera y el Tipo de Cambio? ¿Cómo ha cambiado la estructura financiera de las empresas de Cooperación y Empresas Sociales?

***Nuevas Perspectivas Financieras ante los Cambios en el Entorno Global*** aborda estas y muchas otras preguntas de manera amplia y profesional con gran claridad, creando a su vez, valor para los lectores.

Este libro representa una valiosa aportación al conocimiento teórico y práctico sobre como contextualizar y enfrentar la transformación del entorno y ecosistema empresarial, para financieros, académicos y profesionales involucrados en el tema.

Como resultado de una labor coordinada entre cuatro instituciones altamente prestigiadas y con autoridad inequívoca en la materia ***Nuevas Perspectivas Financieras ante los Cambios en el Entorno Global*** surge en un momento crítico donde existen más preguntas que respuestas sobre un tema complejo y en constante evolución: el entorno **VUCA** [*Volatility* (V), *Uncertainty* (U), *Complexity* (C) y *Ambiguity* (A)] y el **ecosistema económico-financiero-empresarial**. La solidez de esta contribución reside en una hábil combinación del conocimiento teórico con un valioso ingrediente empírico y profesional que –sin duda alguna– servirá como material de consulta y referencia para el futuro.

Arturo Morales Castro | Profesor-Investigador| FCyA-UNAM, México.

ISBN: 978-9978-11-049-2



9 789978 110492

Esta obra está bajo una licencia de [Atribución-NoComercial 4.0 Internacional \(CC BY-NC 4.0\)](https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/)

Indexado en



OpenAIRE

Con el aval académico de:



Universidad  
de San Carlos de  
Guatemala



Departamento  
de Estudios de  
Postgrado - CUNOC



Universidad  
Autónoma del  
Caribe

Edición &  
Publicación



ManglarEditores