



Revista Internacional **ADMINISTRACION** & **FINANZAS**

Volumen 10

Número 2

2017

CONTENIDO

Efecto en la Riqueza de los Accionistas de las Compañías Líderes del Mercado Automotriz Mundial Tras el Anuncio de Engaño de Volkswagen en la Emisión de Gases Contaminantes de Sus Vehículos	1
Eduardo E. Sandoval & Sandra P. Borotto	
Percepción del Bienestar Laboral de los Empleados: Estudio Comparativo Según su Género	17
Kyria E. Echevarría Alicea & Rosaliz Santiago Ortega	
El Mercado de Valores y su Influencia en la Economía: Estudio del Caso Colombiano 2001-2013	29
Juan Carlos Lezama Palomino, Miguel Ángel Laverde Sarmiento & Carlos Arturo Gómez Restrepo	
El Efecto de la Información Sobre los Índices Bursátiles: La Transferencia de la Crisis 2007/2008 de los Países Centrales a la Periferia	41
Juan Carlos Alonso, Mario Luis Perossa, Pablo Waldman & Santiago Gigler	
Calidad en la Educación Superior: Un Modelo de Medición	53
Deneb Elí Magaña Medina, Norma Aguilar Morales & Silvia Patricia Aquino Zuñiga	
Tripadvisor Plataforma Que Permite Explorar Experiencias y Opiniones de Viajeros de la Ciudad De Saltillo, Coahuila México	67
Alicia Hernández Bonilla, Juana María Saucedo Soto, María de la Luz Rodríguez Garza, Bernardo Amezcua Núñez, Alicia de la Peña de León & Ailed Samira Bustillos Quezada	
Los Museos Como Potencial Turístico Cultural en Puebla	79
Ramón Sebastián Acle Mena, Jessica Yazmín Santos Díaz, Abigail Claudio Morales, Sandra Yesica Herrera Guzmán & Norma Angélica Santiesteban López	
La Competitividad del Sector Hotelero a Partir de la Teoría de los Recursos y Capacidades	93
Germán Narváez Vásquez, Cuauhtémoc Guerrero Dávalos & Otto Villaprado Chávez	

EFFECTO EN LA RIQUEZA DE LOS ACCIONISTAS DE LAS COMPAÑÍAS LÍDERES DEL MERCADO AUTOMOTRIZ MUNDIAL TRAS EL ANUNCIO DE ENGAÑO DE VOLKSWAGEN EN LA EMISIÓN DE GASES CONTAMINANTES DE SUS VEHÍCULOS

Eduardo E. Sandoval, Universidad de Concepción

Sandra P. Borotto, Universidad de Concepción

RESUMEN

En este artículo se usa la metodología de estudio de eventos, a través de la aplicación de un modelo de regresiones aparentemente no relacionadas SUR (del inglés Seemingly Unrelated Regressions), a objeto de estimar el efecto en los retornos accionarios de diez empresas líderes en ventas de la industria automotriz mundial, tras el anuncio de engaño de Volkswagen en la emisión de gases contaminantes de sus vehículos. Los resultados empíricos indican retornos anormales negativos y significativos de -17,41% para las acciones de Volkswagen el día del anuncio. Además, otras dos empresas fueron afectadas negativamente, Daimler y BMW. Así, el anuncio fue rápidamente incorporado en los precios de las acciones de las empresas, principalmente aquellas de origen Alemán. Esto refleja el castigo ejercido por los inversionistas a las conductas poco éticas realizadas por los ejecutivos de Volkswagen. El artículo finaliza con las implicancias de este tipo de conductas para los accionistas y otros grupos de interés de las compañías.

PALABRAS CLAVE: Engaño, Estimaciones SUR, Retornos Anormales

THE EFFECT ON SHAREHOLDERS' WEALTH IN COMPANIES OF THE AUTOMOTIVE INDUSTRY, AFTER THE VOLKSWAGEN ANNOUNCEMENT OF CHEATING IN THE GAS EMISSION CONTAMINANTS OF ITS VEHICLES

ABSTRACT

This article uses event study methodology, through the application of seemingly unrelated regressions (SUR), to estimate the effect of Volkswagen executives announcement about their cheating in gas emission contaminants of vehicles produced and sold by the company on the stock returns of Volkswagen as well as on the leading companies in the global automotive industry. Empirical results indicate significant negative abnormal returns of -17.41% for shareholders of Volkswagen on the day of announcement. In addition, two other companies were affected negatively, Daimler and BMW. Therefore, this announcement was quickly incorporated into the stock prices of these German companies which compete in the global automotive industry. This reflects the punishment exercised by global investors to the unethical behavior of the key executives of Volkswagen. The article ends with the implications of this type of behavior on shareholders' wealth and on other stakeholders of the companies.

JEL: G11, G14

KEYWORDS: Cheating, Seemingly Unrelated Regressions, Abnormal Returns

INTRODUCCIÓN

El diseño, aplicación y estimación de los efectos asociados a los estudios de eventos han sido recurrentes en la literatura financiera a objeto de cuantificar los efectos de anuncios, regulaciones, o legislaciones en los rendimientos de las acciones de empresas, industrias o mercados accionarios afectados por el contenido informacional asociado a dichos anuncios. Los estudios de eventos abarcan diversas áreas del conocimiento, entre las que destacan; historia, administración, economía, finanzas y ciencias políticas. Además, en los últimos años, las estimaciones de los efectos asociados a dichos estudios han sufrido variaciones econométricas significativas con el fin de obtener mediciones más precisas. En el presente artículo se aplica una metodología de estudio de eventos por medio de estimaciones econométricas SUR, cuya principal ventaja radica en el control del fenómeno de “clustering” presente en los rendimientos accionarios.

Esta metodología permite cuantificar en forma más precisa el efecto que tuvo en los retornos accionarios de Volkswagen y en aquellos de las principales empresas de la industria automotriz mundial, el anuncio de engaño, por parte de los ejecutivos de Volkswagen, en la emisión de gases contaminantes de los vehículos producidos y vendidos en el mercado automotriz. Las empresas consideradas en el estudio son; Volkswagen, Toyota, Daimler, General Motors, Ford, Fiat-Chrysler, Honda, BMW, Nissan y Hyundai, que representaban en conjunto un 70% aproximadamente del mercado mundial de ventas de vehículos en el año 2014. El estudio trata de contribuir al conocimiento empírico mundial con el análisis de este tipo de anuncio estimando los efectos que éste tuvo en la riqueza de los accionistas de las empresas ya indicadas. El artículo se organiza de la siguiente forma. La siguiente sección presenta la revisión literaria. Luego se describe la metodología con énfasis en estimaciones SUR, utilizadas en la modelación de los datos. La siguiente sección presenta y discute los resultados empíricos. Finalmente, en la última sección se presentan las conclusiones del estudio.

REVISIÓN LITERARIA

El estudio de eventos es una herramienta estadística, ampliamente utilizada en el ámbito de las ciencias económicas y administrativas con especial énfasis en finanzas. Esta metodología permite valorar el impacto de un evento en las acciones de una empresa, industria o en el mercado. Los primeros artículos de estudios de eventos en finanzas datan de fines de los años 60. El estudio de Ball R. y Brown P. (1968) fue uno de los pioneros en cuantificar el efecto del contenido informacional del anuncio de ganancias anuales de compañías en los rendimientos accionarios de empresas de los Estados Unidos de Norteamérica. De ahí en adelante, se han publicado numerosos estudios que contemplan diversos tipos de eventos en el área financiera junto a importantes innovaciones metodológicas. Una detallada descripción de 565 artículos relacionados con estudios de eventos en finanzas, clasificados por tipo de revista donde han sido publicados puede ser encontrada en Kothari S. y Wargner J. (2006). Por otra parte, Corrado C., (2011) presenta una detallada revisión de la metodología utilizada a través del tiempo en los estudios de eventos junto a sus principales aplicaciones.

En finanzas, una porción significativa de los estudios de eventos se ha concentrado en analizar y cuantificar el efecto de anuncios de cambios, ya sea en políticas corporativas de inversión, financiamiento, dividendos, fusiones y adquisiciones, en los rendimientos de las acciones de las compañías involucradas. Sin embargo, anuncios asociados a comportamientos carentes de ética empresarial por parte de gerentes corporativos son relativamente escasos. Dentro de este contexto existe literatura acerca de la relación entre el comportamiento ético de las empresas y su éxito en términos de desempeño financiero (Reidenbach y Robin (1989), Smith (1991)). Esta importante relación ha sido estudiada tanto a nivel conceptual como empírico. Por el lado conceptual hay diversos autores que han

estudiado las propuestas originadas en los planteamientos de Adam Smith basados en el conflicto entre el interés personal y la ética en el comportamiento económico (Werhane (1991), Rothschild (1992), Solomon (1993)). La gran mayoría concuerda que el interés personal y la ética no son excluyentes entre sí ya que el primero proporciona los incentivos para la actividad económica y la ética a su vez es necesaria para gobernar las actividades de producción y distribución con el fin de que el interés personal pueda ser servido adecuadamente.

Por el lado empírico, existen algunos estudios que tratan de demostrar una correlación entre el comportamiento ético o no ético y la rentabilidad de una compañía. Zetlin (1991), por ejemplo, encuentra que los beneficios en 15 empresas listadas en la revista Fortune 500 que mantuvieron los códigos éticos escritos a lo largo de 20 años o más, crecieron dos veces más rápido que el resto de las compañías. Stoffman (1991) informa sobre un estudio de 60 empresas canadienses que muestran que, dentro de los grupos industriales, aquellas empresas que consideran un alto estándar de ética y responsabilidad social con trabajadores, clientes, protección del medio ambiente y seguridad de los productos, exhiben altas tasas de rentabilidad en el largo plazo. Un estudio de Smith (1992) llega a la conclusión de que el valor en la reputación del capital de una empresa se refleja en los precios actuales de las acciones.

Desde el punto de vista del comportamiento de los mercados de valores, la hipótesis de eficiencia fuerte sostiene que los precios de las acciones rápidamente incorporan toda la información tanto pública como privada. La mayoría de los estudios empíricos han encontrado que los precios de las acciones capturan lo anterior. Si los gerentes son verdaderos agentes para los propietarios (accionistas), el aumento de la riqueza de los accionistas es una adecuada manera de juzgar el comportamiento directivo. Así, rendimientos negativos en el mercado de valores, entonces, deben desalentar a los gerentes para involucrarse en conductas poco éticas. ¿Existen rendimientos anormales negativos tras situaciones tales como acusaciones de soborno, fraude, etc.? Si los gerentes actuaran como verdaderos agentes para los accionistas, entonces no permitirían que las empresas caigan en predicamentos de compromiso ético.

En la estimación de los rendimientos anormales en torno a un evento en particular, se debe utilizar algún modelo generador de rendimientos accionarios de equilibrio. En la literatura empírica financiera se han utilizado diferentes modelos estadísticos basados en; rendimientos ajustados de mercado, en rendimientos promedios ajustados y en el modelo de mercado, Henderson G., (1990). Estudios basados en los anteriores métodos explican los retornos anormales al dividir la muestra en dos subperiodos con el propósito de estimar primero los parámetros del modelo estadístico, los que luego son empleados para estimar los retornos anormales durante un subperiodo posterior, el cual es llamado periodo ventana. Estudios más recientes, Sandoval E., (2013) señalan que estos métodos han perfeccionado las mediciones a través de estimaciones que permiten controlar la presencia del fenómeno de “clustering” presente en los estudios de eventos y que difícilmente han sido controlados por los métodos anteriores. El fenómeno de “clustering” se puede asociar ya sea a “event clustering”, el cual se relaciona con situaciones que ocurren cerca o en la misma fecha del evento puro bajo estudio, “industry clustering” el cual se refiere a eventos concentrados en la misma industria. Tanto “event” como “industry clustering” reducen el poder de los modelos, Dyckman T., Philbrick D. y Stephan J., (1984). Por otra parte, “risk clustering” se relaciona con eventos que afectan a compañías con riesgos sistemáticos similares. Los autores anteriores indican que retornos anormales son más fáciles de detectar en compañías con bajos betas. Así, la habilidad para detectar retornos anormales bajo condiciones de alzas significativas podría llevar a una subestimación de los parámetros producto de movimientos generales del mercado.

Dos enfoques diferentes han sido usados para controlar el efecto de la covarianza contemporánea, o “clustering problem”. Los enfoques más antiguos incorporaban una modificación de los test estadísticos tradicionales. Recientemente, un mayor énfasis se ha establecido en la utilización de modelos de regresión que incorporen estimaciones de la covarianza contemporánea en la estimación de los parámetros de la regresión. Estos procedimientos de estimación han sido llamados de forma diferente dependiendo del

autor. El enfoque ha sido llamado mínimos cuadrados generalizados conjuntos (del inglés joint Generalized Least Squares, GLS) por Collins D. y Dent W. (1984), mínimos cuadrados generalizados estimados (del inglés estimated GLS) por Thompson R. (1985) y modelo de regresión multivariado (del inglés multivariate regresión model, MVRM) por Binder J. (1985). La técnica básica consiste en una aplicación de regresiones aparentemente no relacionadas (del inglés, Seemingly Unrelated Regression, SUR) de Zellner A. (1962), la cual fue sugerida para uso en estudio de eventos por Gibbons M. (1980) a pesar que esta ya había sido utilizada anteriormente en el campo de la economía.

Conceptualmente, esta aplicación más que asumir que los residuos entre las ecuaciones son independientes, ésta asume que éstos están correlacionados y que el proceso de autocorrelación es estable. Operacionalmente consiste en correr una regresión para estimar la estructura de varianza-covarianza entre las ecuaciones que conforman el sistema para luego utilizarla en una transformación de la matriz de observaciones para derivar en estimaciones de los parámetros de la regresión. Los investigadores en finanzas han ganado un paso adelante con el uso de esta técnica. Además, han adicionado variables dicotómicas en el periodo del evento para estimar los parámetros asociados a éste.

En el presente artículo, se desarrolla un estudio de eventos relacionado con las malas prácticas realizadas en la empresa Volkswagen, al incorporar un dispositivo que disminuía la emisión real de gases contaminantes de sus automóviles. En particular, analiza el efecto que el anuncio de engaño en la emisión de gases contaminantes de los vehículos producidos por Volkswagen, tuvo en los retornos accionarios de ésta compañía y en aquellos de las principales empresas competidoras en la industria automotriz mundial; Toyota, Daimler, General Motors, Ford, Fiat-Chrysler, Honda, BMW, Nissan y Hyundai. Como ya fue indicado, el objetivo del estudio es contribuir al conocimiento empírico mundial acerca de los efectos en la riqueza de los accionistas de las empresas afectadas con este particular tipo de anuncios, donde además de las implicancias económicas se manifiestan las consecuencias de comportamientos carentes de ética empresarial por parte de los gerentes corporativos, utilizando como marco econométrico, estimaciones SUR, las cuales permiten controlar adecuadamente el fenómeno de “clustering” presente en los datos.

METODOLOGÍA

Este estudio de eventos considera una ventana que abarca los días viernes 18, lunes 21 y martes 22 de septiembre de 2015 para el estudio de los retornos anormales. Como periodo de estimación de los parámetros se considera 30 días antes y 30 días después del evento, el cual se centra en el día 21 de septiembre de 2015. El periódico Norteamericano “The New York Times” publicó el caso de Volkswagen. En resumen, establece que el día viernes 18 de septiembre de 2015 la Agencia de Protección Ambiental de Estados Unidos acusa a Volkswagen de falsear las pruebas de emisiones de gases, faltando a la normativa vigente Euro 6, descubriendo un dispositivo, que permite detectar la inspección ambiental, activándose y disfrazando los niveles de contaminación. Las emisiones reales sobrepasan hasta 40 veces los estándares permitidos. El día lunes 21 de septiembre de 2015, las acciones de la empresa Volkswagen bajaron un 19,98% descendiendo a un precio de 129,95 euros, en la Bolsa de Frankfurt, Alemania. El martes 22 de septiembre Volkswagen admitió que entre los años 2009 y 2015 manipuló 11 millones de motores diesel en todo el mundo, a través del dispositivo y así eludió las normas medioambientales de Estados Unidos. Este escándalo también afectó a otras compañías automovilísticas como BMW y Daimler en las bolsas de valores. Debido al anuncio de engaño por parte de la empresa Volkswagen, es de interés analizar los días 18, 21 y 22 de septiembre del año 2015, respectivamente. Posterior al anuncio, el día 23 de septiembre renuncia el presidente ejecutivo de Volkswagen, Martin Winterkorn, asumiendo el cargo de presidente ejecutivo por el consejero delegado de Porsche, Matthias Müller junto con el inicio de los procesos de reparación de los automóviles. El día viernes 9 de octubre de 2015 se realiza una importante compra de acciones de Volkswagen en la Bolsa de Frankfurt, logrando ganar un retorno de 7,2%. Sin embargo, se descubre que el día 4 de noviembre de 2015 otros 800.000 automóviles con motores a gasolina se les habían suministrado el dispositivo.

Con este anuncio, la Bolsa de Frankfurt reaccionó mostrando un descenso en el precio de las acciones de Volkswagen de 9,1%, con lo cual al día 4 de noviembre, Volkswagen había perdido un 40% de su valor en seis semanas. Finalmente, el día 14 de noviembre, Volkswagen hace pública la lista de modelos afectados, otorgando un contacto para realizar reparación. Como mecanismos de estimación de los parámetros, en este estudio, se estimó en una primera etapa el sistema de ecuaciones SUR siguiente [ecuaciones (1) a (10)], sin controlar la presencia de puntos atípicos ni de procesos autorregresivos que afectasen la calidad de los parámetros estimados, lo cual se realiza en forma simultánea. Sin embargo, a objeto de que los parámetros estimados fuesen los mejores estimadores lineales e insesgados (MELI), se procedió en una segunda etapa a incorporar algunas variables dicotómicas que controlasen la presencia de puntos atípicos en las ecuaciones (1) y (2) como también dos procesos autorregresivos; uno de orden 5 en la ecuación (5) y otro de orden 1 en la ecuación (7), generando así el siguiente sistema de ecuaciones SUR como mecanismo de estimación final asociado al evento “anuncio de engaño de ejecutivos de Volkswagen en la emisión de gases contaminantes de los vehículos producidos y vendidos por la empresa”:

$$R_{1t} - R_{ft} = \sum_{i=1}^3 \gamma_{1i} D_i + \beta_1^a D_4 (R_{mt} - R_{ft}) + \beta_1^d D_5 (R_{mt} - R_{ft}) + \delta_1 D_6 + \varepsilon_{1t} \quad (1)$$

$$R_{2t} - R_{ft} = \sum_{i=1}^3 \gamma_{2i} D_i + \beta_2^a D_4 (R_{mt} - R_{ft}) + \beta_2^d D_5 (R_{mt} - R_{ft}) + \delta_2 D_7 + \varepsilon_{2t} \quad (2)$$

$$R_{3t} - R_{ft} = \sum_{i=1}^3 \gamma_{3i} D_i + \beta_3^a D_4 (R_{mt} - R_{ft}) + \beta_3^d D_5 (R_{mt} - R_{ft}) + \varepsilon_{3t} \quad (3)$$

$$R_{4t} - R_{ft} = \sum_{i=1}^3 \gamma_{4i} D_i + \beta_4^a D_4 (R_{mt} - R_{ft}) + \beta_4^d D_5 (R_{mt} - R_{ft}) + \varepsilon_{4t} \quad (4)$$

$$R_{5t} - R_{ft} = \sum_{i=1}^3 \gamma_{5i} D_i + \beta_5^a D_4 (R_{mt} - R_{ft}) + \beta_5^d D_5 (R_{mt} - R_{ft}) + \rho_1 AR(5) + \varepsilon_{5t} \quad (5)$$

$$R_{6t} - R_{ft} = \sum_{i=1}^3 \gamma_{6i} D_i + \beta_6^a D_4 (R_{mt} - R_{ft}) + \beta_6^d D_5 (R_{mt} - R_{ft}) + \varepsilon_{6t} \quad (6)$$

$$R_{7t} - R_{ft} = \sum_{i=1}^3 \gamma_{7i} D_i + \beta_7^a D_4 (R_{mt} - R_{ft}) + \beta_7^d D_5 (R_{mt} - R_{ft}) + \rho_2 AR(1) + \varepsilon_{7t} \quad (7)$$

$$R_{8t} - R_{ft} = \sum_{i=1}^3 \gamma_{8i} D_i + \beta_8^a D_4 (R_{mt} - R_{ft}) + \beta_8^d D_5 (R_{mt} - R_{ft}) + \varepsilon_{8t} \quad (8)$$

$$R_{9t} - R_{ft} = \sum_{i=1}^3 \gamma_{9i} D_i + \beta_9^a D_4 (R_{mt} - R_{ft}) + \beta_9^d D_5 (R_{mt} - R_{ft}) + \varepsilon_{9t} \quad (9)$$

$$R_{10t} - R_{ft} = \sum_{i=1}^3 \gamma_{10i} D_i + \beta_{10}^a D_4 (R_{mt} - R_{ft}) + \beta_{10}^d D_5 (R_{mt} - R_{ft}) + \varepsilon_{10t} \quad (10)$$

donde:

R_{jt} = Es el retorno de la acción j en el día t ; $j = 1, \dots, 10$. En este caso $j =$ Volkswagen, Toyota, Daimler, General Motors, Ford, Fiat-Chrysler, Honda, BMW, Nissan y Hyundai, respectivamente. Los retornos de las acciones fueron calculados en dólares de Estados Unidos de

Norteamérica como $R_{jt} = \frac{S_{jt} - S_{jt-1}}{S_{jt-1}}$, donde S_{jt} corresponde al precio de la acción j corregidos por variaciones de capital en el día t . Los datos fueron obtenidos de www.financeyahoo.com

Esta forma de calcular los retornos es asumida por un inversionista global interesado en retornos en dólares de Estados Unidos de Norteamérica sin cobertura frente al tipo de cambio.

R_{ft} = Es el retorno asociado al activo libre de riesgo en el día t . Se definió como retorno libre de riesgo la tasa diaria asociada a los Treasury Bills con 4 semanas de vencimiento. Los datos fueron obtenidos de www.federalreserve.gov

R_{mt} = Es el retorno del mercado accionario en el día t . Como aproximación se utilizó el retorno del MSCI World Index IMI en el día t y se estimó como $R_{mt} = \frac{I_{mt} - I_{mt-1}}{I_{mt-1}}$, con donde I_{mt} corresponde al valor del índice mundial en el día t . Los datos fueron obtenidos de www.msci.com

β_j^a = Parámetro de la regresión SUR para la compañía $j = 1, \dots, 10$. Captura el riesgo sistemático de las acciones asociadas a la compañía j antes del anuncio del evento.

β_j^d = Parámetro de la regresión SUR para la compañía $j = 1, \dots, 10$. Captura el riesgo sistemático de las acciones asociadas a la compañía j después del anuncio del evento.

γ_{ji} = Error de predicción para la compañía $j = 1, \dots, 10$ en el día $i = 1, 2$ y 3 , asociados a la ventana del evento. Estos parámetros capturan retornos anormales si es que existen.

D_i = Variable dicotómica (dummy) igual a 1 en el día i asociado a la ventana del evento y 0 de lo contrario, $i = 1, 2$ y 3 , respectivamente. Donde D_1, D_2 y D_3 corresponde al 18, 21 y 22 de septiembre de 2015, respectivamente.

D_4 y D_5 = Variables dicotómicas que controlan el riesgo sistemático antes y después del evento, respectivamente.

D_6 y D_7 = Variables dicotómicas que controlan puntos atípicos. δ_1 y δ_2 son los parámetros estimados en la regresión SUR asociados a dichas variables.

$AR(5)$ y $AR(1)$ = Procesos autorregresivos detectados en las ecuaciones 5 y 7, respectivamente, a objeto de que las series residuales fuesen estocásticas. ρ_1 y ρ_2 son los parámetros estimados en la regresión SUR asociados a dichas variables.

ε_{jt} = Residuo de la regresión para la empresa j en el día t . En conformidad a las estimaciones SUR, se asume que sigue un patrón estable de correlación entre las compañías analizadas.

El sistema de ecuaciones (1) a (10) asume para los rendimientos accionarios de cada empresa un proceso generador de retornos de equilibrio dado por la forma expost del modelo de valuación de activos de capital de Sharpe (1964). Esta forma se puede obtener asumiendo que los retornos están normalmente distribuidos y que los mercados de capital son eficientes bajo un juego justo. La principal ventaja de las estimaciones

simultáneas SUR es que las estimaciones de los retornos anormales de cada compañía consideran la covarianza contemporánea. Como Thompson R. (1985) indica, las estimaciones conjuntas SUR permiten probar si cualquier retorno anormal (γ) es significativo una vez controlado el fenómeno de “clustering” ya explicado anteriormente.

RESULTADOS

Para estimar el sistema SUR de ecuaciones (1) a (10), se utilizó el software Eviews, el cual exige la siguiente modelación [ecuaciones (11) a (20)] compatible con las variables y parámetros a estimar contemplados en el sistema SUR de ecuaciones (1) al (10), respectivamente:

$$R_{1-R_f} = c(1)*D_1+c(2)*D_2+c(3)*D_3+c(4)*(R_m-R_f)*D_4+c(5)*(R_m-R_f)*D_5+c(53)*D_6 \quad (11)$$

$$R_{2-R_f} = c(6)*D_1+c(7)*D_2+c(8)*D_3+c(9)*(R_m-R_f)*D_4+c(10)*(R_m-R_f)*D_5+c(54)*D_7 \quad (12)$$

$$R_{3-R_f} = c(11)*D_1+c(12)*D_2+c(13)*D_3+c(14)*(R_m-R_f)*D_4+c(15)*(R_m-R_f)*D_5 \quad (13)$$

$$R_{4-R_f} = c(16)*D_1+c(17)*D_2+c(18)*D_3+c(19)*(R_m-R_f)*D_4+c(20)*(R_m-R_f)*D_5 \quad (14)$$

$$R_{5-R_f} = c(21)*D_1+c(22)*D_2+c(23)*D_3+c(24)*(R_m-R_f)*D_4+c(25)*(R_m-R_f)*D_5+[AR(5)=c(51)] \quad (15)$$

$$R_{6-R_f} = c(26)*D_1+c(27)*D_2+c(28)*D_3+c(29)*(R_m-R_f)*D_4+c(30)*(R_m-R_f)*D_5 \quad (16)$$

$$R_{7-R_f} = c(31)*D_1+c(32)*D_2+c(33)*D_3+c(34)*(R_m-R_f)*D_4+c(35)*(R_m-R_f)*D_5+[AR(1)=c(52)] \quad (17)$$

$$R_{8-R_f} = c(36)*D_1+c(37)*D_2+c(38)*D_3+c(39)*(R_m-R_f)*D_4+c(40)*(R_m-R_f)*D_5 \quad (18)$$

$$R_{9-R_f} = c(41)*D_1+c(42)*D_2+c(43)*D_3+c(44)*(R_m-R_f)*D_4+c(45)*(R_m-R_f)*D_5 \quad (19)$$

$$R_{10-R_f} = c(46)*D_1+c(47)*D_2+c(48)*D_3+c(49)*(R_m-R_f)*D_4+c(50)*(R_m-R_f)*D_5 \quad (20)$$

En el sistema de ecuaciones anterior, los parámetros $c(4)$, $c(9)$, $c(14)$, $c(19)$, $c(24)$, $c(29)$, $c(34)$, $c(39)$, $c(44)$ y $c(49)$ capturan los riesgos sistemáticos, antes del evento, asociados a los retornos accionarios de las 10 compañías bajo estudio, respectivamente. Por otra parte, los parámetros $c(5)$, $c(10)$, $c(15)$, $c(20)$, $c(25)$, $c(30)$, $c(35)$, $c(40)$, $c(45)$ y $c(50)$ capturan los riesgos sistemáticos, del día del evento y después del evento, asociados a los retornos accionarios de las 10 compañías bajo estudio, respectivamente. Además, los coeficientes $c(1)$, $c(2)$ y $c(3)$ capturan el error de pronóstico, el que corresponde económicamente al retorno anormal, si es que existe, el día 18, 21 y 22 de septiembre de 2015, respectivamente, para las acciones de Volkswagen. Los demás parámetros corresponden análogamente a Toyota, Daimler, General Motors, Ford, Fiat-Chrysler, Honda, BMW, Nissan y Hyundai, respectivamente. Se consideró el día 21 de septiembre como el día de la noticia asociada al evento, el día 18 de septiembre un día antes, y el día 22 de septiembre un día hábil después. Para estimar los parámetros del modelo SUR se consideraron 30 días hábiles de transacciones antes y después del anuncio. Este periodo comprendió desde el 10 de agosto de 2015 hasta el 02 de Noviembre de 2015. Cabe destacar que este periodo no es extenso para no incluir otros eventos ocurridos en el periodo. Los resultados se presentan a continuación en la Tabla 1.

Tabla 1: Estimación SUR de los Parámetros Considerados en Ecuaciones (11) A (20). Periodo de Estimación Desde el 10 de Agosto Hasta el 02 de Noviembre de 2015

Empresa		Coefficiente	Error Estándar	Estadístico-t	Probabilidad
Volkswagen	C(1)	-0.0264	0.0275	-0.9577	0.3386
	C(2)	-0.1741***	0.0271	-6.4236	0.0000
	C(3)	0.0119	0.0288	0.4116	0.6808
	C(4)	0.7651**	0.3682	2.0780	0.0382
	C(5)	1.0367*	0.5650	1.8350	0.0670
	C(53)	0.0896***	0.0226	3.9664	0.0001
	C(6)	-0.0017	0.0086	-0.1943	0.8460
	C(7)	0.0063	0.0085	0.7440	0.4572
	C(8)	0.0057	0.0089	0.6379	0.5238
	C(9)	1.3445***	0.1135	11.8475	0.0000
Toyota	C(10)	1.1920***	0.1732	6.8879	0.0000
	C(54)	-0.0146**	0.0060	-2.4348	0.0152
	C(11)	-0.0272	0.0166	-1.6403	0.1015
	C(12)	-0.0296*	0.0163	-1.8183	0.0696
Daimler	C(13)	-0.0377**	0.0173	-2.1857	0.0293
	C(14)	0.8272***	0.2210	3.7438	0.0002
	C(15)	1.6764***	0.3365	4.9815	0.0000
	C(16)	-0.0070	0.0137	-0.5095	0.6106
	C(17)	0.0046	0.0136	0.3405	0.7336
	C(18)	-0.0031	0.0143	-0.2142	0.8304
	C(19)	1.2890***	0.1816	7.0983	0.0000
	C(20)	0.9265***	0.2789	3.3219	0.0010
GM	C(21)	-0.0057	0.0098	-0.5770	0.5642
	C(22)	0.0083	0.0099	0.8396	0.4015
	C(23)	0.0051	0.0105	0.4882	0.6256
	C(24)	1.1392***	0.1360	8.3743	0.0000
	C(25)	1.2191***	0.2028	6.0117	0.0000
	C(51)	-0.4165***	0.1145	-3.6392	0.0003
	C(26)	-0.0227	0.0208	-1.0923	0.2752
	C(27)	-0.0240	0.0205	-1.1734	0.2411
Fiat-Chrysler	C(28)	-0.0211	0.0217	-0.9716	0.3317
	C(29)	1.2854***	0.2779	4.6260	0.0000
	C(30)	2.0410***	0.4228	4.8276	0.0000
	C(31)	-0.0057	0.0101	-0.5604	0.5754
	C(32)	0.0068	0.0102	0.6679	0.5045
	C(33)	0.0048	0.0103	0.4701	0.6385
	C(34)	1.2898***	0.1197	10.7777	0.0000
	C(35)	1.3218***	0.1907	6.9323	0.0000
	C(52)	-0.2297**	0.0907	-2.5343	0.0115
	C(36)	-0.0108	0.0169	-0.6368	0.5245
Honda	C(37)	-0.0328**	0.0167	-1.9724	0.0491
	C(38)	-0.0364**	0.0177	-2.0644	0.0395
	C(39)	0.8446***	0.2256	3.7446	0.0002
	C(40)	1.5748***	0.3438	4.5805	0.0000
	C(41)	-0.0061	0.0134	-0.4565	0.6482
	C(42)	0.0039	0.0132	0.2932	0.7695
	C(43)	0.0080	0.0139	0.5731	0.5668
	C(44)	1.3100***	0.1778	7.3682	0.0000
Nissan	C(45)	1.7458***	0.2710	6.4427	0.0000
	C(46)	-0.0311	0.0262	-1.1874	0.2356
	C(47)	0.0169	0.0258	0.6552	0.5126
	C(48)	0.0084	0.0273	0.3090	0.7574
Hyundai	C(49)	1.0643***	0.3497	3.0432	0.0025
	C(50)	0.8664	0.5320	1.6285	0.1040

Tabla 1 muestra en la segunda columna que los riesgos sistemáticos, antes del evento, de las diez empresas bajo estudio, son todos significativos, mientras que los riesgos sistemáticos, durante y luego del evento son significativos excepto para Hyundai. El efecto del anuncio de engaño sólo resulta significativo el día 21 de septiembre de 2015 con un retorno anormal de -17,41% para Volkswagen. Respecto al efecto del anuncio en las otras empresas del rubro automotriz, en el día 21 de septiembre Daimler y BMW presentaron retornos anormales significativos de -2,96% y -3,28%, respectivamente. Un día después del evento nuevamente estas empresas presentaron retornos anormales de -3,77% y de -3,64%, respectivamente. *Significativo al 10%. **Significativo al 5%. ***Significativo al 1%.

Los resultados de la estimación SUR, reportados en la Tabla 1, muestran que los riesgos sistemáticos, antes del evento, de las diez empresas bajo estudio son todos significativos al 5%, mientras que los

riesgos sistemáticos, después del evento, son significativos al 5%, excepto para Volkswagen (significativo al 10%) y Hyundai (no significativo). Antes del evento, la empresa con mayor beta (riesgo sistemático) es Toyota con un beta de 1.34 y la empresa con menor beta es Volkswagen con 0.76. Después del evento, la empresa con mayor beta es Fiat-Chrysler con 2.04 y aquella con menor beta es Hyundai con 0.86. En general después del evento todas las empresas del rubro aumentaron su riesgo, excepto Toyota, General Motors y Hyundai. El efecto que provocó el anuncio de engaño en la emisión de gases contaminantes por parte de Volkswagen, respecto a ella misma, se puede observar que un día antes del anuncio, ésta no experimentó un retorno anormal estadísticamente significativo. En el día del anuncio, el mercado accionario reacciona y experimenta un retorno anormal (significativo al 5%) cercano a -17,41%.

El día 22 de septiembre no se observa un retorno anormal. Respecto al efecto del anuncio en las otras empresas del rubro automotriz, el día 18 de septiembre no se observan efectos estadísticamente significativos al 5%. El día 21 de septiembre de 2015, día del anuncio, las empresas que presentaron retornos anormales (significativos al 10%) son Daimler con un valor de -2,96% junto a BMW con un valor de -3,28%, respectivamente. Un día después del evento, las empresas que presentan un retorno anormal (significativo al 5%) son nuevamente Daimler con un valor de -3,77%, junto a BMW con un valor de -3,64%, respectivamente. Las empresas afectadas negativamente, tienen en común su origen en Alemania, lo cual refleja que el mercado reaccionó castigando las acciones de la industria automotriz alemana. En la Figura 1, se reporta un índice de capitalización de retornos accionarios para Volkswagen, Daimler, BMW versus el promedio de las restantes siete empresas de la industria automotriz mundial. El índice fue construido con base 1.000 a partir del 09 de Agosto de 2015. Esta figura muestra el efecto del evento (anuncio 21 de Septiembre de 2015) en los retornos de las compañías con origen Alemán versus las restantes empresas de la industria.

Figura 1: Índice de Capitalización de Retornos Accionarios. Volkswagen, Daimler, BMW Versus Promedio Restantes Siete Empresas Industria Automotriz Mundial. Base 1.000-09 de Agosto de 2015



Figura 1 grafica un índice de capitalización de retornos accionarios para Volkswagen, Daimler, BMW versus el promedio de las restantes siete empresas de la industria automotriz mundial. La figura destaca el efecto del anuncio de Volkswagen (21 de Septiembre de 2015) en las empresas de origen Alemán versus las siete restantes bajo estudio.

Con respecto a la bondad de ajuste del modelo SUR, la Tabla 2 indica que el mejor ajuste individual lo muestra Toyota con un R² ajustado de 74,42% seguida por Honda con un 66,77%. Es importante destacar que en este tipo de estimaciones basadas en el CAPM empírico, la varianza residual es representativa de

riesgo que puede ser eliminado vía diversificación y por tanto hay un mayor énfasis en la significancia de los parámetros a estimar que en la bondad de ajuste.

Tabla 2: Bondad de Ajuste (R-Cuadrado Ajustado) Para Cada una de las Diez Ecuaciones (Rendimientos Accionarios Netos de la Tasa Sin Riesgo Asociado a Cada Empresa) en el Sistema de Ecuaciones SUR. Periodo de Estimación Desde el 10 de Agosto Hasta el 02 de Noviembre de 2015

Empresa	R-Cuadrado Ajustado
Volkswagen	46.55%
Toyota	74.42%
Daimler	47.92%
General Motors	46.08%
Ford	60.03%
Fiat-Chrysler	44.76%
Honda	66.77%
BMW	43.74%
Nissan	58.90%
Hyundai	13.47%

Tabla 2 en la segunda columna reporta la bondad de ajuste (R-cuadrado ajustado) de cada una de las diez ecuaciones del Sistema SUR [Ecuaciones (11) a (20)].

El modelo SUR estimado a través de las ecuaciones (11) a (20) permite además realizar el test de Wald, con el objetivo de verificar si hubo cambios estadísticamente significativos en el riesgo sistemático producto del anuncio de engaño de parte de Volkswagen en la emisión de gases de sus vehículos. Para ello se controla la muestra en dos periodos: antes del evento y después del evento con la creación de dos variables dicotómicas, D_4 y D_5 . La variable D_4 asume el valor 1 si la observación es antes del evento y 0 si no; D_5 asume el valor 1 si la observación es después del evento (incluyendo el día del evento) y 0 si no. La hipótesis nula del test de Wald es la igualdad de coeficientes de riesgo sistemático para cada empresa. En la Tabla 3 se reportan los resultados al aplicar el test de Wald.

Tabla 3: Test de Wald Para Probar la Igualdad de Coeficientes de Riesgo Sistemático Para Cada una de Las 10 Empresas Bajo Estudio (Antes y Después del Evento). Periodo de Estimación Desde el 10 de Agosto Hasta el 02 de Noviembre de 2015.

Empresa	Diferencia Betas	Estadístico Chi-Cuadrado	Valor -p
Volkswagen	-0.2420	0.1154	0.7341
Toyota	0.1478	0.4456	0.5044
Daimler	-0.8561**	4.1181	0.0424
General Motors	0.3624	1.0211	0.3123
Ford	-0.2101	0.6051	0.4367
Fiat-Chrysler	-0.7586	2.0571	0.1515
Honda	0.0105	0.0105	0.9185
BMW	-0.7384*	2.9253	0.0872
Nissan	-0.4469	1.7152	0.1903
Hyundai	0.2058	0.0958	0.7570

Tabla 3 reporta en la segunda columna la diferencia en el riesgo sistemático antes del evento y después del evento cada una de las 10 empresas en estudio. La tercera columna presenta el valor del test de Wald y la cuarta columna su probabilidad. Solo los casos de Daimler y BMW resultan significativos al 5% y 10%, respectivamente. *Significativo al 10%. **Significativo al 5%. ***Significativo al 1%.

Las empresas que presentan una diferencia estadísticamente significativa al 5% y 10% en el riesgo sistemático, antes y después del evento, son Daimler y BMW, respectivamente. Se puede destacar que ambas empresas son de origen alemán, al igual que Volkswagen que es la empresa afectada tras el anuncio. Uno de los aspectos importantes antes de aplicar la metodología SUR de estimación es si ésta es aplicable bajo los supuestos que ella establece. Uno de estos supuestos es que los residuos entre las ecuaciones están correlacionados y que el proceso de autocorrelación es estable. Si lo anterior no existe, la aplicación de mínimos cuadrados ordinarios a cada ecuación por separado es completamente eficiente y no existe necesidad de emplear estimaciones SUR. Así es útil probar si:

H₀ = las covarianzas contemporáneas de los residuos σ_{ij} son cero, para todo $i \neq j$.

H₁ = al menos una covarianza es distinta de cero.

Para el caso de las 10 ecuaciones (empresas) en este estudio, el estadístico está dado por:

$$\lambda = T \sum_{i=2}^{10} \sum_{j=1}^{i-1} r_{ij}^2,$$

donde:

T = 61 días de transacciones

r_{ij} = coeficiente de correlación entre los residuos de la compañía i con la compañía j. Bajo la hipótesis nula λ tiene una distribución χ^2 con 45 grados de libertad. La Tabla 4 presenta el coeficiente de correlación entre los residuos de las 10 empresas bajo estudio.

Tabla 4: Coeficiente de Correlación Entre Los Residuos de las 10 Empresas Bajo Estudio. los Residuos Corresponden a los Generados Por Ecuaciones (11) a (20) Antes de Controlar la Presencia de Puntos Atípicos Fuera de la Ventana del Evento y de Dos Procesos Autorregresivos Significativos Detectados

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	1.0000	-0.0477	0.5711	0.0546	0.0178	0.0896	0.1860	0.5263	-0.0237	0.1057
2	-0.0477	1.0000	-0.0292	0.2059	0.2094	0.2153	0.6610	0.0008	0.6799	0.0036
3	0.5711	-0.0292	1.0000	0.0487	-0.2232	0.2622	0.0471	0.9075	0.0260	0.2556
4	0.0546	0.2059	0.0487	1.0000	0.5177	0.0133	0.3595	-0.0297	0.2478	-0.0410
5	0.0178	0.2094	-0.2232	0.5177	1.0000	0.0379	0.3448	-0.2647	0.0631	-0.0159
6	0.0896	0.2153	0.2622	0.0133	0.0379	1.0000	0.1309	0.3196	0.3716	0.2583
7	0.1860	0.6610	0.0471	0.3595	0.3448	0.1309	1.0000	0.0801	0.4841	-0.0915
8	0.5263	0.0008	0.9075	-0.0297	-0.2647	0.3196	0.0801	1.0000	0.0356	0.2797
9	-0.0237	0.6799	0.0260	0.2478	0.0631	0.3716	0.4841	0.0356	1.0000	0.1604
10	0.1057	0.0036	0.2556	-0.0410	-0.0159	0.2583	-0.0915	0.2797	0.1604	1.0000

Tabla 4 muestra los coeficientes de correlación entre los residuos de las 10 empresas bajo estudio a partir del modelo SUR.

Al calcular el valor del estadístico λ considerando los coeficientes de correlación relevantes y el número de observaciones, éste alcanza un valor igual a 246,61 el cual supera al valor de la χ^2 con 45 grados de libertad, el cual a un 5% de significancia estadística es de 61,65. De esta forma, se rechaza la hipótesis nula a favor de la alternativa, concluyendo que al menos una covarianza es significativa y que por tanto la aplicación de estimaciones SUR, con el propósito de controlar el fenómeno de “clustering” son adecuadas. Los supuestos asociados a los modelos de regresión consisten en que los residuos: están normalmente distribuidos con media igual a cero, no están serialmente correlacionados y tienen varianza constante, es decir sus residuos sean homocedásticos. Si estos supuestos son confirmados para las estimaciones SUR, los parámetros estimados a través de éste método serán los mejores estimadores lineales e insesgados, permitiendo construir intervalos de confianza y pruebas estadísticas adecuadas.

Las estimaciones SUR, al controlar el efecto de la covarianza contemporánea de los residuos de las compañías, genera estimadores de los parámetros que son considerados como los mejores en su clase debido a que tienen la varianza muestral más pequeña. Lo anterior requiere que los residuos estén normalmente distribuidos. Además, las pruebas de hipótesis como los procedimientos de estimación de intervalos de confianza están basados en el supuesto que los residuos tienen una distribución normal. Si este supuesto es correcto entonces todas las pruebas y procedimientos anteriores para cualquier tamaño de muestra grande o pequeña son correctos. Si lo anterior no se cumple, las pruebas y procedimientos pueden ser usados en muestras de tamaño grande siempre que los otros supuestos se cumplen. Esto es posible ya que el Teorema del Límite Central establece que la media muestral exhibe una distribución que es aproximadamente normal cuando el tamaño de la muestra es grande, Griffiths et al., (1993). A objeto de probar si los residuos de las

estimaciones SUR de las diez empresas bajo estudio se comportan normalmente la Tabla 5 muestra el test de Kolmogorov-Smirnov junto a la significancia asintótica (bilateral) utilizado para probar la normalidad de las series. Los resultados del test indican que no es posible rechazar la hipótesis de normalidad para cualquiera de las series analizadas al 5% de confianza estadística. En este caso, todos los valores “p” o probabilidad del test superan el 5% permitiendo concluir la normalidad en los residuos.

Tabla 5: Test de Kolmogorov-Smirnov Para Los Residuos de las 10 Compañías Bajo Estudio

	Resid1	Resid2	Resid3	Resid4	Resid5	Resid6	Resid7	Resid8	Resid9	Resid10
Z de Kolmogorov-Smirnov	0.648	0.881	0.351	0.615	0.594	0.913	1.067	0.485	0.824	1.083
Significancia asintótica (bilateral) (Valor p)	0.795	0.419	1.000	0.844	0.872	0.375	0.205	0.973	0.505	0.192

Tabla 5 reporta en la segunda fila los resultados del test de Kolmogorov-Smirnov. La tercera fila indica la probabilidad asociada al test. Esta tabla señala que los residuos de Volkswagen, Toyota, Daimler, General Motors, Ford, Fiat-Chrysler, Honda, BMW, Nissan y Hyundai, respectivamente, presentan una distribución normal al 5%. *Significativo al 10%. **Significativo al 5%. ***Significativo al 1%.

Si bien las estimaciones SUR permiten controlar la correlación contemporánea entre los residuos de las empresas analizadas (lo que financieramente es el fenómeno de clustering), este tipo de estimaciones asume que los residuos para cada compañía en particular son serialmente independientes y presentan además varianza constante. Si lo anterior no se cumple, las consecuencias de estimar los parámetros a través de estimaciones SUR son:

Los estimadores son aún insesgados, esto es, el valor esperado del parámetro estimado es igual al poblacional. Sin embargo, estos ya no son eficientes debido a que la propiedad de varianza mínima de los estimadores SUR depende críticamente de si la matriz de varianza y covarianza de los residuos es diagonal. Los errores estándar usualmente calculados para los estimadores ya no son los más apropiados generándose intervalos de confianza y pruebas de hipótesis inadecuadas. Para probar la presencia de autocorrelación en los residuos una vez realizadas las estimaciones SUR, se utilizó el test de Ljung Box Q-statistics. Este test aplicado hasta el rezago k es una prueba estadística para la hipótesis nula de ausencia de autocorrelación hasta el rezago k. Sin embargo, existe un problema práctico al elegir el número de rezagos. Si se eligen pocos, el test puede no detectar correlación serial de mayor orden. Si se eligen muchos, el test puede tener un poder bajo ya que correlaciones relevantes en los primeros rezagos pueden ser diluidas en correlaciones insignificantes en rezagos más tardíos. En el caso de este estudio, se presenta en la Tabla 5 la prueba para los rezagos hasta de orden 5. Se consideraron 5 rezagos ya que por la frecuencia diaria de los retornos es muy poco probable que información con una semana de retraso no se encuentre reflejada en los rendimientos actuales de las empresas.

Tabla 6: Test Ljung Box (Q-Statistics) Para los Residuos de Cada Una de las Compañías en Estudio. Test de Autocorrelación Conjunta Hasta El Rezago 5.

Empresa	Rezago k	Q-Stat	Probabilidad
Volkswagen	5	3.031	0.695
Toyota	5	2.203	0.820
Daimler	5	2.895	0.716
General Motors	5	3.880	0.567
Ford	5	1.374	0.927
Fiat-Chrysler	5	2.974	0.704
Honda	5	3.076	0.688
BMW	5	5.359	0.374
Nissan	5	2.822	0.727
Hyundai	5	3.826	0.575

Tabla 6 muestra en la tercera columna el Test Ljung Box (Q-Statistics) para los residuos de cada una de las compañías en estudio. El test considera autocorrelación conjunta hasta el rezago 5. La cuarta columna indica la probabilidad asociada al test. *Significativo al 10%. **Significativo al 5%. ***Significativo al 1%.

Los resultados reportados en la Tabla 6 indican que los residuos de las empresas no presentan procesos autorregresivos conjuntos, hasta el quinto rezago, que sean significativos al 5% de significancia estadística. El valor “p” asociado al test Ljung Box (Q-statistics) para cada serie sobrepasa el nivel de significancia del 5%, indicando que cada serie es un ruido blanco. Para probar si los residuos presentan varianza constante se utilizó el test ARCH. Este test, cuyos resultados son reportados en la Tabla 7, consiste en probar si los residuos cuadráticos contemporáneos generados una vez realizada la estimación SUR son explicados por los mismos pero con rezagos. Si éstos últimos no muestran poder explicativo, se puede establecer que los residuos presentan varianza constante en el tiempo. El estadístico asociado al test ARCH se distribuye en este caso igual a una distribución F con 5 grados de libertad en el numerador y 50 grados de libertad en el denominador al contemplar 5 rezagos en la serie de residuos cuadráticos como variables explicativas de los residuos cuadráticos contemporáneos de cada empresa bajo estudio, salvo para las series de Ford y Honda donde los grados de libertad del denominador disminuyen a 45 y 49, respectivamente, debido a la presencia de procesos autorregresivos de orden 5 y 1, respectivamente.

Tabla 7: Test ARCH Hasta el Quinto Rezago Para Probar si los Residuos Presentan Varianza Constante

Empresa	F-statistic	Probabilidad
Volkswagen	0.7976	0.5566
Toyota	1.3106	0.2746
Daimler	1.6557	0.1627
General Motor	0.2112	0.9562
Ford	0.2817	0.9208
Fiat-Chrysler	1.1138	0.3651
Honda	0.3798	0.8602
BMW	0.6503	0.6626
Nissan	0.9676	0.4466
Hyundai	0.3265	0.8946

Tabla 7 muestra en la segunda columna el valor del test ARCH hasta el quinto rezago de la serie de residuos cuadráticos para cada una de las ecuaciones (11) a (20). La tercera columna muestra el valor de la probabilidad asociada al test. *Significativo al 10%. **Significativo al 5%. ***Significativo al 1%.

Los resultados del test ARCH aplicado a cada serie cuadrática de residuos indican que no es posible rechazar la hipótesis nula de homocedasticidad o varianza constante de los residuos, al ser todas las variables explicativas no significativas en explicar los residuos cuadráticos de cada serie analizada. El análisis de los residuos permite concluir que estos exhiben un comportamiento compatible con los supuestos del modelo de regresión. Presentan normalidad, son homocedásticos y no exhiben procesos autorregresivos que sean significativos. Por tanto al confirmar estos para las estimaciones SUR, los parámetros estimados a través de éste método son los mejores estimadores lineales e insesgados, permitiendo construir intervalos de confianza y pruebas estadísticas adecuadas.

CONCLUSIONES

En este artículo se aplicó la metodología de estudio de eventos a objeto de estimar el efecto que el “anuncio de engaño de Volkswagen en la emisión de gases de sus vehículos” tuvo en los rendimientos accionarios de Volkswagen y en aquellos de las más importantes empresas del rubro automotriz, las que en conjunto representaron el 70% del mercado mundial en ventas durante el año 2014. Éstas empresas son: Volkswagen, Toyota, Daimler, General Motors, Ford, Fiat-Chrysler, Honda, BMW, Nissan y Hyundai. El periodo en que se estudió el efecto de este anuncio en los retornos accionarios y por tanto en la riqueza de los accionistas consideró una ventana que abarca los días viernes 18, lunes 21 y martes 22 de septiembre de 2015 para el estudio de los retornos anormales. Como periodo de estimación de los parámetros se consideraron 30 días antes y 30 días después del evento, el cual se centró en el día 21 de septiembre de 2015. El método de estimación usado fue el de regresiones aparentemente no relacionadas a objeto de controlar el fenómeno de “clustering” documentado en la literatura financiera. Además, de comprobar la presencia del fenómeno anterior en los datos, esta metodología permite obtener los mejores

estimadores lineales e insesgados en la medida que los supuestos del modelo de regresión se cumplan. A objeto de corroborar lo anterior, se comprobó a través de los tests de Kolmogorov-Smirnov, Ljung Box (Q-Statistics) y ARCH; la normalidad, la ausencia de procesos autorregresivos y la homocedasticidad, respectivamente, de los residuos una vez realizada la estimación SUR, permitiendo concluir que los residuos cumplen los supuestos, generándose así estimadores adecuados desde el punto de vista estadístico. Respecto al efecto que provocó el anuncio de engaño de Volkswagen en la emisión de gases contaminantes de sus vehículos, se puede observar que el día 18 de septiembre, dicha empresa no presentó un retorno anormal significativo. En el día del anuncio, Volkswagen experimenta un retorno anormal negativo cercano a -17,41% (significativo al 5%).

El día 22 de septiembre no se observa un retorno anormal. Respecto al efecto del anuncio en las otras empresas del rubro automotriz, el día 18 de septiembre no se experimentó efectos estadísticamente significativos. El día 21 de septiembre de 2015, día del anuncio, las empresas que presentaron retornos anormales (significativo al 10%) son Daimler con un valor de -2,96%, junto a BMW (significativo al 5%) con un valor de -3,28%, aproximadamente. Un día después del evento las empresas que presentan retornos anormales significativos son nuevamente Daimler (significativo al 5%) con un valor de -3,77%, junto a BMW (significativo al 5%) con un valor de -3,64%, aproximadamente. Los resultados anteriores permiten concluir claramente el negativo efecto del evento, “anuncio de engaño de los ejecutivos de Volkswagen en la emisión de gases de los vehículos producidos y vendidos en el mercado automotriz”, en la riqueza de los accionistas de las compañías Volkswagen, Daimler y BMW, todas de origen alemán y no así en las restantes 7 empresas automotrices líderes en ventas a nivel mundial. Este anuncio, sin duda, generó un efecto contagio que además de afectar negativamente a la riqueza de los accionistas de Volkswagen, Daimler y BMW produjo un incremento significativo en los niveles de riesgo sistemático en las acciones de las compañías ya indicadas.

Una de las principales lecciones que se puede obtener a partir de este estudio de evento es que las implicancias económicas derivadas de conductas exentas de ética empresarial ejercidas por los gerentes corporativos, pueden dañar significativamente la riqueza de los accionistas de la principal compañía involucrada en los hechos, como también a la de aquellos pertenecientes a empresas de un origen industrial común, en este caso, empresas alemanas. Además, no solo se ven perjudicados los accionistas sino que además otros grupos de interés (trabajadores, clientes, proveedores, etc) quienes resultan afectados por la pérdida de posicionamiento y competitividad de dichas empresas en el mercado, producto de conductas empresariales inadecuadas realizadas por los principales ejecutivos de estas compañías. Como futura línea de investigación se recomienda estudiar más fenómenos de este tipo, donde la aplicación de normas de comportamiento ético empresarial adquiere un rol fundamental en las compañías. Sin el cumplimiento de éstas, las empresas quedan expuestas a pérdidas económicas significativas que son traspasadas a sus accionistas, a los accionistas de empresas cercanas en la industria y a los “stakeholders” relacionados con éstas.

REFERENCIAS

Ball, R y P. Brown (1968), “An Empirical Evaluation of Accounting Income Numbers”, *Journal of Accounting Research* 6: 159-78.

Binder, J. (1985), “On the use of the Multivariate Regression Model in Event Studies”, *Journal of Accounting Research*, 23: 370-383.

Collins, D y W. Dent (1984), “A Comparison of Alternative Testing Methodologies Use in Capital Market Research”, *Journal of Accounting Research*, 22: 48-84.

Corrado, C. (2011), “Event Studies, A Methodology Review”, *Accounting and Finance*, 51: 207-234.

Dyckman et al., (1984), "A Comparison of Event Study Methodologies Using Daily Stock Returns: A Simulations Approach", *Journal of Accounting Research*, 22: 1-33.

Gibbons, M. (1980), *Econometric Models for Testing a Class of Financial Models-An Application of the Nonlinear Multivariate Regression Model*, Ph. D. dissertation, University of Chicago.

Griffiths, W. (1993), *Learning and Practicing Econometrics*, Chapter 17. John Wiley & Sons, Inc.

Henderson, G. (1990), "Problems and Solutions in Conducting Event Studies", *The Journal of Risk and Insurance*, 57: 282-306.

Kothari, S y J. Warner (2006), *Econometrics of Event Studies*, in Espen Eckbo, Ed., *Handbook of Empirical Corporate Finance*, Elsevier-North-Holland.

Reidenbach, R. y D. Robin (1989), *Ethics and Profits: A Convergence of Corporate America's Economic and Social Responsibilities*, Prentice-Hall, Englewood Cliffs, N.J.

Rothschild, E. (1992), "Adam Smith and Conservative Economics", *Economic History Review* 45.

Sandoval, E. (2013), "Efecto sobre la Riqueza de los Accionistas de D&S y Empresas del Sector Retail Chileno Producto del Anuncio de Oferta Pública de Adquisición de sus Acciones", *Revista Internacional Administración y Finanzas*, 6: 1-13.

Sharpe, W. (1964), "Capital Asset Prices: A Theory of Market Equilibrium under Conditions of Risk", *The Journal of Finance*, 19: 425-442.

Smith, C., Jr. (1992), "Economics and Ethics: The Case of Solomon Brothers", *Financial Management Collection*, 7: 3-8.

Smith, N.C. (1991), *Morality and the Market: Consumer Pressure for Corporate Responsibility*, Routledge, New York.

Solomon, R.C. (1993), "Beyond Selfishness: Adam Smith and the Limits of the Market," *Business Ethics Quarterly* 3, 4: 453-460.

Stoffman, D. (1991), "Good Behavior and the Bottom Line," *Canadian Business*, 64, 5: 28-32.

Thompson, R. (1985), "Conditioning the Return-Generating Process in Firm-Specific Events: A Discussion of Event Study Methods", *The Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 20: 151-168.

Werhane, P.H. (1991), *Adam Smith and His Legacy for Modern Capitalism*, Oxford University Press, New York.

Zellner, A. (1962), "An Efficient Method of Estimating Seemingly Unrelated Regressions and Tests for Aggregation Bias", *Journal of the American Statistical Association*, 5: 348-368.

Zetlin, M. (1991), "Ethics and Common Sense," *Management Review*, 80: 59.

www.financeyahoo.com

www.federalreserve.gov
www.msci.com

BIOGRAFÍA

Dr. Eduardo E. Sandoval es profesor asociado en: Facultad de Ingeniería, Departamento de Ingeniería Industrial, Universidad de Concepción. Edmundo Larenas 219, Cuarto Piso, Oficina 406, Concepción, Chile, y puede ser contactado en correo electrónico: eduardosandoval@udec.cl

Magíster (c) Srta. Sandra P. Borotto es candidata a Magíster en Gestión Industrial con mención en Gestión Financiera de la Universidad de Concepción, y puede ser contactada en su correo electrónico: sborotto@udec.cl

PERCEPCIÓN DEL BIENESTAR LABORAL DE LOS EMPLEADOS: ESTUDIO COMPARATIVO SEGÚN SU GÉNERO

Kyria E. Echevarría Alicea, Universidad del Este
Rosaliz Santiago Ortega, Universidad del Este

RESUMEN

El bienestar laboral de los empleados es una de las metas más anheladas dentro de las organizaciones, ya que es un indicador positivo de las acciones que toma cualquier compañía con el fin de hacer de la experiencia del trabajador en la organización algo que fomente el buen desempeño y por lo tanto permita alcanzar mejores resultados (Gómez, 2013). El propósito de esta investigación fue medir la relación del bienestar laboral general y el género, establecer la relación entre el bienestar psicosocial y el género, evaluar la relación entre los efectos colaterales y el género y explorar las propiedades psicométricas del instrumento del cuestionario de Bienestar Laboral General (qBLG). Se evaluaron las variables dependientes de bienestar psicosocial, efectos colaterales y bienestar laboral general con la variable independiente de género. Utilizamos el género porque según Crespo (2014) el género femenino somatiza más el estrés y refiere más síntomas físicos y de dolor que el hombre. También se utilizó el cuestionario de Bienestar Laboral General (Blanch et al., 2010) el cual nos fue autorizado a utilizar para la recolección de los datos. La investigación fue de carácter descriptivo, cuantitativo y un método de muestreo de bola de nieve exponencial. Las conclusiones para esta investigación fueron que el bienestar laboral general y el bienestar psicosocial no tienen diferencias estadísticamente significativas según el género. Sin embargo, los efectos colaterales sí tienen diferencias estadísticamente significativas según el género.

PALABRAS CLAVE: Bienestar Laboral, Bienestar Psicosocial, Efectos Colaterales

PERCEPTION OF EMPLOYEES WELL-BEING: A COMPARATIVE STUDY BY GENDER

ABSTRACT

Well-being of employees is desirable within organizations goals. It is a positive indicator of the actions taken by any company to make the worker's experience in organizing something that encourages good performance and therefore achieve better results (Gómez, 2013). The purpose of this research was to measure the relation of overall labor well-being and gender. We establish the relationship between psychosocial well-being and gender and assess the relationship between collateral effects and gender. We explore the psychometric properties of the Labor Well-being General (qBLG) questionnaire. The dependent variables of psychosocial well, collateral effects and general work well with the independent variable gender. We use gender because according Crespo (2014) sometimes females experience more stress and more physical and pain symptoms than men. We use the questionnaire General Labor Well-being (Blanch et al., 2010) which was authorized, for data collection. The research was descriptive and quantitative. We use a sampling method called snow ball exponential character. We find that general labor welfare and psychosocial wellness have no statistically significant differences by gender. However, collateral effects do have significant differences by gender.

JEL: M00, M10

KEYWORDS: Labor Well-Being, Psychosocial Well-Being, Collateral Effects

INTRODUCCIÓN

La salud y la calidad de vida son un resultado social directamente relacionado con las condiciones generales de la vida de las personas y con la forma de vivir. Desde mediados del siglo XX se ha producido un desplazamiento hacia la búsqueda de las causas de las enfermedades relacionadas con el individuo en el área de trabajo (Palomino, Grande & Linares, 2014). En este contexto el bienestar laboral es uno de los factores que ha cobrado mucha importancia y que obedece hoy en día a una necesidad imperante de las empresas por tratar de que sus empleados estén más comprometidos. Es importante destacar el estudio realizado por la Asociación Americana de Psicología (2016) donde se llevó a cabo una encuesta en línea a empleados de Estados Unidos para medir el Bienestar Laboral. En este estudio participaron 1,501 empleados mayores de 18 años. Los datos obtenidos arrojaron que el 33% de los empleados estadounidenses dicen que por lo general se sienten tensos o estresados durante la jornada laboral. Además, los resultados reflejaron un alto por ciento de estrés laboral crónico, debido a la falta de oportunidades para el crecimiento o el progreso de los empleados. APA (2016) refiere que un tercio de los empleados estadounidenses utiliza los programas de promoción de bienestar laboral que les ofrece la empresa. Otros autores como Vélez & Mayorga (2015) establecen que es necesario considerar los aspectos de bienestar y salud laboral a la hora de evaluar la eficacia de los empleados, ya que la calidad de vida laboral y el estado de salud física y mental tienen repercusiones sobre su desempeño laboral. Por otro lado, Santiago (2013) especifica que es importante el bienestar laboral de los empleados, ya que este se refleja en su compromiso y lealtad hacia la empresa.

Según el estudio de Domínguez (2011) en las empresas los empleados ejecutan constantemente diferentes actividades en largos periodos de tiempo, lo que ocasiona desgastes que atrofian sus recursos físicos y mentales al pasar de los años. Una organización saludable es aquella que fomenta el bienestar laboral creando un clima y condiciones favorables para que los empleados tengan un mejor desempeño en sus labores (Gómez, 2015). Ante lo planteado, el objetivo de este trabajo de investigación es analizar el bienestar laboral de los empleados con la intención de llenar una brecha en la literatura mediante un estudio más exhaustivo para medir la relación de bienestar laboral general según el género, establecer la relación que existe entre el bienestar psicosocial según el género, evaluar la relación que existe entre los efectos colaterales según el género y explorar las propiedades psicométricas del Cuestionario de Bienestar Laboral General (qBLG) en la población puertorriqueña. Teniendo en cuenta lo anterior, el artículo se estructura de la siguiente manera: en la sección de revisión literaria se define el concepto de bienestar laboral, efectos colaterales y bienestar psicosocial; en la sección de metodología se explica el procedimiento seguido; en los resultados los datos, interpretación y comparación de estos con otros estudios y en las conclusiones la contribución del estudio, las limitaciones encontradas en el mismo y las recomendaciones para futuras investigaciones relacionadas con este tema.

REVISIÓN DE LITERATURA

La Organización Internacional del Trabajo (2016) define el Bienestar Laboral como una combinación de factores biológicos, psicológicos (pensamientos, emociones y comportamientos) y sociales (socioeconómicos, socio ambientales, y culturales). El bienestar laboral responde a la satisfacción de las necesidades tanto organizacionales, como individuales dentro del contexto laboral, asumiendo los nuevos retos de los cambios políticos y culturales, así como los que ocurren dentro de la propia organización (Estrada & Ramírez, 2010). El bienestar laboral es el grado óptimo de satisfacción del trabajador, es un estado dinámico de la mente que se manifiesta conductualmente y que se caracteriza por las necesidades y las expectativas del trabajador (Restrepo & López, 2013). El bienestar laboral de los empleados es una de

las metas más anheladas de las organizaciones, ya que es un indicador positivo de las acciones que toma cualquier compañía con el fin de hacer de la experiencia del trabajador en la organización algo que fomente el buen desempeño y por lo tanto permita alcanzar mejores resultados (Gómez, 2015).

Considerando que uno de los activos más importantes de una organización es su capital humano, se hace necesario, tomar medidas que velen por el bienestar laboral de los empleados, a fin de resguardar no sólo la integridad física y psicológica de éstos, sino también la rentabilidad de la empresa. Atender este componente de bienestar laboral es una responsabilidad ineludible de los líderes empresariales y del área de Recursos Humanos, ya que el mismo se encuentra asociado directamente con los resultados económicos y el logro de la eficiencia organizacional. Blanch, Sahagún, Cantera & Cervantes (2010) desarrollaron un modelo teórico sobre el bienestar laboral general que incluye dos dimensiones principales: bienestar psicosocial (que abarca las facetas de afectos, competencias y expectativas) y efectos colaterales (somatización, desgastes y alienación).

El bienestar psicosocial en el trabajo representa el conjunto de percepciones y experiencias del trabajador y abarcan muchos aspectos. El bienestar psicosocial vislumbra la interacción de la percepción que el individuo tiene de sí mismo y del mundo en el que se está sumergido (Beleño et. al., 2014). Algunos elementos que afectan el bienestar psicosocial del trabajador y que pueden producir resultados negativos lo son el estrés laboral, el burnout, el mobbing, el acoso sexual y la violencia física. El daño colateral puede implicar efectos positivos o negativos, si los efectos son positivos aumenta la satisfacción laboral del empleado (Beleño et. al., 2014). Los efectos colaterales representan la dimensión de malestar, que evalúa efectos negativos, como la somatización (trastornos digestivos, dolores de cabeza, tensiones musculares, dolores de espalda, etc.), la alienación (mal humor, baja realización profesional, trato despersonalizado, frustración) y el agotamiento (sobrecarga laboral, desgaste emocional, agotamiento físico, saturación mental). En la investigación de Blanch et. al., (2010) aplicaron y validaron el cuestionario de Bienestar Laboral General (qBLG).

Este cuestionario incluye una dimensión de bienestar psicosocial (integrada por afectos, competencias y expectativas) y otra de efectos colaterales (somatización, desgaste y alienación). Este cuestionario se administró a una muestra de 1252 profesionales de la sanidad (medicina y enfermería) que trabajaban respectivamente en hospitales y en universidades de Brasil, Chile, Colombia y España. Los resultados indicaron que el cuestionario de Bienestar Laboral General (qBLG) constituye un instrumento psicométricamente adecuado para la evaluación del bienestar laboral general del personal que trabaja en organizaciones de servicio a personas. Según su investigación este cuestionario reproduce fielmente la estructura de su modelo teórico propuesto que es el mismo que se utilizó en este estudio con la aprobación de los autores. El estudio de investigación de Crespo (2014) se planteó ¿Cómo las nuevas condiciones de trabajo impuestas por el New Management sanitario influían en el bienestar laboral de los profesionales de la medicina? En este estudio participaron 281 profesionales de la medicina de España y de América Latina. Ellos utilizaron el cuestionario de Calidad de Vida Laboral que incluye escalas relacionadas con las Condiciones de Trabajo y Bienestar Laboral General de (qBLG) de Blanch et al., (2010).

Los resultados mostraron una tendencia general a una valoración moderadamente positiva de las condiciones de trabajo y del bienestar laboral general, contrapesada por sentimientos y percepciones ambivalentes hacia el contexto y la propia experiencia laboral. Además se encontraron diferencias significativas entre los dos grupos estudiados, destacando una valoración más positiva del bienestar laboral del grupo latinoamericano. Ramírez (2016) planteó en su investigación como el personal académico universitario ve y vive el contexto de cambio en sus condiciones de trabajo. Esto debido a las transformaciones sufridas por el Capitalismo Global, Fordismo, Flexibilización Laboral y la Nueva Gestión Pública. En este estudio participaron 941 profesores de universidades públicas y privadas de España, Brasil, Colombia, Paraguay, Perú y Chile. Se utilizó el cuestionario de Calidad de Vida Laboral que incluye escalas relacionadas con las Condiciones de Trabajo y Bienestar Laboral General (qBLG) de

Blanch et al., (2010). Los resultados mostraron una valoración moderadamente positiva de las condiciones de trabajo y de bienestar laboral.

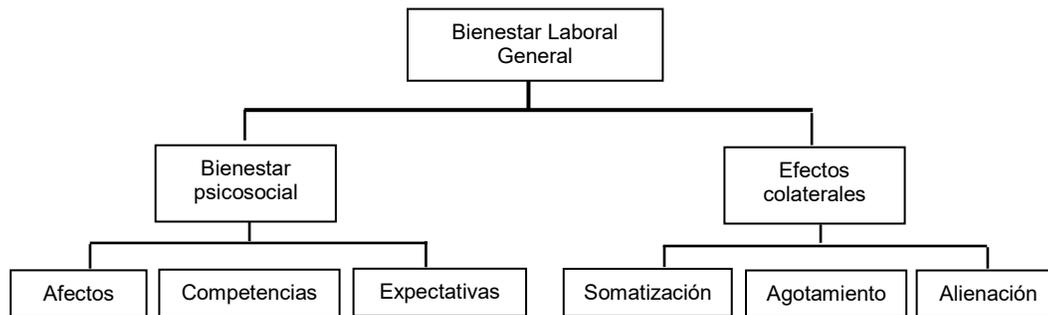
Ochoa (2013) en este estudio describe como el profesionalismo médico se ha adaptado a la crisis que viven los profesionales en el contorno iberoamericano. Utilizó los cuestionarios de escalas relacionadas con las Condiciones de Trabajo y Bienestar Laboral General (qBLG) de Blanch et al., (2010). Se les administró a 305 profesionales de la medicina de cinco países (Brasil, Chile, Colombia, Venezuela y España). Los resultados obtenidos en el cuestionario de Condiciones de Trabajo fue una valoración moderadamente positiva. En el bienestar laboral los resultados fueron aceptables en la escala de bienestar psicosocial y moderados bajo en la escala de efectos colaterales. Por ende, las condiciones de trabajo moderadas contrarrestan el bienestar laboral del profesional médico, ya que inciden en una baja realización profesional y acompañada de diversas sintomatologías.

En este contexto, Blanch & Cantera (2009) investigaron en este estudio cómo el empleo temporal involuntario afecta el bienestar laboral de los empleados. Utilizaron la Escala de Bienestar Laboral de Blanch. Se le aplicó el cuestionario a 463 personas que cumplieron con los cuatro “*tipos ideales*” de situaciones ocupacionales que ellos deseaban evaluar. Estos eran: empleo estable, empleo temporal voluntario, empleo temporal involuntario y desempleo. Los resultados arrojaron que existen diferencias estadísticamente significativas entre todos los tipos laborales en la escala de Bienestar Laboral. También se encontró evidencia empírica de los efectos colaterales del empleo temporal involuntario sobre el bienestar laboral. Además en la parte sociodemográfica el 60.4% de los participantes fueron mujeres.

Crespo (2013) se planteó ¿Cómo las nuevas condiciones de trabajo impuestas por el New Management sanitario influían en el bienestar laboral de los profesionales de la medicina? Se utilizó el cuestionario de Calidad de Vida Laboral que incluye escalas relacionadas con las Condiciones de Trabajo y Bienestar Laboral General de Blanch et al., (2010). En este participaron profesionales de la medicina de España y Latinoamérica. En el bienestar laboral general los resultados arrojaron una valoración de bienestar en el trabajo medio alto. En la dimensión de bienestar psicosocial (afectos, competencias y expectativas) los resultados obtenidos ayudaron a mejorar la puntuación del cuestionario y en efectos colaterales (somatización, desgaste y alienación) la puntuación fue medio bajo. En esta última la escala de desgaste sobresale por encima de las otras dos escalas (somatización y alienación). Además encontraron diferencias estadísticamente significativas entre sexos en la escala de somatización.

Romeiro (2015) investigó la incidencia del bienestar psicológico en el bienestar laboral. El objetivo de la investigación fue correlacionar la relación entre ambas variables. Este estudio se realizó con 32 docentes de un colegio y apoyándolo con una exhaustiva revisión bibliográfica. Se utilizó la Escala de Bienestar Psicológico (Sanchez, 2013) en la cual se añadieron sub-escalas de bienestar laboral y de relaciones de pareja. Los resultados comprueban la teoría de Romeiro afirmando cómo el bienestar psicológico puede influir de manera positiva y negativa en el bienestar laboral. Otro hallazgo importante de este estudio es que existen diferencias marcadas entre el sexo masculino y femenino. En el sexo masculino no existe una relación en cuanto al bienestar psicológico y bienestar laboral; sin embargo en el femenino sí existe esa relación entre ambas variables. Ante lo planteado se desarrolla esta investigación donde se utilizó el *Modelo Teórico de Bienestar Laboral General* (Figura 1) de los autores Blanch, Sahagún, Cantera y Cervantes, (2010). Crespo (2013)(como se citó en Warr, 1987; 2007) reconocen que este modelo de Bienestar Laboral General propone una visión del bienestar laboral que no se limita al estatus de la variable dependiente, efecto o consecuencia de determinadas características organizacionales que impactan sobre el individuo y responde a la tradición clásica clínica.

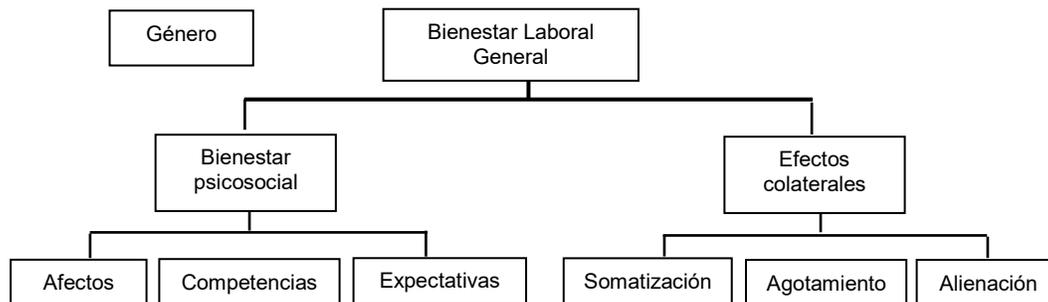
Figura 1: Modelo Teórico de Bienestar Laboral General



Fuente: Modelo teórico Cuestionario de Bienestar Laboral General: Estructura y Propiedades Psicométricas de Blanch et. al., 2010.

Para esta investigación el modelo propuesto fue el de Bienestar Laboral General de Blanch et. al. (2010) (Figura 2) añadiendo la variable de género. El género es decir masculino o femenino fue la variable independiente en este nuevo modelo. Mientras que las demás variables dependientes fueron bienestar laboral general, bienestar psicosocial y efectos colaterales. Esta investigación quiere demostrar la relación del género con las tres variables dependientes. Según Crespo (2014) el género femenino somatiza más el estrés y refiere más síntomas físicos y de dolor, mientras que el hombre expresa menos estas somatizaciones y canaliza más su estrés en forma de enojo o agresividad.

Figura 2: Modelo Teórico de Bienestar Laboral General Según el Género



Fuente: Modelo teórico propuesto Cuestionario de Bienestar Laboral General: Estructura y Propiedades Psicométricas de Blanch et. al., 2010.

METODOLOGÍA

La investigación se planteó de carácter descriptivo correlacional con un enfoque metodológico cuantitativo. En esta investigación se empleó el método de muestreo en bola de nieve (snow-ball sampling). Esta es una técnica de muestreo no aleatorio, no probabilística y por conveniencia. El muestreo por bola de nieve fue un muestreo exponencial donde cada individuo debía invitar a participar a dos o más individuos a participar. La población consta de contactos a través de correos electrónicos y redes sociales. Se utilizó el cuestionario de Bienestar Laboral General (qBLG) de Blanch et. Al. (2010) que incluye una serie de ítems cerrados, organizados de acuerdo con un modelo teórico. El cuestionario incluye una dimensión de *bienestar psicosocial* (integrada por afectos, competencias y expectativas) y otra de *efectos colaterales* (somatización, desgaste y alienación). El cuestionario de Bienestar Laboral General (qBLG) consta de 64 ítems que están divididos en la siguiente forma: 9 ítems del área de sociodemográfico, 42 ítems de la dimensión de bienestar psicosocial y 13 ítems de la dimensión de efectos colaterales.

Los cuestionarios fueron aplicados desde el 19 de marzo hasta el 4 de mayo de 2016. Se obtuvieron un total de 196 cuestionarios contestados y el requisito para poder contestar el mismo era que la persona estuviese trabajando y que fuera mayor de 18 años. Para realizar los análisis estadísticos se utilizó SPSS. En la investigación que realizó Torres (2013) se evaluó la percepción que tienen los docentes de algunas instituciones educativas colombianas acerca del ambiente laboral. Para la recopilación de los datos se utilizó el instrumento de estructura factorial del cuestionario de Condiciones de Trabajo (Blanch et. al., 2010). La muestra fue de 498 profesionales docentes de 19 instituciones educativas del sector formal de Colombia. El instrumento estuvo disponible en un sitio web, vía internet para los empleados tener acceso al instrumento. Es importante destacar el estudio de Pulido et. al. (2014) donde investigó la situación laboral a nivel nacional para ser tomada como referencia y establecer el estado laboral de los graduados de la Facultad de Ingeniería de la Corporación Universidad de la Costa. Para este estudio se contó principalmente con la información de la herramienta de Seguimiento a Graduados (HSG), con base en las 5 encuestas manejadas por el Observatorio Laboral del Ministerio de Educación Nacional. La investigación se basó en la información recopilada de estudios anteriores, y de los datos suministrados por los graduados y empresarios de la región Caribe. Para recopilar los datos utilizaron las siguientes herramientas de trabajo: llamadas telefónicas, correos electrónicos, visitas a empresas, redes sociales y google docs.

RESULTADOS

Los resultados de las preguntas demográficas fueron los siguientes, el género que más sobresalió fue el femenino con 64.3%. En la edad de 31 a 40 años reflejó un resultado de 39.3%. Con un 34.2% el grado de bachillerato fue el que más alto, seguido por el doctorado con un 25.5%. En la empresa con un 74% se alzó la empresa privada. La industria de la salud obtuvo el 62.2% de participantes. La posición de empleado regular se llevó la puntuación más alta con 81.1%. La jornada de trabajo que más se reflejó fue el de tiempo completo con un 89.3%. El ítem de más de 15 años obtuvo un 28.1% en el pregunta de tiempo en la industria. Para hacer el análisis factorial se debe cumplir con la prueba de KMO en la cual se debe obtener un valor 0.6 o más y un nivel de significancia menor a 0.05 en la prueba de esfericidad de Bartlett. Ahora bien en la tabla 1 Prueba de KMO y Bartlett se muestran los resultados obtenidos los cuales cumplieron con las especificaciones para el análisis factorial. La prueba de KMO fue significativa, ya que se obtuvo un resultado mayor a 0.6 y la prueba de esfericidad de Bartlett también es significativa, ya que se obtuvo un resultado de 0.000 cumpliendo con la significancia menor a 0.05.

Tabla 1: Prueba de KMO y Bartlett

Prueba de KMO y Bartlett		
Medida Kaiser-Meyer-Olkin de adecuación de muestreo		0.950
Prueba de esfericidad de Bartlett	Aprox. Chi-cuadrado	14895.873
	gl	1485
	Sig.	0.000

La prueba de KMO fue significativa, ya que se obtuvo un resultado mayor a 0.6 y la prueba de esfericidad de Bartlett también es significativa, ya que se obtuvo un resultado de 0.000 cumpliendo con la significancia menor a 0.05.

Los datos del análisis factorial reflejaron la presencia de dos componentes. El primero incluye todos los reactivos relacionados a bienestar psicosocial y el segundo incluye los reactivos relacionados a efectos colaterales confirmando la estructura de la escala en su totalidad. Se obtuvo un 66% acumulado de la varianza total del modelo. Ver tabla 2 Varianza total explicada.

Tabla 2: Varianza Total Explicada

Varianza Total Explicada						
Componente	Autovalores Iniciales			Sumas de Extracción de Cargas al Cuadrado		
	Total	% De Varianza	% Acumulado	Total	% De Varianza	% Acumulado
1	29,387	53,430	53,430	29,387	53,430	53,430
2	7,370	13,399	66,829	7,370	13,399	66,829
3	4,091	7,438	74,268	4,091	7,438	74,268
4	1,264	2,297	76,565	1,264	2,297	76,565
5	1,112	2,021	78,586	1,112	2,021	78,586

Los datos del análisis factorial reflejaron la presencia de dos componentes. El primero incluye todos los reactivos relacionados a Bienestar Psicosocial y el segundo incluye los reactivos relacionados a Efectos colaterales confirmando la estructura de la escala en su totalidad. Se obtuvo un 66% acumulado de la varianza total del modelo.

Los valores alfa para el instrumento de Bienestar Laboral General que tiene 55 reactivos fueron de 0.97. Según Gliem, J. & Gliem (2003) sugieren que para evaluar los coeficientes de alfa de Cronbach mayor de 0.70 es aceptable. Ver tabla 3: Alpha de Cronbach para el Cuestionario de Bienestar Laboral General.

Tabla 3: Alpha de Cronbach

Cuestionario del Bienestar Laboral General	
Alpha de Cronbach 0.971	Número de reactivos 55 reactivos

Los valores alfa para el instrumento de Bienestar Laboral General que tiene 55 reactivos fue de 0.97. Según Gliem, J. & Gliem, (2003) sugieren que para evaluar los coeficientes de alfa de Cronbach mayor de 0.70 es aceptable.

El análisis de prueba t se utiliza para comparar la media de dos grupos diferentes y el análisis de prueba t independiente se utiliza cuando se van a comparar la media de variables continuas para dos grupos diferentes (Pallant, 2005). En esta investigación se realizaron tres pruebas t para Bienestar Laboral General, Bienestar Psicosocial y Efectos Colaterales. En la tabla 4 se demostró la significancia del bienestar laboral, bienestar psicosocial y efectos colaterales. El bienestar laboral tiene una significancia de 0.221 con un grado de libertad de 194.

Es decir, que no es estadísticamente significativa porque tiene nivel de confiabilidad de 0.056 en la significancia bilateral. La prueba t obtuvo un resultado de 0.852. Para el bienestar psicosocial tiene una significancia 1.50 con un grado de libertad de 194. Por lo tanto, no es estadísticamente significativa ya que no cumple con el nivel de confiabilidad de 0.05 en la significancia bilateral. En la prueba t tiene un resultado de 1.92. En efectos colaterales tiene una significancia de 0.306 con un grado de libertad de 194. La prueba t tiene un resultado de -4.26. En la significancia bilateral arrojó un resultado de 0.000, lo que hace que el resultado sea estadísticamente significativo con el género.

Tabla 4: Análisis de Prueba T

		Prueba de Levene de Calidad de Varianzas		Prueba T Para la Igualdad de Medias		
		F	Sig.	T	GI	Sig. (Bilateral)
Bienestar Laboral	Se asumen varianzas iguales	1.505	0.221	0.852	194	0.395
	No se asumen varianzas iguales			0.821	.852	0.413
Promedio de Bienestar psicosocial	Se asumen varianzas iguales	2.091	0.150	1.923	194	0.056
	No se asumen varianzas iguales			1.848	126.817	0.067
Promedio Efectos colaterales	Se asumen varianzas iguales	1.054	0.306	-4.264	194	0.000
	No se asumen varianzas iguales			-4.352	151.352	0.000

El análisis de prueba t se utiliza para comparar la media de dos grupos diferentes y el análisis de prueba t independiente se utiliza cuando se van a comparar la media de variables continuas para dos grupos diferentes (Pallant, 2005). En esta investigación se realizaron tres pruebas t para Bienestar Laboral General, Bienestar Psicosocial y Efectos Colaterales. En la tabla 4 se demuestra que los efectos colaterales son significativos con el género.

También es importante la comparación con las variables independientes para ver la significancia o la relación con la variable dependiente género. En la tabla 5 Estadísticas de grupo se puede observar la diferencia estadísticamente significativa del género con los efectos colaterales.

Tabla 5: Estadísticas de Grupo

	Género	N	Media	Desviación Estándar	Media de Error Estándar
Promedio de Bienestar Laboral	Masculino	70	4.3881	1.39199	0.16637
	Femenino	126	4.2250	1.21998	0.10868
Promedio de Bienestar psicosocial	Masculino	70	4.8694	1.87070	0.22359
	Femenino	126	4.3770	1.62702	0.14495
Promedio Efectos colaterales	Masculino	70	2.8330	1.35253	0.16166
	Femenino	126	3.7338	1.45160	0.12932

En la tabla 5 se demuestra que los efectos colaterales son significativos con el género, ya que el género femenino obtuvo una puntuación más alta que el género masculino. Lo que demuestra que la mujer sufre más de desgastes emocionales y agotamiento físico que los hombres.

La muestra para la prueba t independiente de realizó comparando la dimensión de Efectos Colaterales con el grupo de género masculino y femenino. Las diferencias no fueron estadísticamente significativas en el género masculino ($M = 2.83$, $SD = 1.35$) y el género femenino ($M = 3.73$, $SD = 1.45$; $t(194) = t = -4.26$, $p=0.000$). La magnitud de las diferencias en las medias fue moderado alto con un η^2 de 0.09 según las guías de Cohen, (1988). Estos datos validan los resultados de la investigación de Crespo (2013) donde en la dimensión de efectos colaterales en relación al género masculino y el género femenino presentan resultados similares. Con lo antes expuesto se establece que las femeninas sufren más de desgastes emocionales y agotamiento físico que los hombres. En el estudio de Garófalo, Petroche & Subía (2015) los resultados presentaron que no hay diferencias significativas entre los efectos colaterales en relación al género femenino y masculino, lo que valida los resultados encontrados en este estudio. Además, en este estudio de Garófalo et. al. (2015) los resultados establecieron que no hay diferencias significativas en

cuanto a hombres y mujeres en las puntuaciones del índice de Bienestar Laboral General lo que va a consonó con lo encontrado en este estudio.

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIÓN

Este artículo contribuye a la revisión de literatura sobre el bienestar laboral general donde se estableció de acuerdo a los resultados obtenidos que el bienestar psicosocial no tienen diferencias en cuanto al género femenino o masculino. Sin embargo se encontraron diferencias significativas entre los géneros femenino y masculino en la variable de efectos colaterales. Los efectos colaterales representan la dimensión de malestar, que evalúa los efectos negativos como: la somatización (trastornos digestivos, dolores de cabeza, tensiones musculares, dolores de espalda, etc.), la alienación (mal humor, baja realización profesional, trato despersonalizado, frustración) y el agotamiento (sobrecarga laboral, desgaste emocional, agotamiento físico, saturación mental). El género femenino fue el que presentó una mayor diferencia significativa en cuanto a los efectos colaterales, estableciendo así que las féminas padecen más de desgastes emocionales y agotamiento físico que el género masculino.

Cabe señalar que el bienestar psicosocial que está representado por afectos, competencias y expectativas no demostró relación alguna con respecto al género. Esto establece que no hay diferencias según el género femenino y masculino en cuanto a su expectativa o trayectoria laboral y su nivel de insatisfacción, inseguridad y malestar. A partir de los resultados de esta investigación, se puede establecer que la estructura del Cuestionario de Bienestar Laboral General (qBLG) está psicométricamente adecuada para medir el bienestar laboral general de la población puertorriqueña, al cumplir con un 66% de la varianza total del modelo. Finalmente es importante mencionar, que este tipo de trabajo contribuye a la administración de las organizaciones para que diseñen políticas y prácticas orientadas a reducir el de desgaste o agotamiento de su capital humano. Es recomendable que se le ofrezca al capital humano herramientas para mejorar su rendimiento laboral ya que la literatura establece que, en ocasiones, un desempeño distinto al deseado es causado por factores relacionados con el bienestar físico o emocional del trabajador. La principal limitación de la investigación que se presentó, fue la autorización de las empresas para administrar el instrumento ya que muchas de ellas no autorizan la participación de sus empleados en este tipo de estudio. Se recomienda para trabajos futuros, continuar en la misma línea de investigación comparando el Bienestar Laboral General (qBLG) de diferentes organizaciones ya sea en tamaño o sectores para así poder ampliar la literatura del Bienestar Laboral en las empresas.

REFERENCIAS

- American Psychological Association. (2016). Workplace Well-being Linked to Senior Leadership Support, New Survey Finds. doi:10.1037/e508442016-001
- Beleño Navarro, R., Crissien Borrero, J., Silvera Hernández, L. & Ucrós Campos, M. (2014). *Bienestar laboral de los docentes y administrativos de la universidad de la costa c.u.c. en el 2013* (Master's thesis, Universidad de la Costa, Barranquilla). Retrieved from <http://repositorio.cuc.edu.co/xmlui/bitstream/handle/11323/195/bienestar%20docentes%20y%20administrativos.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Blanch, J., & Cantera, L. M. (2009). El malestar en el empleo temporal involuntario. *Revista de Psicología del Trabajo y de las Organizaciones*, 25(1), 59 - 70. Retrieved from <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=231316499007>
- Blanch, J. M., Sahagún, M., Cantera, L., & Cervantes, G. (2010). Cuestionario de bienestar laboral general: estructura y propiedades psicométricas. *Revista de Psicología del Trabajo y de las Organizaciones*, 26(2), 157 - 170. Retrieved from DOI: 10.5093/tr2010v26n2a7

Crespo, F. L. (2013). *Crisis de la sanidad: el bienestar laboral de los profesionales de la medicina desde la psicología social del trabajo* (Master's thesis, Universidad Abat Oliba CEU, Barcelona, España). Retrieved from <http://www.recercat.cat/handle/2072/219171>

Crespo, J. L. (2014). El bienestar laboral de los profesionales de la medicina: una comparativa iberoamericana. *Revista del Centro de Estudios de Sociología del Trabajo*, 6, 39 - 71.

Domínguez, C. (2011). Bienestar laboral. Retrieved from <http://www.codigosdelses.com/holistica-empresarial-articulos/bienestar-laboral/>

Estrada Rodríguez, Y., & Ramírez Reyes, M. (2010). El bienestar laboral y su incidencia en la gestión exitosa de las empresas en el turismo. *TURyDES*, 3(8). Retrieved from <http://www.eumed.net/rev/turydes/08/errr.htm>

Garófalo Bravo, E. (2015). *Bienestar psicosocial y condiciones de trabajo de los profesionales de la medicina de los hospitales: Universitario y Dr Efrén Jurado López de la ciudad de Guayaquil* (Master's thesis, Escuela Superior Politécnica del Litoral, Guayaquil, Ecuador). Retrieved from <http://www.dspace.espol.edu.ec/xmlui/handle/123456789/29668>

Gliem, J., & Gliem, R. (2003). Retrieved from <http://www.ssnpstudents.com/wp/wp-content/uploads/2015/02/Gliem-Gliem.pdf>

Gómez Correa, M. P. (2015). *Las prácticas de recursos humanos y su incidencia en el bienestar laboral de los empleados* (Master's thesis, Universidad del Rosario, Bogotá, Colombia). Retrieved from <http://repository.urosario.edu.co/bitstream/handle/10336/11543/1019053215-2015.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

International Labour Office. Labour Administration, Labour Inspection and Occupational Safety and Health Branch. (2016). *Estrés en el trabajo: Un reto colectivo*. Ginebra: OIT.

Ochoa, P. (2013). *La crisis del profesionalismo médico. Entre la nostalgia del pasado y las condiciones del presente*

Pallant, J. (2005). *SPSS SURVIVAL MANUAL* (2nd ed.). Australia: Allen & Unwin.

Palomino Moral, P. A., Grande Gascón, M. L., & Linares Abad, M. (2014). La salud y sus determinantes sociales. Desigualdades y exclusión en la sociedad del siglo XXI. *Revista Internacional de Sociología*, 72(Extra_1), 45-70. doi:10.3989/ris.2013.02.16

Pulido Roncancio, C. G., Mercado Caruso, N. N., & Obredor Baldovino, T. P. (2014). Estudio de Impacto de Graduados para el Fortalecimiento de los Programas Académicos. *Revista INGE CUC*, 10(1), 19 - 29. Retrieved from <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=4888853>

Ramírez Delgado, M. E. (2016). *Condiciones laborales del profesorado universitario: viviendo cambios en el contexto laboral* (Doctoral dissertation, Universidad Autónoma de Barcelona, España). Retrieved from <http://www.fes-sociología.com/files/congress/11/papers/861.pdf>

Restrepo Escobar, F.E. & López Velásquez, A.M. (2013), Percepciones del entorno laboral de los profesionales universitarios en un contexto de reorganización flexible del trabajo. *Cuadernos de Administración*, 29(49), 55 - 63 Retrieved from:
<http://www.scielo.org.co/pdf/cuadm/v29n49/v29n49a07.pdf>

Romeiro Martínez, S. (2015). Bienestar psicológico y laboral en los docentes: un estudio empírico correlacional. *Revista Científica Internacional*, 2(1), 123 - 148. Retrieved from
<http://www.utic.edu.py/revista/images/PDF/VolumenII/sandra%20romeiro%202.pdf>

Santiago Ortega, R. (2013). *Impacto de la gestión estratégica e integración de los recursos humanos con la planificación de la organización* (Doctoral dissertation). Retrieved from
<http://bibliotecavirtualut.suagm.edu/es/publications/impacto-de-la-gestion-estrategica-e-integracion-de-los-recursos-humanos-con-la>

Torres Gómez, A. C. (2013). *Percepción de los riesgos psicosociales ocasionados por el medio ambiente laboral en la profesión docente colombiana* (Master's thesis, Universidad de Manizales, Colombia). Retrieved from <http://ridum.umanizales.edu.co:8080/xmlui/handle/6789/487://>

Vélez Laguado, P., & Mayorga Ayala, L. D. (2013). Relación de los factores de riesgo psicosociales y el síndrome de burnout en docentes de planta de la Universidad Francisco de Paula Santander en el periodo del 2011-2012. *Revista Ciencia y Cuidado*, 10(2), 85 - 95. Retrieved from
<https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/4698185.pdf>

RECONOCIMIENTO

Los autores agradecen el apoyo logístico y financiero al Programa Institucional para el Fomento de la Investigación de la Universidad del Este, Puerto Rico y al Sr. Luis Iturralde Albert, Vicerrector Asociado de Investigación.

BIOGRAFÍA

Kyria E. Echevarría Alicea, es egresada del Programa de Maestría en Recursos Humanos de la IEN Business School en la Universidad del Este, campus de Carolina. Se puede contactar en la IEN Business School, Universidad del Este, Carretera 190 Km 1.8 Barrio Sabana Abajo, Carolina, PR 00983, Correo electrónico kechevarria11@email.suagm.edu

Dra. Rosaliz Santiago Ortega, Catedrática Auxiliar de la IEN Business School, Universidad del Este. Se puede contactar en la IEN Business School, Universidad del Este, Carretera 190 Km 1.8 Barrio Sabana Abajo, Carolina, PR 00983, Correo electrónico rosantiago@suagm.edu

EL MERCADO DE VALORES Y SU INFLUENCIA EN LA ECONOMÍA: ESTUDIO DEL CASO COLOMBIANO 2001-2013

Juan Carlos Lezama Palomino, Universidad Santo Tomás
Miguel Ángel Laverde Sarmiento, Universidad Santo Tomás
Carlos Arturo Gómez Restrepo, Universidad Santo Tomás

RESUMEN

El propósito de esta investigación es presentar los resultados de la investigación cuyo tema principal es medir la influencia del comportamiento del mercado de valores en el desempeño económico en Colombia partiendo de 5 variables definidas y sustentadas teóricamente, mediante la aplicación de un modelo VAR, este trabajo contribuye con el desarrollo aplicado de la teoría económica financiera. En los resultados obtenidos se identifica que existe una relación positiva entre el comportamiento del mercado y el desempeño económico. Adicionalmente, se identifica que las 10 empresas de alta bursatilidad en el país afectan el PIB; este comportamiento se evidencia debido a que el mercado de valores en Colombia es muy concentrado.

PALABRAS CLAVE: Economía Financiera, Mercado de Valores, Crecimiento Económico, Modelo VAR

THE STOCK MARKET AND ITS IMPACT ON THE ECONOMY: A COLOMBIAN CASE STUDY 2001-2013

ABSTRACT

The aim of this paper is to present the results of research to measure the influence of behavior in the Colombian's stock market. To complete this task, it is necessary to take the economic development as a reference. Therefore, five variables must be taken into account and theoretically explained through the implementation of the VAR model. This document contributes to the development of applied financial economics. We find a positive connection between the market and economic behavior. In addition, since the Colombian's stock market is highly concentrated; it is evident that the 10 high trading companies affect GDP.

JEL: C01, C22, C51, G14

KEY WORDS: Financial Economics, Stock Market, Economic Growth, VAR Model

INTRODUCCIÓN

En la literatura económica existe una corriente de estudio que plantea una relación positiva entre el desempeño del mercado bursátil y el desarrollo económico, sin embargo, los distintos estudios que se han realizado han utilizados diferentes técnicas, metodologías, lo cual ha dado resultados contradictorios en los diferentes países que se ha hecho los estudios. Esta investigación no es ajena a tener estos problemas y más si consideramos que en Colombia el mercado de valores es un mercado joven, limitado, con una normatividad particular y con unos organismos de controles diferentes, lo que ocasiona

diferencias sobre los puntos de vista teóricos frente a la explicación de la realidad. Dentro de los trabajos realizados relacionados con el tema del mercado de valores y su influencia en la economía se pueden observar los siguientes trabajos: como es el caso de Ruíz (2004) quien realiza el estudio en América latina, por medio de regresiones con el método MCO y con el modelo SERZRA Zellner-Schmidt, en donde concluye que no se puede identificar la correlación directa entre el desarrollo financiero y la economía de cada país. Siguiendo la misma línea de estudio el Centro de estudios de las finanzas públicas (2010), Brianto (2010) y Dapena (2009) realizan el estudio en México, Venezuela y Argentina por medio de la prueba de Granger y mediante correlaciones entre los retornos de las acciones y la liquidez del mercado en donde concluyen que el mercado de valores es una herramienta vital para la economía debido a que permite la asignación y distribución del capital financiero, afecta el valor de la producción industrial y permite una conexión entre el ahorro y la inversión, permitir la acumulación de capital y el crecimiento de la economía.

Teniendo en cuenta las particularidades que presenta el mercado de valores en este país, la investigación pretende comprobar la influencia que tiene en el mercado bursátil en el crecimiento de la economía colombiana; para esto se realiza una revisión de la literatura económica creando un marco teórico sobre la investigación de los mercados de valores en el crecimiento económico, para posteriormente revisar los métodos utilizados por estos autores. Por último, se desarrolla un modelo econométrico que permite medir la relación de estudio, a través de la definición de unas variables relacionadas con la Bolsa de Valores de Colombia y el crecimiento económico desde el año 2001 hasta el 2013, y finalizar con una serie de conclusiones sobre la investigación.

REVISIÓN LITERARIA

Uno de los economistas más influyentes sobre el tema de la investigación y que ha tratado de explicar desde el punto de vista teórico y empírico la relación entre el crecimiento económico y el crecimiento de los mercados financieros es el profesor Levine. Levine (1993) y (2005) afirma que no hay un consenso entre los economistas sobre la importancia de las finanzas en el crecimiento económico. Por un lado, están autores que aseguran que las finanzas no causan crecimiento económico, sino que las finanzas responden a los cambios de demanda del sector real. En esta línea están autores como Robert Lucas (1988, pág. 6), quien afirma que los economistas han dado una importancia excesiva en materia de las finanzas en el crecimiento económico, de la misma forma se puede evidenciar el trabajo de Meier and Seers (1984) en la colección de ensayos “Los pioneros de la economía del desarrollo” donde no se hace ninguna mención al impacto de las finanzas en el crecimiento económico. Igualmente, Robinson (1979, pág. 86) afirma que donde “rigen las empresas surgen las finanzas”, relegando a las finanzas como una causa de la demanda del sector real, estos autores excluyen el tema de las finanzas en el estudio del crecimiento económico y lo pasan a un segundo plano. Por otro lado, diferentes autores toman una posición a favor de las finanzas y resaltan la importancia que tienen para la economía y el crecimiento económico. A continuación, se menciona algunos ponentes que están en esta línea.

Merton Miller (2012, pág. 14), afirma que la idea de que los mercados financieros contribuyen al crecimiento económico es una afirmación demasiado obvia para una discusión seria; por otro lado Schumpeter (1911) argumenta que los intermediarios financieros movilizan el ahorro, evalúan proyectos, administran el riesgo, monitorean la administración y facilitan las transacciones, estos factores son esenciales en la innovación tecnológica y el desarrollo económico. Al igual Gurley y Shaw (1955) resaltan la importancia de la intermediación financiera en los países desarrollados, ya que notan la amplia organización y la cobertura a comparación de los países subdesarrollados; el papel de los intermediarios financieros es clave en la producción económica debido a que facilita los flujos de caja prestables entre ahorradores e inversionistas. Greenwood y Smith (1997) concluyen que los mercados promueven el crecimiento, y que el crecimiento a su vez estimula la formación de mercados.

También, Bagehot (1873) y Hicks (1969) señalan que el sistema financiero fue esencial para el inicio de la industrialización en Inglaterra al facilitar la movilización de capital para la creación de grandes obras; Benhabib y Spiegel (2000) afirman que el desarrollo de las finanzas tiene una influencia positiva en las tasas de inversión, en el PIB y crecimiento productivo en la economía. Como se evidencia, existen argumentos a favor y en contra del papel de las finanzas en el crecimiento económico; aunque el tema es controvertido, los diferentes trabajos han tenido varios resultados de acuerdo al país, tiempo y condiciones estudiadas, esto ha generado problemas al formular una teoría económica que pueda explicar el desarrollo de las finanzas en el crecimiento económico. En el siguiente capítulo se ilustra los resultados de estudios sobre el mercado de valores y el crecimiento económico.

Uno de los pioneros en hacer estudios econométricos entre el desarrollo financiero y el crecimiento económico fue Goldsmith (1970), en su trabajo trató inicialmente de explicar cómo la estructura financiera, intermediarios, mercados e instrumentos financieros operaban cuando había crecimiento económico, en el cual encontró la existencia de una relación positiva entre el tamaño del sistema financiero y el nivel de actividad económica en 35 países de estudio. Posteriormente, McKinnon (1973) y Shaw (1975) fueron los pioneros en hablar de la represión financiera, la cual dice que si un país tiene un sistema financiero eficiente puede lograr un crecimiento económico a través de la asignación eficiente de capital, pues un sector financiero reprimido desalienta el ahorro y la inversión, debido a que las tasas son más bajas a lo que obtendría en un mercado competitivo. Los dos estudios tienen dos problemas que no ha tenido una solución adecuada, la primera es la causalidad entre el desarrollo económico y las finanzas. Y la segunda desligar las finanzas y mejorar la eficiencia de la inversión o la tasa de inversión, ya que son variables endógenas del modelo clásico del crecimiento económico.

Es importante tener en cuenta que el mercado bursátil siempre está relacionado con el sistema bancario, debido a que juntos hacen parte del sistema financiero, Demirgüç & Levine (1996) utilizan datos de cuarenta y cuatro países en el período 1986-1993, identifican que los países con mercados de valores bien desarrollados tienen tanto bancos bien desarrollados como intermediarios financieros no bancarios, mientras que los países con los mercados bursátiles débiles tienden a tener bancos e intermediarios financieros débiles. Berthelemy & Varoudakis (citado por Dimitris & Efthymios, (2004)) realizan un modelo teórico donde identifican que la tasa de crecimiento económico se relaciona positivamente con el número de bancos; por otro lado Arestis, Demetriades y Luintel (2001) refuerzan el argumento, concluyendo que los sistemas financieros basados en la banca son capaces de promover el crecimiento económico a largo plazo que los sistemas basados en el mercado de valores; sin embargo, a pesar de que el sistema bancario puede ser muchas veces más robusto que el mercado de valores, es importante resaltar que el sector bursátil cada vez es más significativo y muchas veces los movimientos repentinos que presenta afectan considerablemente la economía.

El mercado bursátil tiene una relación directa con la economía, pero se debe potencializar y relacionar directamente con el sistema económico, Bekaert, Harvey y Lundblad (2000) presentan en su estudio la relación que existe entre la liberación del mercado de capital financiero y el crecimiento económico en donde concluyen que después de la una liberación financiera en el sector bursátil la economía presenta unos incrementos promedios entre el 1% y el 2%, de igual forma Levine y Zeros (1998b) encuentran que los mercados bursátiles tienden a ser más grande, más líquido, más integrados a nivel internacional y más volátil tras la liberalización de las restricciones a los flujos internacionales de cartera (Flujos de capital y dividendos). Por consiguiente el desempeño del mercado de capitales también tiene una relación directa a la producción de los países; como lo evidencian Levine y Zervos (1998) donde afirman que la liquidez del mercado de valores es un predictor robusto de largo plazo en el crecimiento del PIB real per capital. En la misma dirección Beck (2000) menciona que el tamaño del sector bancario, el tamaño y la liquidez del mercado de valores están altamente correlacionados con el PIB per cápita y el crecimiento posterior. Por otra parte, sugiere que tanto el nivel de desarrollo del sector bancario y el desarrollo del mercado de valores ejercen un efecto causal sobre el crecimiento económico; de esta forma el estudio del impacto de los

mercados de capitales es indispensable para identificar si esta relación es tan estrecha con el crecimiento económico. Trabajos más puntuales identifican variables que se pueden ver afectadas directa o indirectamente teniendo en cuenta el enfoque del estudio como se presenta a continuación con los siguientes autores: Levine y Zeros (1998b) en donde afirman que los mercados de valores pueden afectar las tasas de ahorro nacional, adicionalmente Pagano (citado por Dimitris & Efthymio, (2004), concluye en su estudio, que existe una relación positiva entre la tasa de crecimiento de estado estacionario y el porcentaje de ahorro desviado de la inversión. Rousseau & Wachter (2000) analizan la interacción entre el aumento de la inflación y la relación con el crecimiento financiero, concluyendo que la inflación inhibe el crecimiento económico, tanto directa como indirectamente a través de su efecto sobre el desarrollo del sector financiero y que la inflación en lo general no afecta al sector financiero en el crecimiento económico. También aclara que el desarrollo del sector financiero es más débil en un ambiente de inflación alta. De esta forma se observa que son varias las variables que se involucran en la relación de mercado de valores y el desempeño económico.

METODOLOGÍA

Para el desarrollo de la investigación se tomó los datos mensuales desde julio de 2001 hasta diciembre de 2013, el cual se obtuvieron 150 observaciones. Para la recolección de los datos fue necesario consolidar la información de diferentes fuentes de consultas, principalmente del Banco de la Republica y la Bolsa de Valores de Colombia (BVC); debido a que en Colombia no existen bases de datos completas y consolidadas, fue necesario realizar algunos cálculos para tener las series en los mismos periodos de tiempo, además impidió agregar más variables al modelo o tener una mayor cantidad en las observaciones. La primera parte del estudio se realizó la definición de las variables del modelo, a partir de la revisión literaria, en la Tabla 1 se relaciona las variables escogidas, el nombre que se utilizará en el modelo y cuál es el comportamiento que la variable va a explicar.

Tabla 1: Relación de las Variables Con el Crecimiento Económico y el Mercado de Valores

Nombre	Variable	Explica
Crecimiento del Producto Interno Bruto	PIB	Crecimiento Económico
Índice General de la Bolsa de Valores de Colombia	IGBC	Crecimiento del Mercado de Valores
Volumen de Negociación sobre IGBC.	VollGBC	Crecimiento del Mercado de Valores
Rentabilidad de la Concentración de Mercado	CM	Crecimiento del Mercado de Valores
Índice de Precio al Consumidor	Inflación	Ambas

En esta tabla se relaciona las variables utilizadas, el nombre de la variable en el modelo y que cual es el comportamiento que la variable va a explicar. Fuente: Elaboración Propia.

Descripción de las Variables del Modelo

La primera variable del modelo es el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB), que Dornbusch, Fischer, & Startz R (2009) definen como el valor de todo los bienes y servicios finales producidos en un país durante un determinado periodo. El crecimiento del PIB, replica el crecimiento económico del país, trabajos como Carlin & Mayer (2003), Arestis, Demetriades, & Luintel (2001), Beck & Loayza (2000), Levine & Zervos (1998) han utilizado esta variable para el mismo propósito. La información fue obtenida del Banco del a Republica. La segunda variable es el índice de capitalización de la bolsa de valores de Colombia, el índice bursátil es un indicador que mide la evolución del mercado en función al comportamiento de las cotizaciones de los títulos más representativos del mercado (Bolsa de valores de Colombia, 2015), trabajos como Fink, Haiss, & hristoforova (2003), Arestis, Demetriades, & Luintel (2001) y Levine & Zervos (1998) han utilizado el índice de capitalización bursátil para medir el crecimiento de mercado. Para el modelo se utilizó el índice general de la bolsa de valores de Colombia (IGBC), ya que el actual índice de referencia del comportamiento del mercado accionario COLCAP, compuesto por las 20 acciones más líquidas del mercado medidas por su capitalización bursátil, fue creado en el 2008, y no cuenta con

información anterior, mientras el IGBC existe información desde el año 2001 hasta el 2013. La información fue obtenida del Banco de la Republica y de la BVC.

La tercera variable utilizada es el volumen de negociación, el cual es el valor de las transacciones que ha tenido las acciones en el mercado accionario. Siguiendo la metodología de Demirgüç & Levine (1996), la variable se calculó como el volumen de negociación de la bolsa dividido el índice de capitalización bursátil. La información fue obtenida de la BVC. La cuarta variable de estudio es la concentración de mercado, que representa un pequeño numero de empresas que constituye una gran proporción en la actividad económica (OECD, 1993). En el caso de estudio, se determinó como variable, la rentabilidad de las acciones más concentradas del mercado, ya que mercados pequeños o con numero bajo de acciones listadas en la bolsa, como la de colombiana, la rentabilidad de estas empresas puede tener un impacto en el crecimiento del mercado o en el sistema financiero. Para efectos del trabajo, se tomó las 10 acciones con alta bursatilidad al final de cada mes, publicados por la Superintendencia Financiera, y se calculó la rentabilidad del mes acumulado por acción, con datos obtenidos de la Bolsa de Valores de Colombia, luego, se realizó un promedio de las rentabilidades de las acciones. La quinta y última variable es la inflación, el cual mide el aumento de los precios de los bienes y servicios de un país, es medida por el índice de precios al consumidor (IPC), definida por el Banco de la Republica como:

“el índice de precios al consumidor (IPC) mide la evolución del costo promedio de una canasta de bienes y servicios representativa del consumo final de los hogares, expresado en relación con un período base. La variación porcentual del IPC entre dos periodos de tiempo representa la inflación observada en dicho lapso” (Banco de la República, 2016).

Existe evidencia que la inflación afecta tanto al crecimiento económico como al desarrollo de los mercados de capitales, de acuerdo con Khan, Senhadji y Smith (citado por el Banco de la República (2002)) existe una relación no lineal entre la inflación y desarrollo financiero; igualmente, el Banco de la República (2002) menciona que una baja inflación conduce al desarrollo de los mercados financieros y fortalece el crecimiento económico; mientras Partow (1995) menciona que hay dos maneras como la inflación afecta el crecimiento: la primera, reduce la tasa de inversión y la segunda reduce la productividad de la inversión. Como variable del modelo se tomó el IPC acumulado mes consultado en el portal del Banco de la Republica.

Descripción del Modelo

En la segunda parte del estudio se realizó un modelo multivariado con vectores autoregresivos (VAR), ya que es un modelo muy utilizado para medir la relación entre varias variables, cada variable es explicada por los retardos de sí misma y por los retardos de las demás variables. Un modelo VAR de orden p y con 5 variables se describe como:

$$Y_t = A_1 Y_{t-1} + A_2 Y_{t-2} + \dots + A_p Y_{t-p} + B Y_t + \varepsilon_t \quad (1)$$

Donde $Y_t = [PIB \ IGBC \ CM \ Inflacion \ VOLIGBC]^T$ es un vector 5×1 variables integradas de orden uno, $A_{1...p}$ y B son las matrices 5×5 que contienen los parámetros a ser estimados, y ε_t es un vector 5×1 normal e independientes distribuido $\varepsilon \sim N(0, \sigma)$

RESULTADOS

Una vez realizado el modelo VAR con dos rezagos en sus variables (Se aplicó solamente dos rezagos ya que al colocar más rezagos disminuye el número de observaciones y puede hacer que el modelo pierda confiabilidad) se realizó unos test para verificar que los supuestos del modelo se cumplan y tengan una validez estadística. Se verificó que las variables sean estacionarias, que el modelo tenga distribución normal

multivariada, estabilidad del modelo, ausencia de autocorrelación de los residuales y que los retardos sean significativos; así realizar el test de causalidad de Granger el cual permite identificar si una variable causa a otra, y pueda predecir a través de sus valores pasados. Para probar que las variables del modelo seleccionadas son estacionarias se realizó las pruebas de raíz unitaria de Dickey-Fuller, en la Tabla 2 se muestra los resultados de la prueba, el cual indica que todas las variables del modelo no tienen raíz unitaria, por lo tanto, son estacionarias en un orden de integración uno y dos.

Tabla 2: Pruebas de Raíz Unitaria Dickey-Fuller

Variable	Test Estadístico	Valor Crítico 1%	Valor Crítico 5%	Valor Crítico 10%
PIB	-13.662 (1) * -8.273(2)*	-3.494	-2.887	-2.577
IGBC	-7.269 (1) * -7.797(2)*	-3.494	-2.887	-2.577
VollIGBC	-8.064 (1) * -7.482(2)*	-3.494	-2.887	-2.577
CM	-7.407 (1) * -7.096(2)*	-3.494	-2.887	-2.577
Inflación	-5.617 (1) * -4.381(2)*	-3.494	-2.887	-2.577

En esta tabla muestra los resultados de la prueba de raíz unitaria de Dickey-Fuller. cuando el test estadístico es menor al valor crítico se dice que la variable no tiene raíz unitaria, por lo tanto, es estacionaria en orden de integración p con un nivel de significancia dado. El número entre paréntesis es el orden de integración de las variables. * Nivel de significancia del 5%. Fuente: Elaboración propia

Luego se procedió a verificar la normalidad del modelo multivariado, el cual se realizó el test de Jarque-Bera, que dio como resultado que el PIB y el IGBC como variables individuales tienen problemas de normalidad, sin embargo, este resultado no implica invalidez del modelo, además que en su conjunto hay normalidad multivariada. En la Tabla 3 se muestra los resultados.

Tabla 3: Test de Jarque-Bera

Variable	Chi2	Df	P-Value
PIB	1.358	2	0.5072
IGBC	1.874	2	0.3917
VollIGBC	17.230	2	0.0000*
CM	178.131	2	0.0000*
Inflación	33.978	2	0.0000*
Todas	232.570	10	0.0000*

En esta tabla muestra los resultados del test de Jarque-Bera. cuando la probabilidad es menor a un nivel de significancia del 5% entonces la variable tiene normalidad (P-Value >0.05). * Nivel de significancia del 5%. Fuente: Elaboración propia.

Para chequear la condición de estabilidad y que el modelo VAR sea estacionario, se requiere que todos los eigenvalores de la matriz de los coeficientes sean menores a 1, es decir está dentro del círculo unitario, de acuerdo a la Figura 1 el modelo es estable y estacionario.

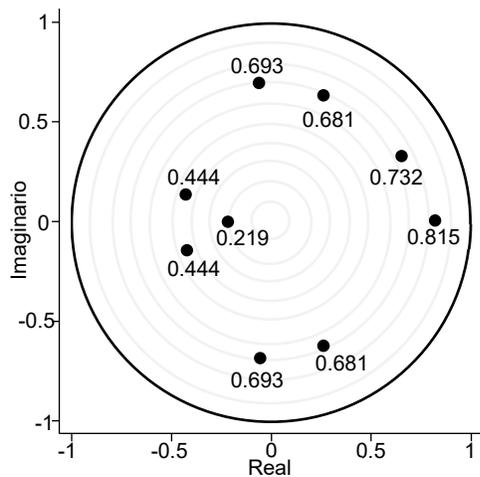
Para evaluar la correlación de los residuos se realizó el test ML, de acuerdo la Tabla 4, se acepta la hipótesis nula, lo que indica que el modelo tiene ausencia de correlación hasta el retardo de orden 6.

Tabla 4: Test ML Para la Correlación de los Residuos

Retardo	Chi2	Df	P-Value
1	64.3740	16	0.00000*
2	84.4167	16	0.00000*
3	37.0936	16	0.00203*
4	104.0478	16	0.00000*
5	50.6778	16	0.00002*
6	39.8971	16	0.00081*

En esta tabla muestra los resultados del test ML, cuando la probabilidad es menor a un nivel de significancia del 5% entonces existe ausencia de correlación en el retardo dado, para el modelo hay ausencia de correlación hasta el retardo 6. * Nivel de significancia del 5%. Fuente: Elaboración propia.

Figura 1: Raíces Inversas del VAR



En esta figura se muestra la representación gráfica de la prueba de estabilidad del modelo, cuando los eigenvalores son menores a 1, es decir están dentro del círculo unitario, indica que el modelo es estable y estacionario. Fuente: Elaboración propia.

Para evaluar la significancia de los retardos se aplicó el test de Wald, de acuerdo a la Tabla 5 se rechaza la hipótesis nula con un nivel de significancia del 5%, por lo tanto, los coeficientes de los retardos son conjuntamente significativos diferentes de cero.

Tabla 5: Test de Wald

Variables	F		Df	Observaciones	P-Value	
	Retardo 1	Retardo 1			Retardo 1	Retardo 2
PIB	18.2345	39.6126	5	137	0.0000*	0.0000*
IGBC	18.1809	2.9717	5	137	0.0000*	0.0140*
VollIGBC	9.0299	2.9687	5	137	0.0000*	0.0141*
CM	5.85933	5.12763	5	137	0.0001*	0.0002*
Inflación	7.56083	2.75951	5	137	0.0000*	0.0208*
Todo	9.24033	12.3773	25	137	0.0000*	0.0000*

En esta tabla muestra los resultados del test de Wald para cada una de las variables y para el modelo general; se realizó para dos retardos el cual da como resultado que los coeficientes de los retardos son conjuntamente significativos diferentes de cero, con un nivel de significancia del 5% ($P\text{-Value} < 0.05$). * Nivel de significancia del 5%. Fuente: Elaboración propia.

De acuerdo con los resultados anteriores, el modelo VAR está bien formulado y cumple los supuestos necesarios para que el modelo sea confiable, también indica que la aplicación del test de causalidad de Granger es válido para las variables seleccionadas.

Tabla 6: Resultados Test de Causalidad Granger

P-Value	Excluidos					
	TODAS	CM	IGBC	Inflacion	PIB	VollIGBC
CM	0		0	0.0008	0.6161*	0.4951*
IGBC	0.0219	0.7122*		0.1219*	0.6266*	0.0023
Inflacion	0.0275	0.0193	0.6655*		0.3353*	0.0683*
PIB	0	0	0.0021	0.0005		0.0185
VollIGBC	0	0.3444*	0.0009	0.7233*	0.0009	

En esta tabla se muestra los resultados del test de causalidad de Granger, los valores con asterisco señalan los resultados que son significativos estadísticamente, con un nivel de confianza del 5%, lo que indica que la variable horizontal explica en el sentido Granger a la variable vertical. Fuente: Elaboración propia.

De acuerdo con los resultados del test de causalidad de Granger (Tabla 6) y con un nivel de significancia del 5%, todas las variables rezagadas CM, IGBC, Inflacion, VollIGBC en su conjunto o individual causa al

PIB en el sentido Granger. Igualmente, todas las variables rezagadas CM, IGBC, Inflación, PIB, VolIGBC en su conjunto causa a CM en el sentido Granger. Sin embargo, solo la variable rezagada de Inflación causa a CM y viceversa, en este caso existe causalidad bidireccional, es decir que puede existir otra u otras variables que afectan su comportamiento, lo mismo pasa con la variable PIB y el VolIGBC. Al realizar las pruebas de descomposición de varianza e impulso/respuesta se encontró que las respuestas del PIB ante un cambio sobre las demás variables tienen un efecto positivo ante cambios de los errores de las variables. Excepto VolIGBC que causa un efecto contrario, de acuerdo al test de causalidad de Granger la variable VOLIGBC tiene problemas de causalidad bidireccional, lo cual hace que se requiera de más estudios para verificar si realmente está variable incide negativamente o es causado por otra variable que no está en el modelo planteado. El resultado del modelo demuestra que el crecimiento de la economía es afectado por el crecimiento del mercado de valores de Colombia en las variables de índice de capitalización bursátil, concentración de mercado e inflación.

CONCLUSIONES

Mediante la aplicación de un modelo multivariado con vectores autoregresivos VAR, se demuestra que en Colombia el comportamiento del mercado de valores afecta positivamente el desempeño económico. Para realizar el modelo se utilizó cinco variables mensuales: PIB, IGBC, VolIGBC, CM e inflación, desde julio de 2001 a diciembre de 2013, obteniendo 150 observaciones; la información fue consultada directamente del Banco de la República y la Bolsa de Valores de Colombia. El resultado está acorde a autores como Merton (1998), Greenwood et al. (1997), Gueley et al. (1955), Schumpeter (1911), quienes afirman que existe una relación positiva entre el mercado de capitales y el crecimiento económico, mediante el modelo planteado se ratifica que esta relación existe en Colombia, sin embargo, el debate se encuentra abierto debido a la particularidad de cada uno de los países y las metodologías realizadas por cada autor.

El test de causalidad de Granger (Tabla 6) indica que en general todas las variables rezagadas CM, IGBC, Inflación, VolIGBC en su conjunto o individual causa al PIB en el sentido Granger. Logra demostrar que el crecimiento económico colombiano tiene relación con las variables que explican el comportamiento del mercado. La prueba de Granger no es una prueba de causalidad como tal, ya que también debe estar sustentada teóricamente, pero si explica que las variables rezagadas en su conjunto o individual afecta el comportamiento de la variable, lo que demuestra su importancia para establecer este tipo de relaciones. La variable rezagada de Inflación causa a CM y viceversa, en este caso existe causalidad bidireccional, es decir que puede existir otra u otras variables que afectan su comportamiento, lo mismo pasa con la variable PIB y el VolIGBC. El resultado anterior indica que existen otras variables que el modelo no capturó que afectan el comportamiento del PIB y el CM. Sin embargo, las variables propuestas son suficientes para explicar la relación del comportamiento del mercado al estar sustentadas teóricamente y ser variables válidas en otros estudios y en el trabajo realizado. Además, que en Colombia no existen repositorios de datos completos, homogéneos e históricos que permitiera agregar otras variables al modelo o tener una mayor cantidad de observaciones. Al realizar las pruebas de descomposición de varianza e impulso/respuesta se encontró que las respuestas del PIB ante un cambio sobre las demás variables tienen un efecto positivo ante cambios de los errores de las variables. Excepto VolIGBC que causa un efecto contrario, de acuerdo al test de causalidad de Granger la variable VOLIGBC tiene problemas de causalidad bidireccional, lo cual hace que se requiera de más estudios para verificar si realmente está variable incide negativamente o es causado por otra variable que no está en el modelo planteado.

La variable definida como Concentración de Mercado, determinado por el comportamiento de las 10 empresas más bursátiles en Colombia, influye en el comportamiento de mercado, la explicación más razonable es que las grandes empresas del país son impulsores del desarrollo económico al ser el mercado de valores pequeño. El modelo señala que entre mayor crecimiento tiene las empresas más concentradas en el mercado de valores tiene una influencia positiva en el crecimiento económico del país. Los sectores con mayores crecimientos en los años de estudio son el minero-energético y el financiero. El mejor ejemplo

para apreciar este comportamiento es Ecopetrol (la empresa más grande de Colombia) el cual tiene una incidencia directa con el PIB, al proveer recursos a la Nación, a través de la prestación del servicio, pago de regalías en diferentes jurisdicciones y el pago de dividendos, lo que provee recursos a las finanzas del Gobierno y dinamiza a la economía en todo el país. Igualmente, el modelo evidencia que la asignación y la distribución de los recursos de la economía es desigual al ser originados por un grupo pequeño de empresas, lo que aumenta la desigualdad económica, al ver que el crecimiento económico no está llegando a toda la población. Por último, este trabajo es un aporte a la teoría económica financiera y es un insumo a otras investigaciones que quieran profundizar en temas sobre el comportamiento del mercado financiero o el sector bancario que afectan al crecimiento económico en países similares al colombiano.

REFERENCIA

Arestis, P., Demetriades, P., & Luintel, K. B. (2001). Financial Development and Economic Growth. *Journal of Money, Credit and Banking*, 16-41.

Bagehot, W. (1873). *A Description of the Money Market*. London: William Clowes and Sons.

Banco de la República. (2002). Inflación, desarrollo financiero y crecimiento económico. Reportes del Emisor (43), 1-4. Obtenido de Banco de la República.

Banco de la República. (01 de abril de 2016). Índice de precios al Consumidor (IPC). Obtenido de Banco de la República: <http://www.banrep.gov.co/es/ipc>

Beck, T., & Loayza, N. (2000). Finance and the sources of growth. *Journal of Financial Economics*, 261–300.

Bekaert, G., Harvey, C., & Lundblad, C. (2000). Emerging Equity Markets and Economic Development. *National Bureau of Economic Research* (7763), 1-23.

Benhabib, J., & Spiegel, M. (2000). The Role of Financial Development in Growth and Investment. *Journal of Economic Growth*, Kluwer Academic Publishers., 341-360.

Bolsa de valores de Colombia. (18 de septiembre de 2015). Bolsa de valores de Colombia. Obtenido de BVC sitio oficial de internet: <http://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Mercados/descripciongeneral/indicesbursatiles?action=dummy>

Brianto, M. (2010). Mercado de capitales y crecimiento económico: Caso Venezuela. *Colección economía y finanzas* (111), 1-36.

Carlin, W., & Mayer, C. (2003). Finance, investment, and growth. *Journal of Financial Economics*, 191–226.

Centro de estudios de las finanzas públicas. (2010). El papel del mercado bursátil en el crecimiento económico de México. Ciudad de México. Obtenido de <http://www.cefp.gob.mx/publicaciones/documento/2010/enero/cefp0012010.pdf>

Dapena, J. P. (2009). Rol del mercado de capitales en el crecimiento de la economía: Literatura y evidencia para Argentina. *Econstor*, 1-20.

- Demirgüç, A., & Levine, R. (1996). Stock Market Development and Financial Intermediaries: Stylized Facts. *The world bank economic review*, 291-321.
- Dimitris, C., & Efthymios, T. (2004). Financial development and economic growth: evidence from panel unit root and cointegration tests. *Journal of Development Economics Elsevier*, 55-74.
- Dornbusch, R., Fischer, S., & Startz, R. (2009). *Macroeconomía (Decima ed.)*. Bogotá: Mc Graw Hill.
- Fink, G., Haiss, P., & Hristoforova, S. (2003). Bond Markets and Economic Growth. 1-35. Obtenido de <http://ssrn.com/abstract=1003763>
- Goldsmith, R. (junio de 1970). Financial Structure and Development. *The Economic Journal*, 80, 491-492.
- Greenwood, J., & Smith, B. (1997). Financial markets in development, and the development of financial markets. *Journal of Economic Dynamics and Control*, 145-181.
- Gueley, J., & Shaw, S. (septiembre de 1955). Financial Aspects of Economic Development. *The American Economic Review*, 45, 515-538.
- Hicks, J. (1969). *A theory of economic history*. Oxford: Clarendon Press.
- Levine, R. (2005). Finance and Growth: Theory and Evidence. En S. Durlauf, & A. Philippe, *Handbook of Economic Growth (First ed., Vol. I, págs. 865-934)*. Providence: Elsevier B.V.
- Levine, R., & King, R. (1993). Finance, entrepreneurship, and growth-Theory and evidence. *Journal of Monetary Economics*(32), 513-542.
- Levine, R., & Zervos, S. (1998). Stock markets, Banks and economic growth. *American Economic Review*, 88, 537-558.
- Levine, R., & Zervos, S. (1998b). Capital Control Liberalization and Stock Market Development. *World Development*, 1169-1183.
- McKinnon, R. (1973). *Money and Capital in Economic Development*. Washington: Brookings Institution.
- Meier, G. M., & Seers, D. (1984). *Pioneers in development*. Oxford University Press, 1-384.
- Merton H., M. (2012). Financial Markets and Economic Growth. *Journal of Applied Corporate Finance*, 24, 8-13.
- OECD. (1993). *Glossary Of Industrial Organisation Economics And Competition Law*. Obtenido de Organisation For Economic Cooperation And Development: <http://www.oecd.org/regreform/sectors/2376087.pdf>
- Partow, Z. (1995). La Relación Inflación-Crecimiento; un resumen con algunas implicaciones para Colombia. *Borradores Semanales de Economía*, 1-39.
- Robert E., L. (1988). On the mechanics of economic development. *Journal of Monetary Economics*(22), 3-42.

Robinson, J. (1979). *The Generalization of the General Theory and Other Essays* (364 ed., Vol. 91). Cambridge: Springer.

Rousseau, P., & Wachter, P. (2000). *Inflation Financial Development and Growth*. Working Papers - New York University, 00-10.

Ruiz, A. (2004). *Mercados financieros y crecimiento económico en América Latina: Un análisis econométrico*. *Análisis Económico*, 1-27.

Schumpeter, J. (1911). *Farsighted Visions on Economic Development*. *American Journal of Economics and Sociology*, 387-403.

Shaw, E. S. (1975). *Financial Deepening in Economic Developmen*. *Finafrica Bulletin*, 2, 112-114.

RECONOCIMIENTOS

Los autores agradecen el apoyo recibido por la Universidad Santo Tomás de Colombia en especial a la Facultad de Contaduría Pública quienes nos dieron la oportunidad de realizar este proyecto.

BIOGRAFÍA

Juan Carlos Lezama-Palomino es Contador Público y Administrador de Empresas de la Universidad Nacional de Colombia. Candidato a la Maestría de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Colombia. Docente e investigador de la Facultad de Contaduría Pública, Universidad Santo Tomás. Miembro del grupo de investigación Contaduría: Información, Control e Impacto Social. Se puede contactar en la Universidad Santo Tomás, Carrera 9 No 51-11, Bogotá Colombia. Correo Electrónico: juanlezama@usantotomas.edu.co

Miguel Ángel Laverde Sarmiento es Contador Público de la Universidad Santo Tomás. Candidato a la Maestría de Ciencias Económicas de la Universidad Santo Tomás. Docente e investigador de la Facultad de Contaduría Pública, Universidad Santo Tomás. Miembro del grupo de investigación Contaduría: Información, Control e Impacto Social. Se puede contactar en la facultad de contaduría en la Universidad Santo Tomás, Carrera 9 No 51-11, Bogotá Colombia. Correo Electrónico: miguellaverde@usantotomas.edu.co

Carlos Arturo Gómez Restrepo es Contador Público de la Universidad Nacional de Colombia. Magister en Administración y PHD (c) en Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Colombia. Decano de la Facultad de Contaduría Pública de la Universidad Santo Tomás. Miembro del grupo de investigación Contaduría: Información, Control e Impacto Social. Se puede contactar en la facultad de contaduría en la Universidad Santo Tomás, Carrera 9 No 51-11, Bogotá Colombia. Correo Electrónico: carlosgomez@usantotomas.edu.co

EL EFECTO DE LA INFORMACIÓN SOBRE LOS ÍNDICES BURSÁTILES: LA TRANSFERENCIA DE LA CRISIS 2007/2008 DE LOS PAÍSES CENTRALES A LA PERIFERIA

Juan Carlos Alonso, Universidad de Buenos Aires

Mario Luis Perossa, Universidad de Buenos Aires

Pablo Waldman, Universidad de Buenos Aires

Santiago Gigler, Universidad de Buenos Aires

RESUMEN

El impacto causado por la información económica en los mercados mundiales ejerce presión sobre los precios de los distintos activos, principalmente los financieros, cada vez más rápidamente y produce un efecto sobre los demás mercados. En el presente estudio se analiza los efectos en la crisis de 2007/08 originada en los EEUU y su repercusión en el resto de las bolsas del mundo. Se tomaron las bolsas de Francia, España, Japón, Chile, México y Argentina, obteniendo un alto grado de correlación con la bolsa de NY, principalmente en el año 2008, cuando los efectos de la crisis fueron más pronunciados.

PALABRAS CLAVE: Efectos de la Información, Índices Bursátiles, Información Perfecta, Información Disponible, Propagación de la Información

THE EFFECTS OF INFORMATION ON STOCK INDEXES: THE CONTAGION OF THE 2007/2008 CRISIS FROM THE CORE COUNTRIES TO THE PERIPHERY

ABSTRACT

The impact of economic information on global markets puts pressure on prices of various assets. The impact occurs increasingly fast and an effect is realized in other markets. In the present study we analyzed the effects of the 2007/08 crisis originating in the US and its impact on the world. We found that stock markets of France, Spain, Japan, Chile, México and Argentina are highly correlated with the New York Stock Exchange. This occurred mainly in 2008, when the effects of the crisis were more pronounced.

JEL: F62, F65, G13, G14

KEYWORDS: Effects of Information, Stock Indexes, Perfect Information, Available Information, Spread of Information

INTRODUCCIÓN

Resulta imprescindible para el análisis económico recurrir a modelos que permitan simplificar la realidad a un nivel de abstracción que permita trabajar las variables de manera simple. Uno de los postulados básicos del modelo clásico asume que todos los agentes económicos cuentan con información perfecta a la hora de tomar decisiones. De acuerdo con Blejer, El contagio global de la crisis,

en su transmisión desde los países centrales hacia los emergentes, tiene lugar a través de tres canales fundamentales: el precio de las *commodities*, las consecuencias negativas de la crisis sobre el comercio internacional y las presiones sobre el mercado financiero internacional, que limitan los movimientos de capital, reducen el volumen del crédito e incrementan su costo (Blejer, 2009). Este trabajo pretende determinar la existencia de pruebas que indiquen la relación directa producida entre los hechos económicos ocurridos en los países centrales y el efecto de transmisión financiera producida en los mercados de capitales de las economías más débiles sujetas a los influjos del mercado.

En la última década del siglo pasado se produjo un incremento sostenido del mercado inmobiliario, principalmente en los EEUU. Este crecimiento reflejaba la necesidad de satisfacer la presión de una demanda ávida de obtener altos rendimientos ofrecidos por los instrumentos derivados que utilizaban dichas hipotecas como colateral (Keys et al, 2008; Demyanyk, Y., & Van Hemert, 2011). Las facilidades de financiación llegaban al extremo de ofrecer planes de pago en los cuales las cuotas iniciales correspondían solamente a intereses (Mayer, Pence & Sherlund, 2009) por lo cual se accedía a viviendas de mayor valor que las que permitiría una hipoteca tradicional. La estrategia se apoyaba en la burbuja existente en el mercado inmobiliario. Los deudores poco solventes dejaron de cumplir con sus obligaciones debido al incremento en la tasa debido a su condición de variable, a partir de 2005 (Mayer et al, 2009). Entonces, el valor de las propiedades inmobiliarias se derrumbó un 25% anual a partir de diciembre del 2006 de acuerdo con el índice Case-Shiller, destruyendo la base del sistema.

En 2007 más de 25 compañías financieras dedicadas a dar préstamos hipotecarios se declararon en quiebra o liquidaron sus operaciones (Gramlich, 2007), incluyendo a las dos de mayor tamaño: Ameriquest y New Century Financial. Los grandes bancos norteamericanos tales como Merrill Lynch y Wachovia admiten públicamente miles de millones de dólares en pérdidas (Brunnermeier, 2008). Lo que comenzó siendo una crisis en las hipotecas de baja calidad se transformó rápidamente en una debacle generalizada de los mercados de crédito (Schwartz, 2009) y en particular en el mercado de instrumentos derivados surgidos a partir de las hipotecas. El 9 de septiembre 2008 las autoridades financieras norteamericanas anunciaron la decisión de tomar el control de las dos empresas hipotecarias más grandes de EEUU, Fannie Mae y Freddie Mac (Peterson, 2009; Milan et al, 2008; Oesterle, 2010). Ambas compañías poseían o garantizaban la mitad de las deudas hipotecarias estimadas en más de 5 billones de dólares. El 14 de septiembre, Lehman Brothers, cuarto banco de inversión de Estados Unidos se declara en quiebra. En medio de un mercado clima de incertidumbre, la administración Bush anunció un plan de rescate para entidades bancarias por un total de 700.000 millones de dólares (Fратиanni et al, 2010).

El impacto en la economía real fue de tal magnitud que requirió de una respuesta coordinada global de los bancos centrales, quienes rebajaron las tasas de interés de referencia hasta sus mínimos históricos para combatir lo que se denominó la segunda gran depresión (Rose, 2010; Wheelock, 2008;) El comercio internacional se resintió fuertemente y el desempleo en los Estados Unidos se duplicó rápidamente hasta alcanzar los dos dígitos (Verick & Islam, 2010; Eaton et al, 2011). El objetivo principal del presente trabajo es mostrar la correlación existente entre los sucesos económicos de los mercados centrales y su influencia en los mercados de la periferia; como hecho a verificar se eligió la crisis del 2007/2008 y su transmisión, desde los EEUU a los demás países centrales para luego recalar finalmente en los países emergentes. El trabajo continúa con la revisión literaria, donde puede verse el estado del arte y los distintos estudios llevados a cabo sobre el efecto de la información y los mercados financieros principalmente; luego continúa con el desarrollo de la metodología empleada para el trabajo y seguidamente se realiza el análisis de los datos y la discusión sobre los resultados. Finalmente, el trabajo menciona las conclusiones a las que llegaron los autores y se mencionan las líneas de investigación que quedan abiertas a futuro.

REVISIÓN LITERARIA

El efecto de la información sobre los precios de los activos, en especial de los activos financieros, es un tema muy estudiado a través de los años alrededor del mundo; el impacto que causan el conocimiento de ciertos hechos permiten tener un conocimiento más acabado de una situación y acto seguido impactar sobre la cotización de los bonos emitidos por un Estado o en las acciones de una determinada empresa. Ya en los años setenta se conocía que los precios de los activos financieros reaccionan rápidamente a una innumerable cantidad de noticias, siempre que estas modifiquen las expectativas de los rendimientos esperados a futuro.

Dichas noticias abarcan un amplio espectro, desde datos macroeconómicos como el crecimiento o la caída del PIB, las cifras de desempleo, la tasa de interés, los niveles de inflación, el anuncio de las políticas monetarias y fiscales y eventos políticos que van desde la candidatura de un candidato a presidente hasta la firma o ruptura de algún convenio internacional, tienen efecto en los precios por los posibles aumentos o disminución de los beneficios de las empresas. En un plano mucho más micro, la divulgación análisis de posibles resultados contables como el humor de los mercados o la expectativa sobre la industria son motivos suficientes para generar un "ruido" que se transmite e incorpora a las pizarras de cotización de acciones.

Existen numerosos estudios que intentan medir cuantitativamente el efecto de la divulgación de noticias sobre los activos financieros de renta fija en los mercados desarrollados, utilizando diferentes metodologías basadas en datos de cotización intradiarios. (Fleming & Remolona, 1997a, 1997b y 1999; Balduzzi et al, 1997, 2001; Goldberg y Leonard, 2003; Elmendorf y Hirschfeld, 1992; D'Souza y Gaa, 2004). También existen también numerosos trabajos relaciones con los mercados de bonos en países emergentes (Hayo & Kutan, 2004; Andirtzky et al, 2005; Figueroa et al, 2006) En lo que respecta a renta variable, el foco de análisis del presente trabajo, Anderson et al (2009) estudió la asociación entre la información divulgada por las principales fuentes de noticias y su efecto inmediato en los precios. Pearce & Roley (1984) y Jain (1988) realizaron estudios similares, pero enfocándose estrictamente en anuncios macroeconómicos. Pattel & Wolfson (1984) centraron su análisis en anuncios de resultados corporativos y dividendos.

Chan (2003) examinó los retornos de acciones individuales afectados por noticias utilizando como grupo de control otras acciones del mismo sector. Concluyendo que los inversores no reaccionan con suficiente rapidez, especialmente en el caso de noticias negativas. Especial atención merecen los sucesos con incidencia global como las crisis internacionales ya que suelen producir cambios profundos en la valuación de los activos, en el mismo sentido, El Banco Mundial lo ha señalado de manera categórica: "No hay otro ámbito en el que la crisis financiera sea tan evidente, como en los mercados globales de capital, de los que dependen los países emergentes y otros países en desarrollo" (Banco Mundial 2009). La crisis originada en 2007 fue estudiada desde distintos ángulos, especialmente el económico, analizando el efecto y las respuestas de los bancos centrales, desde los flujos de inversión, desde el problema de las remesas, pero no se han hallado trabajos direccionados al impacto sobre los mercados de capitales de otros países centrales y luego sobre los emergentes. Muchos trabajos aquí mencionados hacen referencia a la transmisión de noticias económicas, desde la macro (PIB, inflación, desempleo, etcétera) al precio de los activos; otros lo han analizado desde la renta variable o fija.

Siguiendo a Sanahuja (2009) "La caída de los flujos privados ha sido abrupta, y una vez más se ha puesto de manifiesto la volatilidad, y el carácter altamente procíclico de esos mercados. Los mercados de bonos y las bolsas de los países emergentes han sido las primeras víctimas de un comportamiento repentinamente dominado por la aversión al riesgo, en particular en aquellos países en los que la inversión de cartera ha tenido un peso elevado en la financiación externa. En 2008 la caída acumulada de las bolsas de los mercados emergentes fue de un 53%, muy por encima de la registrada por Wall Street, la bolsa de Londres, los índices de la zona euro o el Nikkei de la bolsa de Tokio. La caída era incluso mayor en las bolsas de Shangai, Mumbai y Moscú, y el índice Bovespa de São Paulo se situó cerca del promedio. Conforme avanzó la crisis, los países en desarrollo con acceso a la financiación externa han podido ver cómo aumentaban los costes

de ese financiamiento debido tanto al mayor riesgo, como al atractivo de las nuevas emisiones de deuda de países avanzados. A finales de 2008, los diferenciales (spreads) del tipo de interés de los bonos soberanos respecto a los bonos del Tesoro de Estados Unidos se situaban entre 250 y 600 puntos básicos y en algunos países, hasta 2.000 puntos básicos” (Sanahuja, 2009, pp. 35/6).

Ivan Medovikov (2016) estudió recientemente la asociación entre noticias macroeconómicas y retornos del mercado accionario aplicando metodológicamente, quizás por primera vez, la teoría estadística de las cópulas condicionales y una nueva medida exhaustiva de anuncios macroeconómicos que se deriva de indizar las noticias. Para ello cuantificó polaridad, intensidad y volumen de anuncios relacionados con el empleo en USA, la actividad industrial, vivienda y construcción y el mercado energético. También capturó información cualitativa, tales como comentarios de funcionarios de alto nivel de la política en USA, desastres naturales y por factores humanos que pueden tener impacto económico. Su conclusión es que el impacto es no lineal y asimétrico, siendo altamente sesgado hacia los anuncios más desfavorables, con tendencia a asociarse con significativos descensos en todas las etapas del ciclo de negocios, por lo que parece que cuando los anuncios son pesimistas el mercado realmente presta atención. En el caso de las noticias positivas el mercado parece tenerlas descontadas. Dado que se han aislado los componentes informativos revelados por los anuncios, muestra que los anuncios económicos cualitativos que el índice captura tiene un significativo efecto en el mercado, que puede tener implicancias para los responsables de las políticas que buscan minimizar posibles interrupciones asociadas con sus anuncios y comentarios.

METODOLOGÍA

El derrame de los países centrales hacia el resto del mundo es un factor de vital importancia a la hora del análisis. Se indaga la relación existente entre el Dow Jones Industrial Average y las distintas bolsas del mundo. Para reflejar esa compleja relación se tomó una muestra de índices constituido por el precio de cierre de los índices Merval, IPC Mex, *Dow Jones*, CAC40, IPSA, NIKKEI 225 e IBEX35 35. La hipótesis de trabajo es que los mercados bursátiles de los países centrales tienen un efecto derrame sobre los índices bursátiles del resto del mundo, específicamente en los países de la periferia. La unidad de análisis son los índices seleccionados en forma diaria. En una primera etapa se depuró la base de datos eliminando las celdas correspondientes a los días sábado y domingo. Una vez obtenida la serie final se procedió a rastrear todos los días laborales que no tuvieran cotización (t). Con el propósito de evitar la presencia de saltos en la continuidad de la serie de tiempo se determinó la media geométrica utilizando como valores de variable el precio de cierre de las cotizaciones del día anterior (t-1) y del día posterior (t+1) al valor faltante. La justificación metodológica para emplear la media geométrica se basa en que dicha medida presenta una menor sensibilidad a la presencia de valores extremos, a diferencia de la media aritmética. Se tomaron datos diarios correspondientes a los años 2007 y 2008 cuyo resumen mensual puede observarse en la tabla 1 para realizar el análisis comparativo, considerando dicho periodo fundamental por el contexto macroeconómico circundante. Específicamente para el año 2007 se tomaron datos desde el 01/03/2007 hasta el 31/12/2007. Para el 2008 se tomaron datos desde el 02/01/2008 hasta el 30/12/2008

Tabla 1: Cierre Mensual de Índices

Date	DOW JONES (1)	MERVAL (2)	IPC MEX (3)	CAC 40 (4)	IPSA (5)	NIKKEI 225 (6)	IBEX 35 (7)
30/12/2008	8,668.39	1,079.66	22,420.01	3,217.13	2,376.42	8,859.56	9,195.80
28/11/2008	8,829.04	993.99	20,534.72	3,262.68	2,406.26	8,512.27	8,910.60
31/10/2008	9,325.01	1,010.79	20,445.32	3,487.07	2,524.39	8,576.98	9,116.00
30/09/2008	10,850.66	1,598.17	24,888.90	4,032.10	2,753.31	11,259.86	10,987.50
29/08/2008	11,543.96	1,777.14	26,290.99	4,482.60	2,895.21	13,072.87	11,707.30
31/07/2008	11,378.02	1,919.82	27,501.02	4,392.36	3,014.80	13,376.81	11,881.30
30/06/2008	11,350.01	2,107.87	29,395.49	4,434.85	2,999.90	13,481.38	12,046.20
30/05/2008	12,638.32	2,205.72	31,975.47	5,014.28	3,048.85	14,338.54	13,600.90
30/04/2008	12,820.13	2,095.53	30,281.41	4,996.54	2,989.41	13,849.99	13,798.30
31/03/2008	12,262.89	2,103.72	30,912.99	4,707.07	2,902.02	12,525.54	13,269.00
29/02/2008	12,266.39	2,162.20	28,918.52	4,790.66	2,836.83	13,603.02	13,170.40
30/01/2008	12,442.83	2,036.18	28,296.80	4,873.57	2,794.53	13,345.03	13,217.10
31/12/2007	13,264.82	2,151.74	29,536.83	5,614.08	2,996.35	14,691.41	15,002.50
31/12/2007	13,264.82	2,151.73	29,536.83	5,614.08	3,023.96	14,996.43	15,092.13
30/11/2007	13,371.72	2,207.16	29,770.52	5,670.57	3,204.47	15,680.67	15,759.90
31/10/2007	13,930.01	2,351.44	31,458.67	5,847.95	3,451.18	16,737.63	15,890.50
28/09/2007	13,895.63	2,187.97	30,296.19	5,715.69	3,249.00	16,785.69	14,576.50
31/08/2007	13,357.74	2,062.08	30,347.86	5,662.70	3,310.14	16,569.09	14,479.80
31/07/2007	13,211.99	2,180.25	30,659.66	5,751.08	3,340.43	17,248.89	14,802.40
29/06/2007	13,408.62	2,190.87	31,151.05	6,054.93	3,470.18	18,138.36	14,892.00
31/05/2007	13,627.64	2,243.03	31,398.96	6,104.00	3,279.53	17,875.75	15,329.40
30/04/2007	13,062.91	2,154.55	28,996.71	5,960.04	3,161.22	17,400.41	14,374.60
30/03/2007	12,354.35	2,102.78	28,747.69	5,634.16	2,929.00	17,287.65	14,641.70

En la anterior tabla pueden encontrarse las cotizaciones de los índices objeto de estudio desde marzo del 2007 hasta diciembre de 2008. Para los cálculos se han tomado los cierres diarios correspondientes al período de estudio, pero para información del lector se indican solamente los cierres mensuales comprendidos a ese período.

Análisis Analítico

El análisis se basa en un conjunto de regresiones que deben mostrar la correlación y la explicación que pueden tener los distintos índices analizados con respecto al índice *Dow Jones*. Para ello se someterá al método de regresiones lineales simples los distintos pares de índices a comparar. A través de estas regresiones se obtendrán las distintas curvas de datos que reflejarán los resultados de las esperanzas condicionales, conociéndose ésta como función de regresión poblacional. Nótese que se tomará para todos los casos un nivel de significancia del 95%. Específicamente la ecuación utilizada para los distintos pares comparados es:

$$Y = \beta^0 + \beta^1 X + e, \text{ siendo:}$$

Y: Variable dependiente, en este caso el precio de cierre de los distintos índices (Merval, IPC Mex, CAC40, IPSA, NIKKEI 225 e IBEX35)
 X Variable independiente o explicativa. Precio de cierre de Dow Jones
 β^1 Es la pendiente resultante de la estimación de mínimos cuadrados de ambos conjuntos de datos.
 β^0 Ordenada al Origen
 e Error

El análisis cuenta con la distinción de los coeficientes de correlación en las regresiones y el coeficiente de determinación o R^2 . R^2 = Indica la parte explicada del total de la variación total, la proporción de la variación de la variable dependiente que es explicada por x. Un valor de R^2 cercano a 0, explicará que muy pocos de los cambios que se propiciaron en la variable dependiente (en este caso los diferentes índices) pueden ser explicados por la variable independiente (el índice *Dow Jones*) Por otro lado, el coeficiente de correlación expresa en qué medida ante la variación de un índice, el otro índice varía. Si el valor es negativo querrá decir que ante la variación del Índice *Dow Jones*, el índice que se esté comparando subirá. El valor positivo

del coeficiente de correlación significa la situación inversa, Si crece el *Dow Jones*, crece el índice asociado (Merval, CAC40, etc.)

Análisis Gráfico

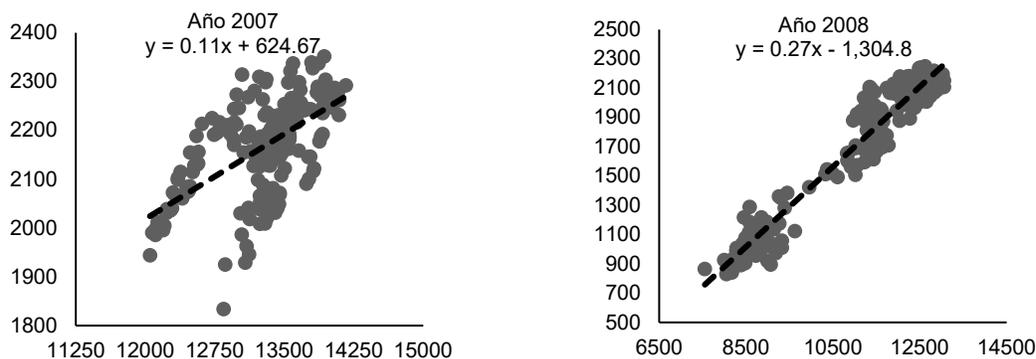
A través de la función de regresión poblacional es posible visualizar el promedio del comportamiento de los distintos índices como respuesta a la variación de los precios de las acciones del índice Dow Jones. Esto es lo que se observa en los gráficos de las regresiones realizadas, o en lenguaje más formal, las esperanzas condicionales de la variable dependiente para distintos valores que adoptan las variables explicativas.

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

A través de la metodología explicada se procedió a la comparación de los índices bursátiles de los distintos países de los años en cuestión. Para poder medir y discriminar con mayor detalle el impacto de los distintos índices se optó por estructurar los resultados según regiones. Se procederá a los distintos análisis en base a los índices bursátiles de tres países Latinoamericanos (Chile y Argentina y México); Europa (Francia y España) y finalmente Japón. Área Latinoamérica:

Tanto el principal índice bursátil de la Argentina (Merval), como el de Chile (IPSA) presentan un comportamiento similar en cuanto a tendencia por lo que se puede verificar en el análisis. Como es posible observar en las Figuras 1 y 2 ambos índices presentan una correlación positiva en los 2 años de análisis. Esta correlación se hará más fuerte a lo largo del 2008, es decir que ante variaciones en el *Dow Jones Industrial Average*, ya sean positivas o negativas, serán correspondidas con el mismo sentido de cambio en el Merval e IPSA. Como se especificó anteriormente este coeficiente crece desde 0,60 a 0,96 y de 0,82 a 0,86 respectivamente.

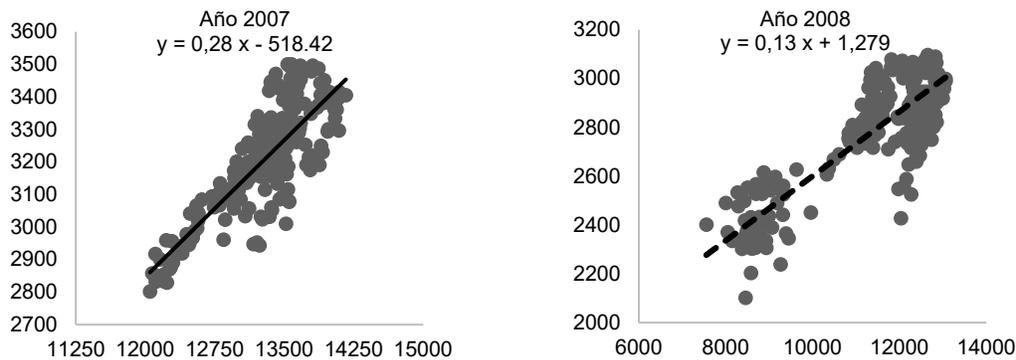
Figura 1: Regresión Lineal Entre los Índices Bursátiles Dow Jones (EEUU) y Merval (ARG) de los Años 2007 y 2008



Regresión índice Merval respecto a Dow Jones Industrial Average. Se toman los precios de cierre diarios índices. Datos Año 2007: Ordenada: 624.67. Pendiente: 0.12. Coef. Determinación (R^2): 0.36. Coef. Correlación (ρ): 0.60 Datos Año 2008: Ordenada: 1304.84. Pendiente: 0.27. Coef. Determinación (R^2): 0.93. Coef. Correlación (ρ): 0.97 R^2 mide la proporción de la variación explicada por el modelo. Coeficiente de correlación mide influencia de variación de variable independiente (x) sobre dependiente (y).

Por otro lado, someteremos a análisis el coeficiente de determinación de cada regresión, es decir cuan explicativa es. Al igual que lo sucedido en el coeficiente de correlación, la tendencia es creciente, es decir está mejor fundamentada en el año 2008. También coincide que el índice bursátil chileno crece de forma más moderada que el argentino. Es necesario mencionar que solamente en el caso de análisis del Merval en el año 2008 es suficientemente confiable para poder realizar una aceptable regresión.

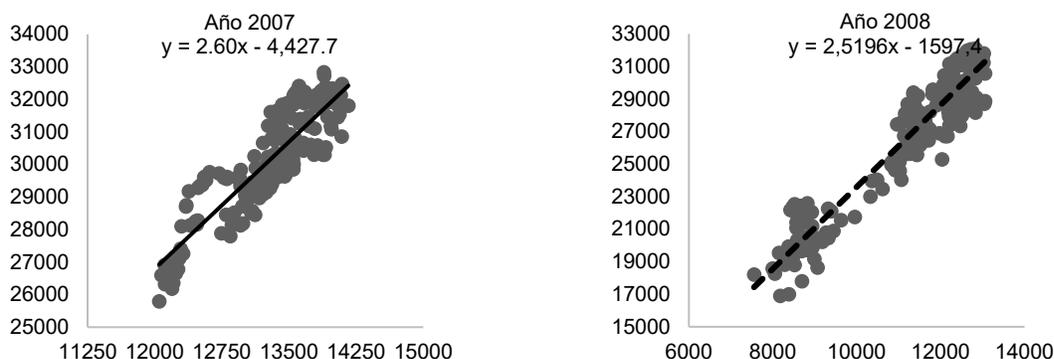
Figura 2: Regresión Lineal Entre los Índices Bursátiles Dow Jones Industrial Average (EEUU e IPSA (CHILE) de los Años 2007 y 2008



Regresión índice IPSA respecto a Dow Jones Industrial Average. Se toman los precios de cierre diarios índices. Datos Año 2007: Ordenada: - 518.42. Pendiente: 0.28. Coef. Determinación (R^2): 0.67. Coef. Correlación (ρ): 0.82 Datos Año 2008: Ordenada: 1,279.03. Pendiente: 0.13. Coef. Determinación (R^2): 0.75. Coef. Correlación (ρ): 0.86 R^2 mide la proporción de la variación explicada por el modelo. Coeficiente de correlación mide influencia de variación de variable independiente (x) sobre dependiente (y).

México: En el caso de México, expresado en la Figura 3, se decidió realizar un análisis por separado por la incidencia que se cree que puede tener EEUU por cercanía y dependencia de los mercados. Por dicho motivo se tendería a pensar que el rumbo de los índices es muy similar. Con respecto al índice de correlación (0,86) es el más alto con respecto a todos los índices analizados en el trabajo, afianzándose en el 2008 con 0,94 y sustentando la idea de proximidad de los mercados, lo cual confirma la aseveración del BM “No hay otro ámbito en el que la crisis financiera sea tan evidente, como en los mercados globales de capital, de los que dependen los países emergentes y otros países en desarrollo” (Banco Mundial 2009). También el R^2 podría corresponderse con esta idea de similitud en rumbo de los mercados, ya que es el que mayor grado de explicación posee en el análisis. En el 2007 se observa 0,74 creciendo a un 0,90 en el 2008

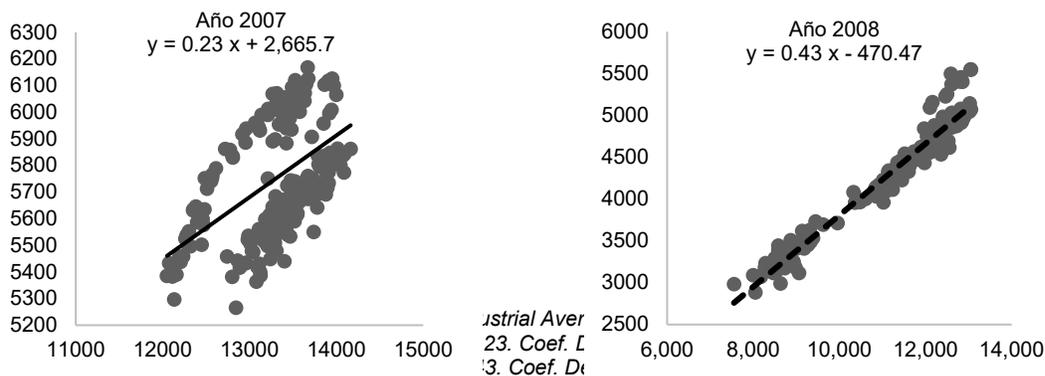
Figura 3: Regresión Lineal Entre los Índices Bursátiles Dow Jones Industrial Average (EEUU) y IPC (MEX) de los Años 2007 y 2008.



Regresión índice IPC MEX respecto a Dow Jones Industrial Average. Se toman los precios de cierre diarios índices. Datos Año 2007: Ordenada: -4,427.68. Pendiente: 2.60. Coef. Determinación (R^2): 0.75. Coef. Correlación (ρ): 0.86 Datos Año 2008: Ordenada: 1,597.38. Pendiente: 2.52. Coef. Determinación (R^2): 0.90. Coef. Correlación (ρ): 0.95 R^2 mide la proporción de la variación explicada por el modelo. Coeficiente de correlación mide influencia de variación de variable independiente (x) sobre dependiente (y).

Europa: Por la dimensión de los mercados europeos podría suponerse que no debieran ser tan lineales a cambios en mercados de EEUU, sino que debieran contar con un gran componente externo a éste que explique las variaciones. Sin embargo, el análisis de los índices bursátiles de Francia se observan en la Figura 4, y de España en la Figura 5, arroja ciertos matices destacables. Empezando con el coeficiente de correlación se destaca un gran salto de un año para el otro. Los coeficientes para el 2007 del CAC40 y el IBEX35 eran pequeños, 0,5 y 0,39 respectivamente. Sin embargo, en el 2008 los índices trepan a 0,98 y 0,97, muy cercano a la unidad. Esto dejará claramente la idea de que las variaciones de las cotizaciones se corresponden de una manera casi idéntica.

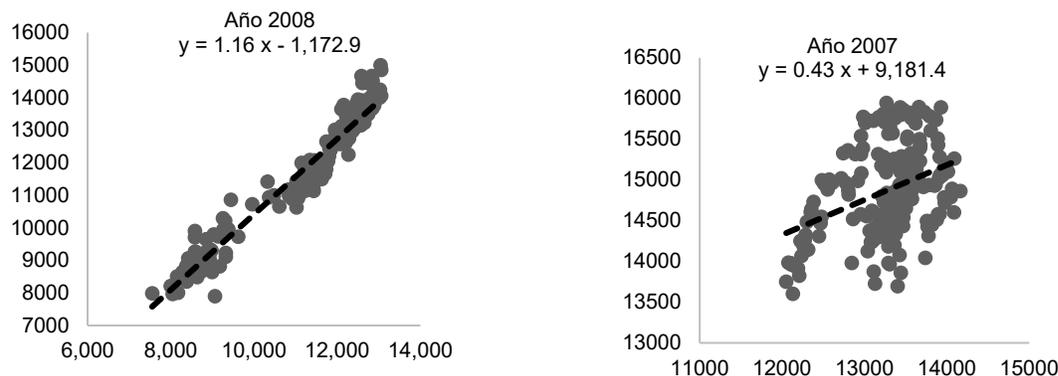
Figura 4: Regresión Lineal Entre los Índices Bursátiles Dow Jones Industrial Average (EEUU) y CAC40 (FRA) de los Años 2007 y 2008



R^2 mide la proporción de la variación explicada por el modelo. Coeficiente de correlación mide influencia de variación de variable independiente (x) sobre dependiente (y).

El coeficiente de determinación es más evidente aún: salta desde 0,25 a 0,96 para el CAC40 y de 0,15 a 0,94 en el caso de España. Si bien es cierto que con los niveles observados de correlación era lógico que la explicación se acercara a la unidad, también es necesario resaltar que con dichos niveles de explicación se puede omitir gran cantidad de variables y aun así llegar a una aproximación cierta.

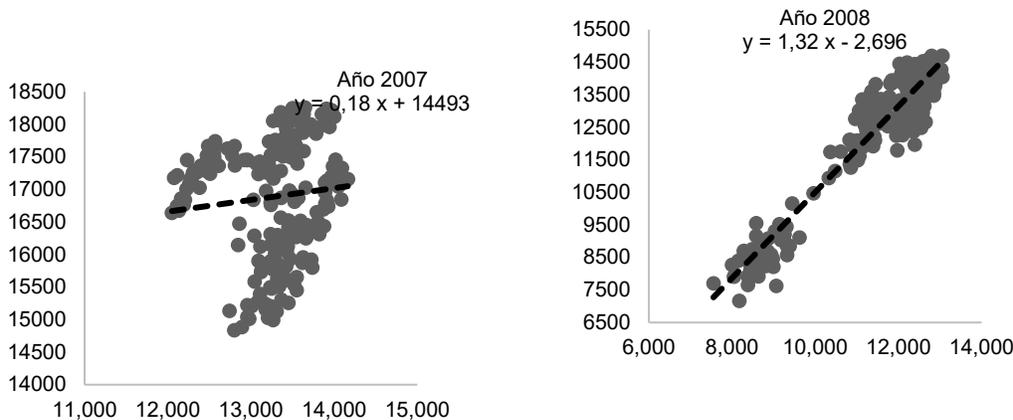
Figura 5: Regresión Lineal Entre los Índices Bursátiles Dow Jones Industrial Average (EEUU) y IBEX35 (ESP) de los Años 2007 y 2008



Regresión índice IBEX35 respecto a Dow Jones Industrial Average. Se toman los precios de cierre diarios índices. Datos Año 2007: Ordenada: 9,181.42. Pendiente: 0.42. Coef. Determinación (R^2): 0.16. Coef. Correlación (ρ): 0.39 Datos Año 2008: Ordenada: 1,172.93. Pendiente: 1.16. Coef. Determinación (R^2): 0.95. Coef. Correlación (ρ): 0.97 R^2 mide la proporción de la variación explicada por el modelo. Coeficiente de correlación mide influencia de variación de variable independiente (x) sobre dependiente (y).

Asia: Por último y para destacar un mercado asiático se tomó el NIKKEI225 para el respectivo análisis, expresado en la Figura 6. El resultado a analizar es similar a lo acontecido en los mercados europeos, pero quizás un poco más asentado. Tanto el coeficiente de correlación, como el coeficiente de determinación en el 2007 no tienen significatividad alguna. El rumbo de los mercados no es muy lineal, responden a otras variables. Sin embargo, en el año 2008 es notable la correlación que generan. Alcanzando un 0,95 y una explicación de 0,91 deja vislumbrar la coincidencia del mercado con el estadounidense.

Figura 6: Regresión Lineal Entre los Índices Bursátiles *Dow Jones Industrial Average* (EEUU) y NIKKEI225 (Japón) de los Años 2007 y 2008



Regresión índice Nikkei225 respecto a Dow Jones Industrial Average. Se toman los precios de cierre diarios índices. Datos Año 2007: Ordenada: 14.492,55. Pendiente: 0,18. Coef. Determinación (R^2): 0,01. Coef. Correlación (ρ): 0,09 Datos Año 2008: Ordenada: 2.696,32. Pendiente: 1,32. Coef. Determinación (R^2): 0,91. Coef. Correlación (ρ): 0,95 R^2 mide la proporción de la variación explicada por el modelo. Coeficiente de correlación mide influencia de variación de variable independiente (x) sobre dependiente (y).

Es posible observar un cambio notorio entre las regresiones de los distintos índices con el *Dow Jones Industrial Average* entre el año 2007 y el año 2008, tal como se observa en la Tabla 2.

Tabla 2: Resumen de los Coeficientes de Determinación y Correlación Para Los Años 2007 y 2008

	2007		2008	
	Coef. Determinación (R^2)	Coef. Correlación (ρ)	Coef. Determinación (R^2)	Coef. Correlación (ρ)
MERVAL	0,36	0,60	0,94	0,97
IPC MEX	0,74	0,86	0,90	0,95
CAC 40	0,26	0,51	0,96	0,98
IPSA	0,67	0,82	0,75	0,87
NIKKEI 225	0,01	0,09	0,91	0,96
IBEX 35	0,15	0,39	0,95	0,97

Variación de coeficientes estudiados entre los años 2007 y 2008. Se podrá observar una crecida generalizada entre los años analizados. Coeficiente de determinación (R^2) mide la proporción de la variación explicada por el modelo. Coeficiente de correlación mide influencia de variación de variable independiente (x) sobre dependiente (y).

Según las regresiones del año 2007 se puede notar que en el caso del nivel general (algunos índices en mayor medida) los coeficientes de correlación y los R^2 de los modelos son poco explicativos. Esto induce a interpretar que estas regresiones lineales simples están dejando afuera del modelo a muchas variables explicativas importantes a la hora de determinar la variabilidad de los índices bursátiles de los diferentes países. Ante este panorama, se realizó una transformación de las variables, en términos logarítmicos, para poder atenuar el efecto de volatilidad. Sin embargo, los resultados obtenidos no realizaban aportes significativos, arrojando regresiones similares.

Es conveniente destacar que para el 2008 el panorama cambia de manera importante. Los índices uniformemente aumentan el R^2 y el coeficiente de correlación, en algunos casos llegando muy cercanos a la unidad. Como se desarrolló anteriormente en el trabajo, la crisis acontecida en este año puede ser una causa a tener en cuenta en este resultado. Respecto al trabajo de Medovikov (2016) que dio como resultado la no linealidad, el estudio realizado no avala la no linealidad de los mercados ante las crisis, sino que encuentra una mayor correlación a medida que la crisis avanza, siendo cada vez más simétrico los resultados, respecto de las noticias negativas o críticas.

CONCLUSIÓN

En un contexto de crisis mundial, las noticias se esparcen con rapidez en un mundo globalizado, por lo cual es dable pensar que los mercados bursátiles mundiales se desplieguen de manera uniforme siguiendo el ritmo de las economías centrales; como muestra el trabajo, los eventos ocurridos primero en los EEUU y que luego se propagaron a Europa y el resto del mundo, es posible observar su rápida transferencia a los mercados bursátiles primero y más tarde a través de los mecanismos propagadores correspondientes se produce el traspaso de los efectos económicos, por lo cual se puede identificar como un mensajero eficiente de lo ocurrido en resto del mundo y que impactará en la economía real luego. Cuando la gravedad del contexto macroeconómico mundial tiende a ser tan influyente como en el 2008, se observa que los países económica y financieramente más débiles se ven bajo el influjo de las políticas imperantes. Entonces, es razonable pensar que, en estos escenarios, las variables explicativas locales de los distintos mercados bursátiles sean menos significativas y por lo tanto pierdan influencia en su propio escenario, lo cual es observable a través del efecto tracción que realizan los grandes mercados cuando la crisis lo impacta.

REFERENCIAS

- Anderson, J., Camargo, D., Davini, B., & Oppenheim, B. (2009). Proposal: News' Effect on Stock Prices. CSC-560 Fall 2009.
- Andritzky, J., Bannister, G., & Tamirisa, N. (2005). The impact of macroeconomic announcements on emerging market bonds. IMF Working Paper, 83. Policy Development and Review Department.
- Balduzzi, P., Elton, E., & Green, T. (1997). Economic news and yield curve: Evidence from the U.S. treasury market.
- Balduzzi, P., Elton, E., & Green, T. (2001). Economic news and bond prices: Evidence from the U.S. treasury Market. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 36, 4, December
- Banco Mundial (2009). Swimming Against the Tide: How Developing Countries are Coping with The Global Crisis (Background paper prepared by World Bank Staff for the G20 Finance Ministers and Central Bank Governors Meetings, Reino Unido, 13-14 de marzo de 2009). Washington: Banco Mundial, marzo.
- Blejer, M. (2009). La crisis financiera internacional y su impacto en los países emergentes. Bolsa de Comercio de Rosario. Accesible en: <http://www.bcr.com.ar/Secretara%20de%20Cultura/Revista%20Institucional/2009/Abril/Notas/Blejer-abril09.pdf>
- Brunnermeier, M. K. (2008). Deciphering the liquidity and credit crunch 2007-08 (No. w14612). National Bureau of Economic Research.

Chan, W. S. (2003). Stock price reaction to news and no-news: Drift and reversal after headlines. *Journal of Financial Economics*, 70(2), 223-260.

D'Souza Ch., & Gaa, Ch. (2004). The effects of economic news on bond market liquidity. Working Paper, 16. Bank of Canada

Demyanyk, Y., & Van Hemert, O. (2011). Understanding the subprime mortgage crisis. *Review of Financial Studies*, 24(6), 1848-1880.

Eaton, J., Kortum, S., Neiman, B., & Romalis, J. (2011). Trade and the global recession (No. w16666). National Bureau of Economic Research.

Elmendorf, D., Hirschfeld, M., & Weil, D. (1992). The effect of news on bond prices: Evidence from the United Kingdom, 1900-1920. Working Paper, 4234, December. National Bureau of Economic Research

Figueroa, A., Garay, U., & Sorrentino, N. (2006). Efecto de la divulgación de noticias sobre la cotización de la deuda soberana de mercados emergentes: evidencia de la deuda externa venezolana. *Academia. Revista Latinoamericana de Administración*, (37), 37-71.

Fleming, M., & Remolona, E. (1997a). What moves the bond market? Federal Reserve Bank of New York Economic Policy Review, 3(4), 31-50. December.

Fleming, M., & Remolona, E. (1997b). Price formation and liquidity in the U.S. Treasury market: Evidence from intraday patterns around announcements". Working Paper, 27, Julius Federal Reserve Bank of New York.

Fleming, M., & Remolona, E. (1999). Price formation and liquidity in the U.S. Treasury market: The response to public information. *Journal of Finance* 54(5), 1901-1915. October

Fратиanni, Michele U., and Francesco Marchionne. "The banking bailout of the subprime crisis: size and effects." *PSL Quarterly Review* 63, no. 254 (2010): 185-231.

Goldberg, L., & Leonard, D. (2003). What moves sovereign bond markets? The effects of economic news on U.S. and German Yields. Federal Reserve Bank of New York, 9(9), September

Gramlich, E. M. (2007). Booms and busts: The case of subprime mortgages. *Economic Review-Federal Reserve Bank of Kansas City*, 92(4), 105.

Hayo, B., & Kutan, A. (2004). The impact of news, oil prices, and global market developments on Russian financial markets. Working Paper, 656, February. University of Michigan Business School, William Davidson Institute.

Jain, P. C. (1988). Response of hourly stock prices and trading volume to economic news. *Journal of Business*, 219-231.

Keys, B. J., Mukherjee, T. K., Seru, A., & Vig, V. (2008). Did securitization lead to lax screening? Evidence from subprime loans. Evidence from Subprime Loans (December 25, 2008). EFA.

Mayer, C., Pence, K., & Sherlund, S. M. (2009). The rise in mortgage defaults. *The Journal of Economic Perspectives*, 23(1), 27-50.

Medovikov, I. (2016). When does the stock market listen to economic news? New evidence from copulas and news wires. *Journal of Banking & Finance*.

Oesterle, D. A. (2010). Collapse of Fannie Mae and Freddie Mac: Victims or Villains, *The Entrepreneurial Bus. LJ*, 5, 733.

Pearce, D. K., & Roley, V. V. (1984). Stock prices and economic news.

Patell, J. M., & Wolfson, M. A. (1984). The intraday speed of adjustment of stock prices to earnings and dividend announcements. *Journal of Financial Economics*, 13(2), 223-252.

Peterson, C. L. (2009). Fannie Mae, Freddie Mac, and the home mortgage foreclosure crisis. *Loyola University New Orleans Journal of Public Interest Law*, 10, 149-170.

Rose, M. H. (2010). *A Failure of Capitalism: The Crisis of 08 and the Descent into Depression*. By Richard A. Posner. Cambridge: Harvard University Press, 2009. xviii+ 346 pp. Index. Cloth. ISBN: 978-0-674-03514-0. *Business History Review*, 84(01), 137-139.

Sanahuja, A. (009-2010) Desequilibrios globales: el impacto de la crisis en los países en desarrollo. *Anuario CEIPAZ*, ISSN 2174-3665, N° 3.

Schwartz, A. J. (2009). Origins of the financial market crisis of 2008. *Cato J.*, 29, 19.

Verick, S., & Islam, I. (2010). The great recession of 2008-2009: causes, consequences and policy responses.

Wheelock, D. C. (2008). The federal response to home mortgage distress: Lessons from the great depression. *REVIEW-FEDERAL RESERVE BANK OF SAINT LOUIS*, 90(3), 133.

BIOGRAFÍA

Juan Carlos Alonso es Doctor en Cs. Económicas de la UBA, exprofesor Titular Administración Financiera UBA, Profesor Titular en cursos de posgrado en universidades nacionales y privadas, investigador categorizado 2, tutor de maestrías y doctorado, jurado en concursos docentes y en tesis de maestría y doctorado, coautor de libro y artículos de su especialidad. Vicepresidente del Instituto Actuarial Argentino, expresidente de SADAF, consultor y auditor en compañías de seguros. Se lo puede contactar en jalonso5@consejo.org.ar

Mario Luis Perossa es Contador Público y Licenciado en Administración (UBA), Magíster en Finanzas (UNR) y Doctorando en Cs. Económicas (UNLaM). Es investigador y docente de grado y de posgrado de UBA. Es editor y árbitro de revistas académicas internacionales. Participó en numerosos congresos internacionales. Se lo puede ontactar en marioperossa@yahoo.com.ar

Pablo Waldman Licenciado en Administración (UBA), docente Administración Financiera (UBA) y en universidades privadas, investigador. Actualmente se encuentra realizando estudios de posgrado en finanzas. Se lo puede contactar en plwaldman@gmail.com

Santiago Gigler es Licenciado en Economía Universidad de Buenos Aires. Se lo puede contactar en gigersantiago@yahoo.com.ar.

CALIDAD EN LA EDUCACIÓN SUPERIOR: UN MODELO DE MEDICIÓN

Deneb Elí Magaña Medina, Universidad Juárez Autónoma de Tabasco
Norma Aguilar Morales, Universidad Juárez Autónoma de Tabasco
Silvia Patricia Aquino Zuñiga, Universidad Juárez Autónoma de Tabasco

RESUMEN

El concepto de calidad en la educación superior se ha convertido hoy día en un tema ampliamente debatido y sobre el cual no hay un consenso. El objetivo de la investigación fue determinar las propiedades psicométricas de un instrumento de medición para el constructo de calidad en la educación superior referido por los profesores de acuerdo al modelo teórico de Harvey y Green, desarrollado por el grupo ECUALE. Se desarrolló el estudio con un enfoque cuantitativo y diseño no experimental explicativo. Se seleccionó una muestra no probabilística de 213 profesores de las áreas económico administrativas y educación. El modelo factorial obtuvo valores de: $\chi^2 = 33.960$, $p = .008$; $CMIN/DF = 1.933$; $RMSEA = .066$ con los que se puede concluir que el modelo de ecuaciones estructurales presentó un ajuste global aceptable a los datos observados.

PALABRAS CLAVE: Propiedades Psicométricas, Calidad, Educación Superior

QUALITY IN HIGHER EDUCATION: PSYCHOMETRIC PROPERTIES OF A MEASUREMENT MODEL

ABSTRACT

The concept of quality in higher education has become a topic widely debated and on which there is no consensus. The objective of this research was to determine the psychometric properties of a measuring instrument for the concept of quality in higher education. We do this through teachers according to the theoretical model of Harvey and Green, developed by the ECUALE group. We developed the study with a quantitative approach and explanatory non-experimental design. A non-probabilistic sample was selected including 213 professors in the areas of administrative economic and education. The factorial model values obtained from: $\chi^2 = 33,960$, $p = .008$; $CMIN/DF = 1933$; $RMSEA = .066$ from which we conclude that structural equations model presented an acceptable global fit to the observed data.

JEL: I23

KEYWORDS: Psychometric Properties, Quality, Higher Education

INTRODUCCIÓN

De acuerdo con el diccionario de la real academia española (2014), la palabra calidad proviene del latín *qualitas*, que significa cualidad, refiriéndose a la suma de propiedades que puede tener un elemento y que permiten evaluarlo y medirlo de diferentes formas, tanto cuantitativas como cualitativas. Sin embargo, el término en sus diversos contextos ha sido un constructo difícil de consensuar y medir, de manera particular, la Calidad en la Educación Superior se ha visto influida de manera importante

por un enfoque mecanicista. Elken (2007) presentó una revisión exhaustiva sobre el concepto de calidad de la educación superior, llegando a la conclusión de que el término es polifacético. Otros autores han constatado que falta un consenso en torno a su significado, evita el avance en el diseño de los métodos más apropiados para su implementación (Cheng y Tam, 1997; Doherty, 2008; Houston, 2008; Lomas, 2004; Orozco, 2010; Reeves y Bednar, 1994; Srikanthan y Dalrymple, 2007) Astin (citado por González, 2015, p. 23) propone tres maneras de mirar la calidad educativa, en función del tipo de indicadores que se emplea en su medición: “la *mística*, que escapa a cualquier intento de medición; la *reputacional*, que pondera la calidad de las instituciones en función de la reputación que con el paso de los años hayan sido capaces de adquirir; la *de los recursos*, que considera el valor de los recursos puestos en juego; la *de los resultados*, que puede leerse como la capacidad para lograr resultados académicos, pero también puede referirse a otro tipo de resultados, por ejemplo los relacionados con la empleabilidad de los egresados; y la *del valor añadido*, que considera la aportación específica de cada institución a la formación de los estudiantes”.

Freire y Teijeiro (2010) comentan que la acreditación como forma de evaluación de la calidad en las universidades existe desde hace más de 20 años y es el método más empleado para evaluar la garantía de calidad. Surge como mecanismo para afrontar la evaluación institucional y como consecuencia de la búsqueda del buen funcionamiento de la institución. Los autores señalan que concurren esencialmente dos formas de acreditación, la primera basada en el modelo de acreditación institucional, la cual es la más común en las Instituciones Mexicanas, en donde se evalúa la institución completa (prácticas docentes, administrativas, evaluación de los estudiantes e instalaciones, entre otras), y la acreditación especializada que se centra en la evaluación de los programas educativos, empleada en México esencialmente para los posgrados. El primer modelo de evaluación, el cual se ha empleado con mayor frecuencia a las Instituciones de Educación Superior (IES) mexicanas, es el que realiza el Consejo para la Acreditación de Educación Superior (COPAES, 2015). Este organismo tiene por objetivo conferir reconocimiento formal a favor de organizaciones que tengan como fin acreditar programas académicos de educación superior que ofrezcan instituciones públicas y particulares, de la administración de sus procedimientos y de la imparcialidad del mismo. Este organismo se apoya en los Comités Interinstitucionales para la Evaluación de la Educación Superior (CIEES, 2014) que se encargan de evaluar mediante pares académicos las funciones sustantivas, así como los programas educativos de las instituciones de educación superior nacionales públicas y privadas, para contribuir a mejorar su calidad.

De manera particular los procesos administrativos, pueden acreditar su calidad a través de certificaciones de la *International Organization for Standardization* (ISO, 2016), que es la institución encargada de medir la calidad de los mismos. Hoy en día, el que una IES cuente con una certificación, se ha tomado como un distintivo de calidad incuestionable sin tomar en consideración lo complejo del constructo y la concepción fundamental de uno de sus principales actores, el profesor. La calidad de la educación superior se convierte de este modo, en una realidad compleja y multidimensional, y su evaluación debe realizarse de acuerdo con estándares válidos y confiables. Freire y Teijeiro, (2010) indican que esto genera una doble problemática: la dificultad de definir el constructo de calidad universitaria, y la necesidad de generar mecanismos de evaluación válidos que satisfagan las necesidades de información mencionadas. Resulta necesario disponer de instrumentos que permitan aproximarnos a ella de manera indirecta. Esos instrumentos son precisamente lo que ha dado en denominarse indicadores, cuya característica fundamental consiste en el hecho de constituir signos o señales capaces de captar y representar aspectos de una realidad no directamente asequibles al observador. Torres y Araya (2010) señalan en un estudio realizado en Chile que no hay uniformidad en las escalas que miden la calidad en dicho contexto, pues la mayor parte de las mismas emplean la escala SERVQUAL o alguna variante sin modificarlas sustancialmente. Este fenómeno puede apreciarse de igual forma en las instituciones mexicanas.

El Análisis Factorial Confirmatorio (AFC) realizado con un modelo de ecuaciones estructurales permite explicar la correlación entre variables latentes y la asociación entre cada latente y sus correspondientes variables observadas. Como su nombre lo indica, está orientado a confirmar la estructura empírica sugerida.

La etapa en la que se lleva a cabo la evaluación del modelo propuesto es fundamental para determinar si este describe de manera apropiada al fenómeno bajo estudio (Manzano y Zamora, 2009). En los modelos de ecuaciones estructurales se establecen relaciones de dependencia múltiple cruzada y se representan conceptos no observables directamente. Estos modelos estiman varias ecuaciones de regresión múltiple relacionadas entre sí. También requieren que se realice un diagrama de que incluya el constructo que debe formar parte del modelo y cómo se relaciona entre ellos (Hair, Anderson, Tatham y Black, 2007; Kline, 1998; citados por Pereira, 2011, p. 79). El objetivo de la investigación, fue determinar a través de un modelo de medida el ajuste del instrumento desarrollado el grupo de investigación ECUALE (Barandiaran Barrenetxea, Cardona, Mijangos y Olaskoaga, 2012a, 2012b; González, 2015; Olaskoaga, Marúm, Rosario y Pérez, 2012; Olaskoaga, González y Barrenetxea, 2015; Olaskoaga, Marúm y Partida, 2015) para identificar el constructo de calidad en la educación superior de los docentes, basado en el modelo teórico de Harvey y Green (1993). El resto de esta investigación está organizada como sigue. La sección de revisión literaria donde se describe el modelo teórico. En la sección de metodología se describe el diseño de la investigación, cómo se conformó la población y el proceso de recolección y análisis de datos. Después se presenta la sección de resultados con los valores que se reportan del análisis factorial confirmatorio. Por último, las conclusiones del estudio que integran las líneas de investigación futuras.

REVISIÓN LITERARIA

La calidad de acuerdo con el glosario internacional desarrollado por la Red Iberoamericana para la Acreditación de la Calidad de la Educación Superior (RIACES, 2004), es definida como: Grado en el que un conjunto de rasgos diferenciadores inherentes a la educación superior cumple con una necesidad o expectativa establecida. En una definición laxa se refiere al funcionamiento ejemplar de una institución de educación superior. Propiedad de una institución o programa que cumple los estándares previamente establecidos por una agencia u organismo de acreditación. Para medirse adecuadamente suele implicar la evaluación de la docencia, el aprendizaje, la gestión, y los resultados obtenidos. Cada parte puede ser medida por su calidad, y el conjunto supone la calidad global. No hay un acuerdo universal sobre lo que es calidad, pero cada vez se mide más en relación con dos aspectos: (a) formación de las personas que terminan el programa, y (b) capacidad de la institución para producir cambios que mejoren esa formación -y la planificación de ese cambio- así como la operativización de estrategias para el cambio institucional. La educación no es meramente adquisición de conocimientos, sino también de herramientas, educación multicultural, uso de tecnologías, pensamiento crítico y capacidad de aprender (después de haber obtenido el título) temas nuevos. Los objetivos que se miden en las personas que terminan la carrera, no es solamente su formación en las materias centrales, sino su conocimiento en materias periféricas, su motivación para investigar e innovar, y los objetivos de servicio a la comunidad (RIACES, 2004, pp. 20-21).

La concepción sobre la calidad, que existe hoy en día en las universidades, tanto en el ámbito mundial como local, es el resultado de cambios internos y externos que las han afectado, fundamentalmente en los últimos 30 a 40 años, lo cual puede observarse en la concepción más o menos generalizada antes citada. Hasta comienzos de la década de los años 60 del siglo pasado, existía una visión tradicional de la calidad de la educación universitaria, se presuponía la calidad de la enseñanza y el aprendizaje como constitutivos del sistema, se basaba ante todo en la tradición de la institución, en la exclusividad de profesores, alumnos y en los recursos materiales. Se daba por sentado que más años de escolaridad tenían necesariamente como consecuencia que producir ciudadanos mejor preparados. Actualmente la calidad de la educación universitaria no se entiende, ni se mide como hace medio siglo atrás, ahora se diferencia bastante de lo que se hacía, surgen en la educación universitaria a raíz de la globalización, una serie de situaciones derivadas de la misma, tales como: la masificación de los ingresos y mantenimiento de los mismos métodos y recursos materiales y humanos, situación que exige cambios radicales en las concepciones de la universidad. Por otra parte, la proliferación incontrolada de las universidades y otras instituciones, mayoritariamente las privadas, y la realización de funciones básicas de las universidades por otras instituciones, contribuyen al fin del monopolio del conocimiento de las primeras, y exige a las universidades ser competitivas para

demostrar su calidad (Aguila, 2005). Dentro de las instituciones de enseñanza superior, en todo el curso de la década de los noventa del siglo pasado, se dio un significativo impulso a la estrategia de evaluación del personal académico a través de implantar programas de estímulo salarial con la consecuente definición de lineamientos de política educativa, para lo cual se redefinieron algunas de las estrategias impulsadas en esa década y que establecieron nuevas prioridades.

La Organización de las Naciones Unidas para la Educación, la Ciencia y la Cultura (UNESCO, 1998) establece que las evaluaciones de la calidad deben realizar en función de la adecuación entre lo que la sociedad espera de las instituciones y lo que éstas hacen. Para ello, las instituciones y los sistemas, en particular en sus relaciones aún más estrechas con el mundo del trabajo, deben fundamentar sus orientaciones a largo plazo en objetivos y necesidades sociales. Como parte de esta estrategia de evaluación en México surge, como lo narran Claverie, González y Pérez, (2008), la Comisión Nacional para la Evaluación de la Educación Superior (CONAEVA) en 1989, organismo no gubernamental que surgió sin la necesidad de un marco jurídico en la legislación de educación superior y que aplicó, como experiencia preliminar, procesos de evaluación de calidad a universidades e institutos tecnológicos del país. La CONAEVA fue la instancia encargada de llevar adelante la implantación de procesos de evaluación en las distintas instancias del sistema: evaluación institucional (concebida como autoevaluación de las universidades), evaluación de los subsistemas universitario y tecnológico y evaluación de programas académicos, encomendada a comités de pares académicos (Rosas, Magaña y Guzmán, 2008). Como una iniciativa institucional y en el marco de concertación con la Secretaría de Educación Pública, en 1991, la Coordinación Nacional para la Planeación de la Educación Superior (CONPES) establece los Comités Interinstitucionales para la Evaluación de la Educación Superior (CIEES), y en el 2000, instituyó el Consejo para la Acreditación de la Evaluación Superior (COPAES) como instancia gubernamental de carácter autónomo, encargado de otorgar reconocimiento oficial a los organismos acreditadores de los programas académicos e instituciones mexicanas de educación superior, tanto públicas como privadas. Las principales funciones del COPAES, como ya se señaló, tienen que ver con la elaboración de lineamientos y criterios para el reconocimiento formal de los organismos acreditadores y la evaluación formal y supervisión de esos organismos (Claverie, González y Pérez, 2008).

Otro programa cuya finalidad era la calidad en la educación superior a través del desarrollo del profesor fue el Programa para el Desarrollo Profesional Docente (PRODEP) (SEP, 2015) antes Programa para el Mejoramiento al Profesorado (PROMEP), el cual inicia operaciones en la que fuera la Subsecretaría de Educación Superior e Investigación Científica de la Secretaría de Educación Pública (SEP), en donde Castañeda (2010) señala como fecha de inicio 1994 operando de manera simultánea con el Programa Nacional de Superación Académica (SUPERA). Sin embargo, la SEP establece oficialmente su operación en 1996 como lo señalan diversos autores (Lastra y Kepowicz, 2006; Rosas, Magaña y Guzmán, 2008) y los documentos oficiales (SEP, 2006). En esta búsqueda de la calidad, la estrategia oficial para abatir el rezago fue mejorar los niveles educativos de uno de sus principales actores, el profesor. La Asociación Nacional de Universidades e Instituciones de Educación Superior (ANUIES, 2000, p.85), sostiene que “la calidad de una institución de educación superior se sustenta en el grado de consolidación y preparación de su planta académica”. A raíz de la diversidad de enfoques y perspectivas tanto particulares como oficiales, surgen diversos modelos que tienen diversos enfoques ya sea hacia lo social, hacia la estructura interna o externa de la organización, etc., pero el modelo que aquí se presenta es una propuesta basada en el enfoque teórico de Harvey y Green (1993) lo que hace necesaria la presentación del mismo.

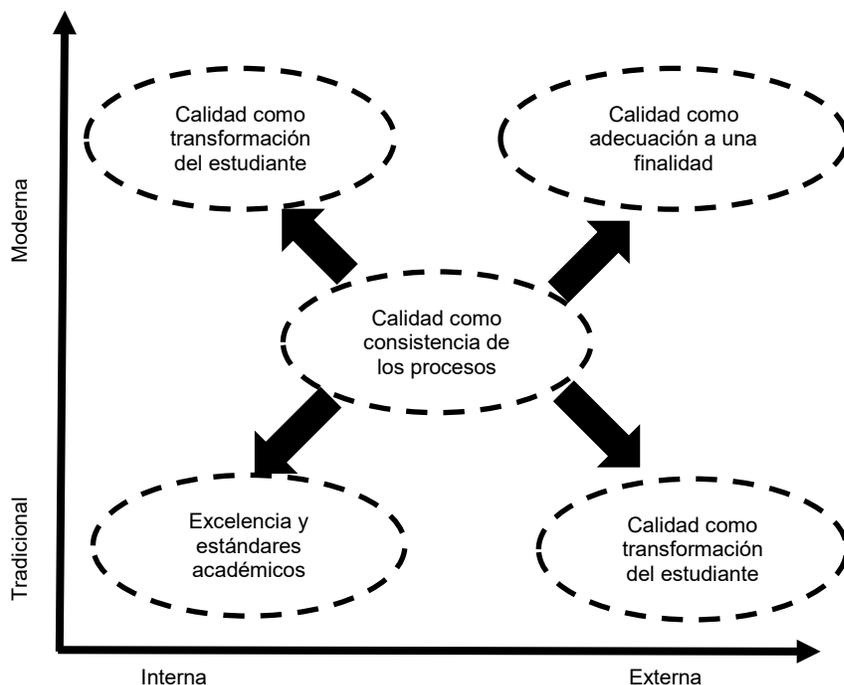
La conceptualización de Harvey y Green, (1993) reconoce abiertamente la condición polisémica del término calidad cuando se aplica a la educación superior y agrupa el término en cinco formas interrelacionadas de pensar acerca calidad. La calidad puede ser vista como algo excepcional, como la perfección (o consistencia), como la aptitud para un propósito, por la relación calidad-precio y como transformadora. El primer enfoque describe *La calidad como condición excepcional*, que supone a la calidad como algo especial un distintivo de exclusividad en donde se pueden visualizar tres vertientes: 1)

la más tradicional interpreta la calidad como algo exclusivo o un distintivo que se atribuye a unas pocas instituciones que encarnan los valores de la excelencia académica, 2) la segunda acepción vincula la calidad a la excelencia en el sentido de estándares muy altos; 3) la tercera opción, una noción más débil de una calidad la asocia con el cumplimiento de estándares mínimos.

El segundo enfoque se basa en *La calidad como perfección o consistencia*. Un segundo enfoque de la calidad se ve en términos de consistencia. Se centra en el proceso y establece las especificaciones que pretende satisfacer a la perfección. Esto se encapsula en dos acciones específicas relacionadas entre sí: cero defectos y hacer las cosas bien a la primera. La calidad desde esta perspectiva se mira como un ajuste a una especificación particular. El producto o servicio es juzgado de acuerdo con la especificación, la cual es medible y definida previamente. Cumplir con la especificación en relación a los estándares de referencia (externos) se convierte en 'cero defectos'. Por lo tanto, este enfoque presenta a la calidad de un producto o servicio como aquel que ajusta exactamente a especificación y un productor de calidad o proveedor de servicios es aquel cuyo producto o servicio es consistentemente libre de defectos. El tercer punto mira a la *calidad como adecuación a un propósito*. Esta forma de definir la calidad se relaciona con el propósito de un producto o servicio. Este enfoque sugiere que la calidad sólo tiene sentido en relación con la finalidad del producto o servicio. La calidad es por lo tanto juzgada en términos del grado en que el producto o servicio se ajusta a su propósito. El servicio prestado por una Institución de Educación Superior se considera de calidad en la medida en que cumple con los objetivos que se establecieron para ella.

El cuarto presenta a *la calidad como entrega de valor por dinero*. Una noción populista de la calidad de la equipara con el valor y, en particular, el valor por dinero. Productos o servicios de calidad a precios económicos, calidad a un precio que puede pagar todo implicaría una especificación altos estándares a un costo reducido. El último enfoque presenta a *la calidad como transformación*. La cual se basa en la noción de un cambio cualitativo. Para Harvey y Green (1993) el aprendizaje de los estudiantes debe ser el centro del proceso por el cual es evaluada la calidad y en donde la retroalimentación de los mismos es muy importante. Olaskoaga, et al., (2012, p. 693) mencionan sobre este enfoque: “Es un concepto definido por Harvey y Green que encaja a la perfección con los principios de la pedagogía moderna. La enseñanza, en particular la enseñanza superior, tiene como propósito último convertir al estudiante en dueño” El enfoque del grupo de investigación ECUALE, ha dado protagonismo a los actores, en este caso al profesor universitario, como instrumento básico para conseguir la calidad en función del estudiante. Ellos proponen una reordenación de los conceptos expuestos por Harvey y Green (1993) en función del sentido que los académicos brindan a los enfoques del modelo teórico (figura 1).

Figura 1: Elementos Centrales de la Epistemodinámica y la Labor del Académico, Tomado de Olaskoaga, Marum y Partida (2015, P. 92).



La figura presenta los elementos centrales del modelo desarrollado por el grupo ECUALE para la labor del académico basado en los conceptos expuestos por Harvey y Green (1993).

La propuesta de reordenación de los conceptos de calidad representa, un intento por enfatizar las tensiones que existen en la Educación Superior, entre las visiones que tienen los actores que participan directamente en los valores y las actividades académicas, y las de otros agentes que observan la Educación Superior desde puntos de vista diferentes; aunque también refleja la disputa entre posturas más tradicionales y otras más modernas sobre lo que significa la calidad. Una de sus virtudes consiste en que concede la posibilidad de mezclar la conexión entre diferentes conceptos o la extensión de sus dominios. Por ejemplo, el concepto de calidad vinculado a la excelencia y a los estándares puede adoptar formas diferentes, y esconder puntos de vista más o menos alejados de los valores académicos, en función de que los estándares sean de este ámbito en sentido estricto, o estén propuestos por agentes ajenos a él —como las agencias gubernamentales— y tengan un contenido no necesariamente académico. Ocurre algo parecido con las nociones que interpretan la calidad como la capacidad de las IES para alcanzar los fines que se le atribuyen (Olaskoaga, Marum, et al., 2015, p. 92).

METODOLOGÍA

El proyecto tuvo un enfoque cuantitativo con un diseño no experimental explicativo, ya que la finalidad de esta fase de la investigación fue realizar el análisis factorial confirmatorio del instrumento para medir calidad percibida por profesores universitarios tomando como base el modelo conceptual de Harvey y Green (1993) en la versión desarrollada por el grupo ECUALE (Barandiaran et al., 2012a; González, 2015; Olaskoaga, González y Barrenetxea, 2015, Olaskoaga, Marum y Partida, 2015). La muestra estuvo constituida por 213 profesores del área económico administrativa y educación que fueron seleccionados de manera no probabilística. Estuvo conformada por un 45.1% de hombres y 54.9% de mujeres, de los cuales el 39.9% eran profesores de tiempo completo, 33.8 de medio tiempo y el 26.3% de asignatura. Como la calidad también se ve influida por factores externos como las acreditaciones profesionales, se tomaron en consideración al Sistema Nacional de Investigadores del Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología,

organismo que agrupa a los investigadores que desarrollan actividades de ciencia y desarrollo tecnológico, de los cuales solo el 2% de los profesores encuestados pertenece; el perfil docente acreditado por el Programa para el Desarrollo Profesional Docente (PRODEP), programa de la Secretaría de Educación Pública responsable de dirigir los lineamientos de operación de las Instituciones de Educación Superior Pública en el país, al cual pertenece el 59.6%, si además el perfil pertenece a un cuerpo académico (Secretaría de Educación Pública [SEP], 2015, p. 4), en donde el 22% de los profesores pertenece a un cuerpo académico en formación, el 12.2% a un cuerpo académico en consolidación y un 1.4% a cuerpo académico consolidado, el 64.3% no forma parte de ningún grupo de investigación como los son los cuerpos académicos. El cuestionario empleado fue el desarrollado por el grupo ECUALE que operacionaliza los conceptos de calidad de Harvey y Green, explicados con anterioridad (tabla 1).

Está conformado por 8 reactivos y adicionalmente se incluyeron tres reactivos socios demográficos: género, edad y antigüedad. Tres relativos a los aspectos laborales como el tipo de contratación (tiempo completo, medio tiempo y asignatura), la categoría, y si su contrato es de base o interinato. Algunos aspectos sobre acreditaciones como el perfil PRODEP (SEP, 2015), inclusión en algún grupo de investigación o cuerpo académico, así como el nivel en que se encuentra de pertenecer a uno, si forma parte del Sistema Nacional de Investigadores, o el Sistema Estatal de Investigadores, y finaliza con aspectos del área disciplinar. El cuestionario se estructuró en una escala tipo Likert con cinco opciones de respuesta: 1) Completamente en desacuerdo, 2) En desacuerdo, 3) Ni de acuerdo ni en desacuerdo, 4) De acuerdo y 5) Completamente de acuerdo. El instrumento fue administrado a papel y lápiz a los 213 profesores de las disciplinas económico administrativas y educación que aceptaron participar en el estudio durante los meses de octubre, noviembre y diciembre del 2015, garantizándoles la total confidencialidad de los datos al entregarles el cuestionario en un sobre cerrado con opción de sellado a la entrega.

RESULTADOS

De manera general, el análisis de frecuencias sobre las respuestas de los profesores señala que los profesores de manera importante una identificación con el concepto de calidad enfocado a la transformación del estudiante. El enfoque mecanicista del sector empresarial de conseguir la calidad al menor costo posible en función de las expectativas de empresas e instituciones que dan empleo a los estudiantes es el concepto de menor aceptación. En la tabla 1 se presentan las frecuencias relativas de las respuestas y los resultados de una prueba t realizada para determinar posibles diferencias de percepción entre hombres y mujeres, la cual no fue significativa para ninguno de los indicadores, lo que señala homogeneidad en las respuestas.

Para el caso del modelo de medición que se está validando, objetivo del estudio, la confiabilidad presentada es adecuada con un valor del coeficiente alpha de Cronbach de 0.832. Para la validez de contenido se utilizó un análisis factorial con el método Oblimin y extracción de máxima verosimilitud. Los resultados presentan evidencia que los datos son susceptibles para este tipo de análisis ya que el coeficiente Kaiser-Meyer-Olkin (KMO) fue de 0.844, y la prueba de esfericidad de Bartlett presenta valores significativos (Chi cuadrado=574.88; $p=0.000$). En la tabla 2 se presenta la estructura factorial con un solo factor, diferente a los resultados obtenidos en estudios previos (Barandiaran et al., 2012a; González, 2015; Olaskoaga, González y Barrenetxea, 2015), que reportan tres factores. En el modelo se logró explicar el 47.34 % de la varianza total de los puntajes del constructo, lo cual se considera aceptable (Cea, 2004; García, Gil y Rodríguez, 2000; Gardner, 2003).

Tabla 1: Resultados del Análisis de Frecuencias y Prueba T de los Indicadores de Calidad en la Educación Superior

Indicador	Hombres	Mujeres	Total	t	p
La calidad consiste en el cumplimiento y la mejora de los estándares establecidos.	72%	73%	72%	0.031	0.975
La calidad consiste en formar estudiantes capaces de asumir un compromiso social.	78%	80%	79%	0.433	0.776
La calidad consiste en el cumplimiento de los objetivos y la misión que ha establecido la institución.	73%	69%	71%	0.785	0.433
La calidad consiste en desarrollar capacidades del estudiante para avanzar en su propia transformación.	87%	83%	85%	0.482	0.63
La calidad consiste en conseguir la eficiencia: Obtener los mejores resultados al menor costo.	68%	57%	62%	1.382	0.169
La calidad consiste en satisfacer las expectativas de las empresas e instituciones que emplean los egresados.	61%	68%	65%	-0.26	0.795
La calidad consiste en satisfacer las expectativas de los estudiantes.	71%	69%	70%	0.566	0.579
La calidad consiste en que la universidad sea capaz de interpretar y satisfacer las necesidades sociales.	79%	79%	79%	-0.678	0.498

Nota: N = 213, *p ≤ .05, **p ≤ .01 Esta tabla presenta los valores que se reportan de las frecuencias relativas de los indicadores presentados en la encuesta, así como la prueba t cuyos valores no reportan diferencias significativas entre la percepción de hombres y mujeres.

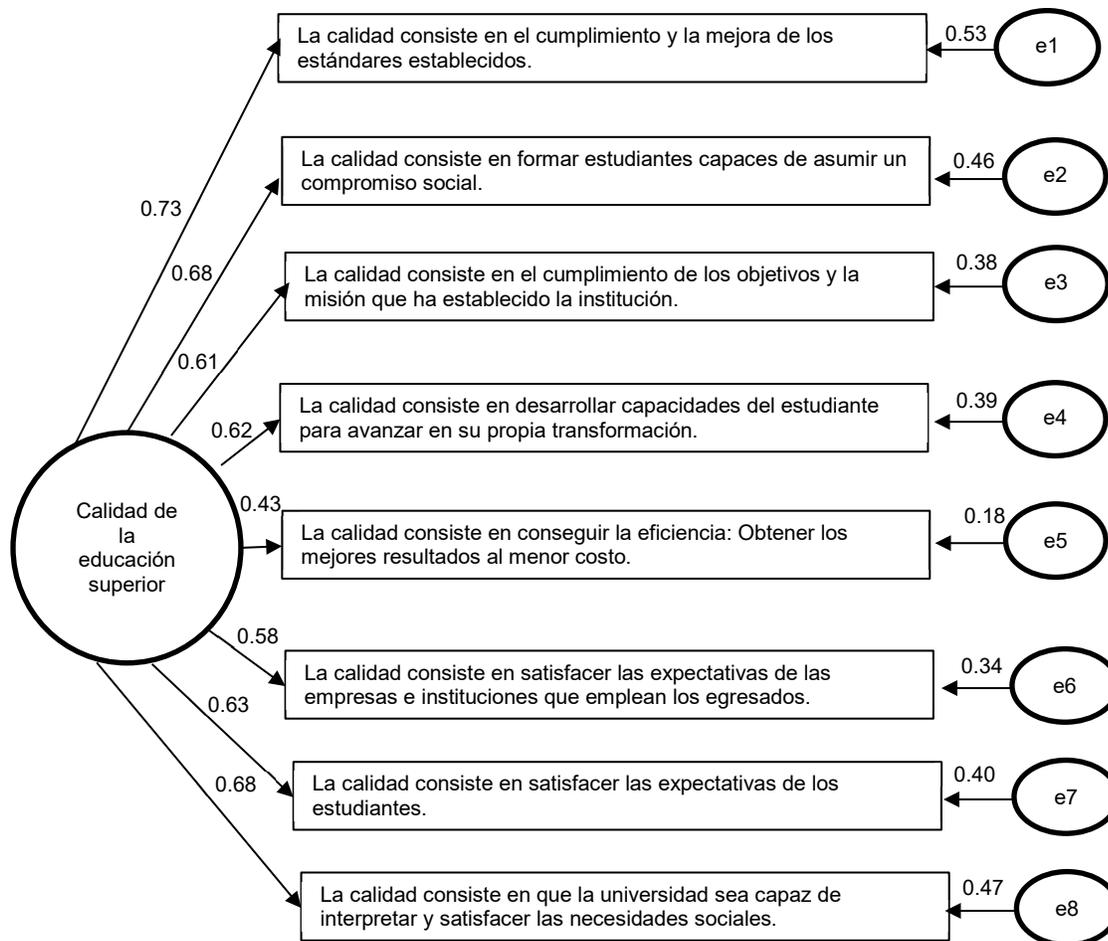
Tabla 2: Resultados del Análisis Factorial Exploratorio del Constructo Calidad de la Educación Superior

Indicador	Carga Factorial
La calidad consiste en el cumplimiento y la mejora de los estándares establecidos.	0.767
La calidad consiste en formar estudiantes capaces de asumir un compromiso social.	0.814
La calidad consiste en el cumplimiento de los objetivos y la misión que ha establecido la institución.	0.595
La calidad consiste en desarrollar capacidades del estudiante para avanzar en su propia transformación.	0.606
La calidad consiste en conseguir la eficiencia: Obtener los mejores resultados al menor costo.	0.382
La calidad consiste en satisfacer las expectativas de las empresas e instituciones que emplean los egresados.	0.533
La calidad consiste en satisfacer las expectativas de los estudiantes.	0.532
La calidad consiste en que la universidad sea capaz de interpretar y satisfacer las necesidades sociales.	0.724

Esta tabla presenta los datos que se reportan del análisis factorial exploratorio del constructo calidad en la educación superior empleando el método de extracción de máxima verosimilitud.

Posterior al proceso de análisis factorial exploratorio de la escala, a través de un análisis factorial confirmatorio, utilizándose la técnica de ecuaciones estructurales, se confirmó que el modelo propuesto es sustentable empíricamente, lo que se muestra en los valores de los principales indicadores de ajuste obtenidos: $\chi^2 = 33.960$, $p = 0.008$, $CMIN/DF = 1.933$, los cuales se encuentran dentro de los límites aceptables para este tipo de modelos (Blunch, 2008; Cea, 2004) (ver Figura 2, Tabla 3).

Figura 2: Modelo de Medida Para Determinar el Constructo de la Calidad de la Educación Superior En Docentes Bajo el Enfoque de Harvey y Green (1993) Para el Instrumento Desarrollado Por el Grupo ECUALE



La figura presenta el modelo estructural del constructo calidad de la educación superior generado a partir de la propuesta del grupo ECUALE (Barandiaran et al., 2012a; González, 2015; Olaskoaga, González et al., 2015).

Tabla 3: Indicadores de Ajuste del Modelo Estructural Para la Escala de Calidad en la Educación Superior

Indicador	Valores Favorables	Valor Obtenido
Razón χ^2 /gl	> 2	1.998*
Índice de bondad de ajuste de (GFI)	≥ 0.90	0.965
Raíz cuadrada residual	< 0.05	0.039
Índice ajustado de bondad de ajuste (AGFI)	≥ 0.90	0.926
Índice de ajuste normado (NFI)	≥ 0.90	0.944
Índice comparativo de ajuste (CFI)	≥ 0.95	0.971
Error cuadrático medio de aproximación (RMSEA)	≤ 0.05	0.066*

Nota: Valores referencia tomados de Manzano y Zamora (2009) y Herrero (2010). * Autores como Yuan (2005) señalan valores un poco más flexibles considerados como aceptables para diversos índices, basados esencialmente en el tamaño de la muestra, que para el caso bajo estudio es apenas de 213 profesores.

DISCUSIÓN Y CONCLUSIONES

El objetivo de la investigación, fue determinar a través de un modelo de medida el ajuste del instrumento desarrollado el grupo de investigación ECUALE para identificar el constructo de calidad en la educación superior de los docentes, y los resultados del análisis factorial exploratorio y confirmatorio presentan evidencia que para el contexto mexicano y la muestra empleada, es un modelo sustentable (Blunch, 2008, Yuan, 2005) que permite evaluar concepción de calidad en la educación superior percibida por los profesores, en función de los enfoques establecidos por Harvey y Green (1993).

Con relación a los resultados generales, las respuestas señalan que se privilegia el concepto de calidad como la transformación de los estudiantes, castigando el de mercado, lo cual coincide con lo que presenta Doherty (2008), el cual indica que la mayoría de los investigadores adoptan la postura de superioridad de los valores académicos sobre los valores de mercado, por lo que la aplicación de un enfoque de mercado para el mundo académico tendrá probablemente efectos negativos por definición. El estudio empleó el análisis factorial exploratorio utilizando el método de máxima verosimilitud en donde se pudo comprobar que los factores presentados en la escala original, miden para la muestra en México un solo constructo, aunque la escala original converja en tres factores. Los resultados permiten corroborar junto con las aportaciones de Olaskoaga, González, y Barrenetxea (2015), y González (2015), la solidez del instrumento para medir la percepción de calidad en la educación superior en profesores universitarios. Si bien existen diversos modelos de medición para la calidad en la educación superior, siempre se hace necesario contar con modelos confiables que permitan determinar el enfoque de uno de sus principales actores, el profesor. Asimismo, las diversas escalas que se han desarrollado, no siempre permiten comprobar la sustentabilidad empírica de la teoría con la que se generaron, lo cual fue el objetivo del presente estudio.

El modelo es perfectible en cuanto a sus indicadores y hay que considerar que la muestra es exacta a los valores sugeridos para este tipo de modelos (Herrero, 2010), pero demostró su sustentabilidad para evaluar el constructo de manera más precisa que solo un análisis de componentes principales (Olaskoaga, González, et al., 2015). Otra de las aportaciones del estudio es la obtención de una escala que cuenta con propiedades psicométricas robustas considerándola como un solo factor. Los resultados solo pueden generalizarse a las características de la muestra, sin embargo, los integrantes del grupo ECUALE han empleado el modelo en diferentes países como España, México, Chile y Argentina (Cardona, 2011; Barandiaran, et al., 2012a; Olaskoaga, 2009), constatando que las preferencias de los académicos están próximas a los enfoques modernos, hallando una regularidad interesante: la adhesión de los académicos a un determinado concepto es mayor cuanto más arriba y a la izquierda se encuentre en el plano (figura 1), con una excepción a esta regularidad que se produce en el indicador referido a la eficacia en el cumplimiento de la misión de la institución. La preferencia de los académicos por el concepto de transformación del estudiante, así como las posibles diferencias de los académicos según sus diferentes variables demográficas y laborales son aspectos que no fueron presentados en este trabajo, pues el objetivo fue la evaluación de los indicadores dentro de un modelo de medición, pero que dejan preguntas sobre el tema de calidad que se podrían responder con mayor precisión en estudios posteriores. La investigación permite concluir que los resultados fortalecen la estructura factorial original de la escala y demuestra su solidez como instrumento para la medición de las percepciones de los profesores sobre la calidad de la educación superior.

REFERENCIAS

Aguila, V. (2005). "El concepto calidad en la educación universitaria: clave para el logro de la competitividad institucional". *Revista –iberoamericana de educación* [en línea], Vol. 35(5), pp. 1-8.

Asociación Nacional de Universidades e Instituciones de Educación Superior [ANUIES] (2000).

Evaluación del desempeño del personal académico: análisis y propuesta de metodología básica. México: ANUIES.

Barandiaran, M., Barrenetxea, M., Cardona, A., Mijangos, J., y Olaskoaga, J. (2012a). "Attitudes of Spanish university teaching staff to quality in education". *Journal of Higher Education Policy and Management*, vol. 34(6), pp. 647-658.

Barandiaran, M., Barrenetxea, M., Cardona, A., Mijangos, J., y Olaskoaga, J. (2012b). "What do teachers think about quality in the Spanish university?" *Quality Assurance in Education*, vol. 20 (2), pp. 91-109.

Blunch, N. (2008). *Introduction to structural equation modeling using SPSS and AMOS*. London: SAGE.

Cardona, A. (coord.) (2011). *Calidad en la educación superior ¿qué modelo y en que condiciones? La opinión del profesorado en Argentina, España y México*. Guadalajara, Jalisco, México: Editorial de la Universidad de Guadalajara.

Castañeda, J.B. (2010). Los cuerpos académicos del PROMEP. Una mirada desde los académicos estudio introductorio. En J.B. Castañeda. *Los cuerpos académicos del PROMEP Tomo 2* (pp.35-44). Culiacán, Sinaloa, México: Universidad Autónoma de Sinaloa.

Cea, M. (2004). *Análisis multivariable. Teoría y práctica en la investigación social* (2ª ed.) Madrid, España: Editorial Síntesis

Cheng, Y.C., y Tam, W.M. (1997). "Multi-models of Quality in Education". *Quality Assurance in Education*, vol. 5(1), pp. 22-31.

Claverie, J. González, G. y Pérez, L. (2008). "El sistema de evaluación de la calidad de la educación superior en la argentina: el modelo de la CONEAU. Alcances y límites para pensar la mejora". *Revista Iberoamericana de Evaluación Educativa*. Vol. 1(2), pp.148-164 Recuperado de <http://www.rinace.net/riee/numeros/vol1-num2/art10.pdf>

Comités Interinstitucionales para la Evaluación de la Educación Superior [CIEES] (2014). *Estatutos de los CIEES*. México: Autor. Recuperado de <http://www.ciees.edu.mx/images/documentos/Estatutos.pdf>

Consejo para la acreditación de la educación superior [COAPES] (2015). *¿Qué es COPAES?* [Página Web]. Recuperado de <http://www.copaes.org/>

Diccionario de la Lengua Española (2014). 23ª Edición. Recuperado de <http://www.rae.es/diccionario-de-la-lengua-espanola/la-23a-edicion-2014>

Doherty, G. (2008), "On quality in education", *Quality Assurance in Education*, Vol. 16 (3), pp. 255 – 265. <http://dx.doi.org/10.1108/09684880810886268>

Elken, M. (2007). *QU Trends 1995–2006 Literature overview*. Oslo: Universidad de Oslo.

Freire, M.J. y Teijeiro, M. (julio, 2010). "Revisión histórica de la garantía de calidad externa en las Instituciones de Educación Superior". *Revista de la Educación Superior*, 3(155), pp. 123-136.

García, E., Gil, J., y Rodríguez, G. (2000). *Análisis factorial*. España: La Muralla

Gardner, R. (2003). *Estadística para Psicología usando SPSS*. México: Prentice Hall.

González, X. (2015). *Investigaciones sobre calidad, organización y satisfacción laboral en la universidad pública española*. Tesis doctoral de la Universidad del País Vasco, Bilbao España.

Harvey, L., y Green, D. (1993). "Defining Quality". *Assessment & Evaluation in Higher Education*, Vol.18 (1), 9-34.

Herrero, J. (2010). "El Análisis Factorial Confirmatorio en el estudio de la Estructura y Estabilidad de los Instrumentos de Evaluación: Un ejemplo con el Cuestionario de Autoestima CA-14". *Intervención Psicosocial*, vol.19 (3), pp. 289-300. DOI: 10.5093/in2010v19n3a9.

Houston, D. (2008). "Rethinking quality and improvement in higher education". *Quality Assurance in Education*, vol.16(1), pp. 61-79.

International Organization for Standardization (2016). *Acerca de la International Organization for Standardization*. [Página Web]. Recuperado de <http://www.iso.org/iso/home/about.htm>

Lastra R. y Kepowicz, B. (2006, mayo). "PROMEP-SNI: Hito respecto al bien ser personal y el bien estar colectivo". *Reencuentro*. Num. 45, pp.1-19. Recuperado de <http://redalyc.uaemex.mx/redalyc/src/inicio/ArtPdfRed.jsp?iCve=34004505>

Lomas, L. (2004). "Embedding quality: the challenges for higher education". *Quality Assurance in Education*, vol. 12(4), pp. 157-165.

Manzano, A. y Zamora, S. (2009). *Sistema de ecuaciones estructurales: una herramienta de investigación. Cuaderno técnico*. México: Centro Nacional de Evaluación para la Educación Superior.

Olaskoaga, J. (coord.) (2009). *Hacia una educación superior de calidad. Un análisis desde la perspectiva del profesorado en Argentina, Chile, España y México [Towards quality higher education. An analysis from the perspective of lecturers in Argentina, Chile, Spain and Mexico]*. La Plata: EDULP.

Olaskoaga, J., González, X. y Barrenetxea, M. (2015). "Political nature and socio-professional determinants of the concept of Quality". *Higuer Education*, vol. 68(2), pp. 673-691. DOI 10.1007/s10734-014-9796-z

Olaskoaga, J., Marúm, E. y Partida, I. (2015). "La diversidad semántica y el carácter político de las nociones de calidad en la Educación Superior de México". *Revista de la Educación Superior*, vol.1(173), pp. 85-102.

Olaskoaga, J., Marúm, E., Rosario, V., y Pérez, D. (2012). "Los académicos frente a la gestión de la calidad en las instituciones de educación superior. Percepción y valoración". *Revista da Avaliação da Educação Superior*, vol.17 (3), pp. 689-711.

Organización de las Naciones Unidas para la Educación, la Ciencia y la Cultura (UNESCO, 1998). *Declaración Mundial sobre la Educación Superior en el Siglo XXI: Visión y Acción*. En *Conferencia Mundial sobre la Educación Superior en el siglo XXI*. Tomo I. Informe final. Recuperado de <http://unesdoc.unesco.org/images/0011/001163/116345s.pdf>

Orozco, L.E. (2010). "Calidad académica y relevancia social de la educación superior en América Latina". *Universia* vol. 1(1), pp. 24-36. Recuperado de <http://ries.universia.net>

Pereira, M. (2011). "Nuevas tendencias en la evaluación de la calidad de las universidades: los índices de calidad percibida y satisfacción de los egresados (con modelos de ecuaciones estructurales)". *Aula Abierta*, Vol. 39(3), pp. 73-84.

Red Iberoamericana para la Acreditación de la Calidad de la Educación Superior. (2004). *Glosario internacional RIACES de evaluación de la calidad y acreditación*. Madrid: RIACES. Recuperado de http://www.aneca.es/var/media/21717/publi_riaces_glosario_oct04.pdf

Reeves, C.A., y Bednar, D.A. (1994). “Defining Quality: alternatives and implications”. *Academy of Management Review*, vol.19(3), pp. 419-45.

Rosario, V., y Alvarado, M. (2010). La autonomía universitaria: entre las prácticas de la gestión estratégica y la inmovilización de los académicos. En V. Rosario, E. Marúm, y M. Alvarado (coords.), *La autonomía universitaria a debate. Una visión desde América Latina*. Guadalajara :Universidad de Guadalajara

Rosas, J., Magaña, D.E. y Guzmán, C. (2008). “Posibilidades de consolidación y crecimiento de los Cuerpos Académicos de la División Académica de Ciencias Económico Administrativas de la Universidad Juárez Autónoma de Tabasco”. *Hitos de Ciencias Económico Administrativas*, vol. 14(39), pp. 67 – 74.

Secretaría de Educación Pública [SEP] (2006). *PROMEP - Un primer análisis de su operación e impactos en el proceso de fortalecimiento académico de las universidades públicas*. (1ª Edición). México. Autor. Recuperado de <http://promep.sep.gob.mx/infgene/PROMEpanalisis1.pdf>

Secretaria de Educación Pública [SEP] (2015, 31 de diciembre). Reglas de Operación del Programa para el Desarrollo Profesional Docente para el ejercicio fiscal 2016. *Diario Oficial de la Federación* (Decimoprimer Sección) ACUERDO número 24/12/15.

Srikanthan, G., y Dalrymple, J.F. (2007). “A conceptual overview of a holistic model for quality in higher education”. *International Journal of Educational Management*, vol.21(3), pp. 173-193.

Torres, E. y Araya, L. (2010). “Construcción de una escala para medir la calidad del servicio de las universidades: Una Aplicación al Contexto Chileno”. *Revista de Ciencias Sociales*, (Enero-Marzo) Vol. XVI (1), pp. 54 – 67

Yuan, K. (2005). “Fit Indices Versus Test Statistics”. *Multivariate Behavioral Research*, vol. 40(1), pp.115–148.

RESEÑA BIOGRAFICA DE LOS AUTORES

Deneb Elí Magaña Medina es Doctora en Ciencias Administrativas: Gestión Socioeconómica y profesor investigador de tiempo completo miembro del Sistema Nacional de Investigadores nivel I, adscrita al cuerpo académico consolidado: Gestión y Comportamiento Organizacional. Se puede contactar en la División Académica de Ciencias Económico Administrativas de la Universidad Juárez Autónoma de Tabasco Av. Universidad S/N Zona de la Cultura Magisterial, Villahermosa, Tabasco Correo electrónico: deneb_72@yahoo.com

Norma Aguilar Morales es Doctora en Gestión Estratégica y Políticas de Desarrollo y profesor investigador de tiempo completo miembro del Sistema Nacional de Investigadores nivel I, adscrita al cuerpo académico consolidado: Gestión y Comportamiento Organizacional. Puede ser contactada en Universidad Juárez Autónoma de Tabasco – División Académica de Ciencias Económico Administrativas, en Av. Universidad S/N Col. Magisterial, Villahermosa, Centro, Tabasco, México. C.P. 86040. Correo Electrónico: gialca@hotmail.com

Silvia Patricia Aquino Zuñiga es Doctora en Ciencias de la Educación por el Centro de Estudios para el Perfeccionamiento de la Educación Superior de la Universidad de la Habana, Cuba, es profesor investigador de tiempo completo miembro del Sistema Nacional de Investigadores nivel I, adscrita al cuerpo académico Innovación e Investigaciones Educativas. Puede ser contactada en Universidad Juárez Autónoma de Tabasco – División Académica de Educación y Artes, en Av. Universidad S/N Col. Magisterial, Villahermosa, Centro, Tabasco, México. C.P. 86040. Correo Electrónico: saquinozuniga@gmail.com

TRIPADVISOR PLATAFORMA QUE PERMITE EXPLORAR EXPERIENCIAS Y OPINIONES DE VIAJEROS DE LA CIUDAD DE SALTILLO, COAHUILA MÉXICO

Alicia Hernández Bonilla, Universidad Autónoma de Coahuila
Juana María Saucedo Soto, Universidad Autónoma de Coahuila
María de la Luz Rodríguez Garza, Universidad Autónoma de Coahuila
Bernardo Amezcua Núñez, Universidad Autónoma de Coahuila
Alicia de la Peña de León, Universidad Autónoma de Coahuila
Ailed Samira Bustillos Quezada, Alumna Coautora

RESUMEN

Actualmente las personas se encuentran en constante movimiento, su estilo de vida se ha transformado por la tecnología. Evaluar servicios y tomar decisiones es diferente gracias a las redes sociales e internet. TripAdvisor es una plataforma de viajeros que comparten experiencias y opiniones a nivel mundial, su uso se ha generalizado en diferentes ámbitos y el turístico es de los más beneficiados. El objetivo de la investigación es determinar si influye la plataforma/red social TripAdvisor en los jóvenes viajeros de la ciudad de Saltillo al planear un viaje. La muestra fue de 384 personas de la generación “Millennials” (ellos pasan gran parte de su tiempo en Internet) con un nivel de confianza de 95% y 5% margen de error. Los resultados: no existe diferencia entre hombres y mujeres ni en los rangos de edad en cuanto a cómo califican los diferentes servicios de la plataforma, la única variable que influye es el ingreso. El 99% de los jóvenes viajeros de la ciudad de Saltillo busca información en Internet para hacer sus viajes y de estos más de las tres cuartas partes dijeron utilizar TripAdvisor.

PALABRAS CLAVE: Turismo, Internet, Toma De Decisiones Y Plataforma Tripadvisor

TRIPADVISOR: A PLATFORM THAT ALLOWS TO EXPLORE EXPERIENCES AND OPINIONS OF TRAVELERS FROM THE CITY OF SALTILLO, COAHUILA, MEXICO

ABSTRACT

People are in constant movement and lifestyles have been transformed by technology. Evaluating services and decision making are different now due to social networks and the internet. TripAdvisor is a platform for travelers that shares experiences and opinions around the globe. The use of this platform has been adopted in different sectors and the touristic sector has most benefited. This research defines if the platform of TripAdvisor has influence in young travelers in Saltillo City when planning their trips. The sample included 384 people from millennial generation (they spend most of their time on the internet) with 95% confidence level and a 5% margin of error. The results indicate no difference between men and women nor in the age range when grading different services of the platform. The only variable that has influence is income. Results from this research showed that 99% of the young travelers from Saltillo search the internet for trips and more than three quarters of these travelers stated that they used TripAdvisor.

JEL: M3

KEYWORDS: Tourism, Internet, Decision Making, Tripadvisor Platform

INTRODUCCIÓN

No cabe duda que el sector turístico ha sido clave para el progreso socioeconómico de muchos países del mundo, pues se crean empresas, fuentes de empleo, ingresos e infraestructura y las tecnologías de la información lo han revolucionado, pues ha cambiado el esquema del comercio, de competencia mundial, el estilo de viajar de muchas personas proporcionándoles guías, publicaciones online y offline, portales, blogs, webs, redes sociales, etc. El objetivo de la investigación es determinar si influye la plataforma/red social TripAdvisor en los jóvenes viajeros de la ciudad de Saltillo al planear un viaje. En especial al sector de viajeros les permite encontrar información rápida y exacta sobre cualquier destino o actividad que les interesa (Hernandez, 2004). Quienes viajan requieren información para planear acciones y elegir la mejor opción, por ello cada vez hay mayor integración entre las páginas de recomendaciones y las redes sociales como: Facebook y TripAdvisor (García, 2013). A este sector se le conoce como viajeros 2.0 pues recomiendan, comparten en tiempo real fotografías, sentimientos, información y experiencias positivas/negativas sobre: hoteles, complejos turísticos, hostales, paquetes de viajes, vacaciones, guías, etc. Esta nueva cultura de viajar influenciada por usuarios que pasan más de 82 por ciento de su tiempo en redes sociales, ya sea en la computadora o en el Smartphone (Muses, 2013) abrevia tiempos y evita sorpresas desagradables, pues se toman decisiones en las que la incertidumbre se minimiza. Se trata de un nuevo estilo de viajar, en el que el comportamiento de los consumidores se adapta a las condiciones del mercado y la tecnología. El resto de esta investigación está organizada como sigue: en la sección de revisión literaria se abordan datos acerca del turismo nacional e internacional, aspectos sobre tecnología de información y comunicación, seguido de puntos concernientes al comportamiento del consumidor y por ultimo características y beneficios de la plataforma de Tripadvisor. Posteriormente se presenta la metodología utilizada, en donde se describe la población, el tamaño de muestra y el uso de pruebas paramétricas para la comprobación de hipótesis. Seguidamente se presentan los resultados de la investigación y finalmente, las conclusiones.

REVISIÓN LITERARIA

El turismo durante las últimas décadas ha crecido y se ha diversificado, llegando a ser de los sectores económicos más fuertes a nivel mundial, representando para algunos países su fuente más importante de ingresos. Está catalogado como una actividad económica significativa, ya que genera miles de millones de dólares en exportaciones, eleva las fuentes de empleo y el desarrollo de infraestructura. Esto ha ocurrido en destinos de todo el mundo, pero particularmente en Europa, a medida que la región se esfuerza por consolidar su salida de uno de los peores periodos económicos de su historia, aseveró Taleb Rifai, Secretario General de la Organización Mundial de Turismo (OMT), en la apertura del Spain Global Tourism Forum en Madrid. Comunicado de prensa OMT 2015. El turismo es el conjunto de actividades de las personas que viajan y permanecen en lugares ajenos a su entorno habitual por un período de tiempo no superior a un año, por motivos de ocio, negocios y otros menesteres no relacionados con el ejercicio de una actividad profesional remunerada en el lugar visitado. Govers (2009).

La derrama económica de un país, está en función de la calidad del servicio y de la variedad de opciones turísticas que ofrezca. La OMT como organismo de las Naciones Unidas dedicado al turismo tiene encomendado ayudar a los destinos a posicionarse de forma sostenible. Se publicó el informe “UNWTO Tourism Highlights 2015 Edition (OMT (2015) en el que aparece un resumen estadístico del comportamiento de este sector a nivel mundial, elaboradas por la OMT: el turismo es una de las principales industrias del mundo y una de las que más crece. Genera uno de cada once empleos en el mundo. Representa el 6% de todas las exportaciones a nivel mundial y 30% de servicios. En 2014 reportó más de 1,100 millones

de turistas con un crecimiento del 4.3% a nivel mundial. Los ingresos generados crecieron 3.7%. La OMT (2015) prevé un crecimiento anual del 3.3% hasta el año 2030. Se hizo un análisis por continentes en el que Europa, recibe casi la mitad de todos los turistas mundiales 581 millones, seguido de Asia Pacifico con 263 millones y América con 181. África y Oriente Medio superan los 50 millones cada uno. Encabezan este ranking: Francia, Estados Unidos, España y China, quienes intercambian los primeros lugares en cuanto al número de turistas e ingresos generados por el turismo. De los 181 millones de turistas recibidos en el continente americano lo que representa un crecimiento del 8% sobre el 2014; está Estados Unidos con casi 75 millones de turistas lo cual representa un crecimiento del 6.8%, seguido de México con 29 millones con un crecimiento del 20.5% y Canadá con más de 16 millones con 2.9% de crecimiento. Este continente ya recibe el 16% de todos los turistas mundiales y el 22% de todos los ingresos.

Estas cifras han repuntado en gran parte por el desarrollo de las tecnologías de información y comunicación, pues se amplía la gama de opciones, hay interactividad, se acortan distancias, reducen costos y se eleva el nivel de competitividad. Sus puntos fuertes son la velocidad, el bajo costo, la distribución internacional, las relaciones personalizadas y la facilidad para buscar. Su dominio no sólo alcanza los campos técnicos de las comunicaciones informáticas, sino a toda la sociedad. Leiner (2016) Los turistas necesitan información precisa, confiable y relevante antes de salir de viaje para planificar, les sirve de guía para hacer una elección apropiada. Esto ha permitido atraer a mayor cantidad de turistas a sitios insospechados en el que se ha utilizado a Internet como canal de compra. Bakos (1997); Dholakia, (2002)

Los estudios acerca del comportamiento del consumidor han estado enfocados en las decisiones entre diversas opciones de productos, servicios y marcas. La experiencia así como el sentimiento derivado de consumir “cosas” y “experiencias” contribuyen a crear satisfacción en el consumidor y elevar la calidad de vida. Shiffman (2010). La toma de decisiones apoyada en la tecnología resulta más práctica, al combinarlas nace una plataforma “*TripAdvisor.com*” que es un sitio web de turismo basado en el intercambio de opiniones libres de los viajeros sobre hoteles, destinos y atracciones turísticas. Fundada en Febrero del 2000, por Stephen Caufer (Livingston, 2007), ofrece opiniones e información que ayuda a planear vacaciones, es la comunidad virtual más grande, con más de 15 millones de opiniones y cerca de 30 millones de nuevos visitantes por mes.

Desde Agosto de 2005, TripAdvisor es un grupo de Expedia que ofrece diferentes servicios: opiniones de Hoteles/Atracciones/Restaurantes. Travel wiki: Los usuarios pueden añadir información sobre los diferentes destinos permitiendo atraer visitantes potenciales. GoLists: Listas de lugares, actividades e información de interés recopiladas por los usuarios y usualmente sobre temas de viajes. TripAdvisor maps: Diferentes mapas ligados a Google Maps para lograr llegar a las diferentes ubicaciones de hoteles o atracciones. TripAdvisor fóruns: Foros en los que millones de viajeros preguntan y contestan sobre miles de destinos e intereses basados en los viajes. Existen foros para destinos individuales, destinos aéreos, cruceros y viajes familiares. Según los datos ofrecidos por la propia empresa, estas cifras de sitúan en 2015 en 340 millones de visitas mensuales, 225 millones de opiniones sobre 4.9 millones de establecimientos turísticos y presencia en 45 países. (TripAdvisor 2015). Su impacto en los negocios de la hospitalidad es impresionante, ya que alrededor del 80% de los consumidores buscan antes de reservar y sus decisiones se basan en las opiniones de un sitio web como TripAdvisor (Moliterni, 2008). Es neutral, no ayuda a los negocios a resolver las opiniones negativas, tiene alto grado de confianza para quienes basan su decisión en las opiniones proporcionadas en este sitio. Couzin & Grappone (2013).

La industria turística se enfrenta a un reto, llegar al consumidor aprovechando los recursos que ofrece internet, han de buscar espacios de interacción con sus consumidores para mostrarles sus productos y estrechar relaciones. El papel de las redes sociales es fundamental (Mena, 2013). Esto ha dado lugar al fenómeno de los viajeros 2.0 que es aquel turista que recomienda, comparte en tiempo real fotografías, sentimientos e información y experiencias relevantes –tanto positivas como negativas- de los servicios turísticos, esto es, participar en una comunicación eWOM (electronic Word-of-mouth). El uso de las redes

sociales está siendo determinante en una nueva relación entre proveedores y clientes, está innovando al sector, la forma de comunicación y promoción turística de servicios. Mena (2013). La libre circulación de opiniones en las redes sociales, es uno de los fenómenos que mejor definen el nuevo marketing interactivo. Según una investigación (Nielsen, 2009) realizada en 47 países, las opiniones de otros usuarios (78%), son la principal fuente de información al decidirse sobre un producto; por delante de otras fuentes como los periódicos (63%) o las páginas web de las empresas (60%). Ordozgoiti et al. (2012). Hoy por hoy, cada vez más viajeros utilizan la tecnología 2.0 antes, durante y después del viaje.

Según el estudio de intenciones de compra online realizado por Burbank (2014) en Nielsen en septiembre, muestran un importante crecimiento a nivel mundial, duplicándose durante los últimos 3 años, especialmente en categorías durables y relacionadas con el entretenimiento, como por ejemplo: compra de entradas a eventos, libros electrónicos, juguetes y artículos deportivos. Cerca de la mitad de los encuestados a nivel global en este estudio manifestaron su intención de hacer una compra usando el internet en los próximos seis meses en categorías de alta relevancia como: ropa (46%), tickets aéreos (48%) y reservas en hoteles (44%). De acuerdo con un estudio realizado por The Voice of Customer de ERDM, los usuarios cada vez prestan más atención en los comentarios online, antes de tomar la decisión para realizar una compra por Internet Puon (2013). En otro estudio elaborado por Phocus Wright para TripAdvisor, 83% de los usuarios afirman que se sienten seguros si comprueban los comentarios que se dejan en el sitio web antes de acudir a un hotel. Puon (2013). Para hoteles, restaurantes, y atracciones, establecer una cuenta de negocios es gratis. Hacerlo permite “reclamar” la ubicación en el sitio, actualizar y optimizar los detalles del negocio y subir fotos a la red. Recibir alertas de e-mails cuando se haga una nueva opinión sobre el negocio propio, así mismo, el usuario de la cuenta de negocios podrá responder oficialmente.

Según una investigación de la compañía FUNSHERPA, las estadísticas en la influencia del Internet y las Redes en el 2012 son las siguientes: el 87% de los viajeros recurren al Internet para planificar la mayor parte de su viaje. En cuanto a las principales actividades: 62% investiga su próximo viaje; 45% buscan una idea sobre su próximo viaje; 43% leen las reseñas y las opiniones de los otros viajeros; 31% ven videos de viajes; 24% leen blogs relacionados con viajes; 16% publican reseñas y opiniones de viaje; 11% suben videos en relación a sus viajes pasados; 11% comentan críticas que se han hecho sobre viajes; 9% comentan sobre los videos de viajes y el 7% participan en blogs relacionados a viajes. En cuanto a las actividades después del viaje, 76% publica fotos en redes sociales; 46% escribe una reseña sobre el hotel en el que se alojaron; 40% escriben una opinión sobre alguna de las actividades del viaje y 40% publican reseñas sobre restaurantes. En cuanto al uso de celulares el 85% los usan mientras viajan, 30% usan aplicaciones móviles para encontrar hoteles y 15% han descargado aplicaciones para planear y usar durante las vacaciones. No se puede negar cómo el marketing online y las redes sociales han transformado la forma de viajar y cómo la industria turística se ha adaptado para responder y superar las expectativas del cliente (The impact of the Internet and Social Media on Travel). La plataforma/red social de TripAdvisor es una de las fuerzas más poderosas para la planeación de viajes.

Objetivo de la Investigación

Determinar si influye la plataforma/red social TripAdvisor en los jóvenes viajeros de la Ciudad de Saltillo al planear un viaje.

METODOLOGÍA

Esta investigación es de carácter descriptivo y exploratorio, con medición transversal y no experimental. Utilizando un margen de error de 5% y un nivel de confianza del 95%; se obtiene un tamaño de muestra de 384 personas a las cuales se les aplicó el instrumento de investigación en la ciudad de Saltillo, Coahuila. La muestra comprende a hombres y mujeres de la generación “Millennials”, de entre 15 y 34 años de edad. Se diseñó un cuestionario con 28 ítems, conformado de preguntas categóricas y escala de Likert. Se validó

el instrumento obteniendo un Alfa de Cronbach de .942. El análisis de información se hizo mediante el paquete estadístico SPSS versión 21, realizando tablas de contingencia, Prueba de U-de Mann Whitney y Prueba de Kruskal Wallis, el período de realización fue de Junio de 2014 a Junio de 2015. Las primeras 3 hipótesis planteadas están relacionadas con la evaluación que hacen los jóvenes viajeros con respecto a los servicios ofrecidos por la plataforma/red social TripAdvisor.

H1: No hay diferencia entre hombres y mujeres en cuanto a la evaluación de los diferentes servicios que ofrece la plataforma/red social.

H2: La edad de los jóvenes viajeros no influye en la evaluación de los diferentes servicios que ofrece la plataforma/red social.

H3: El ingreso no repercute en la forma de evaluar los diferentes servicios que ofrece la plataforma/red social.

Las últimas 3 hipótesis planteadas están relacionadas con la influencia que ejerce en los jóvenes viajeros las opiniones y reseñas de otros viajeros que aparecen en la plataforma/red social TripAdvisor.

H4: No hay diferencia entre hombres y mujeres en cuanto a la influencia que ejercen las opiniones y reseñas de otros viajeros que ofrece la plataforma/red social.

H5: No hay diferencia entre las edades en cuanto a la influencia que ejercen las opiniones y reseñas de otros viajeros que ofrece la plataforma/red social.

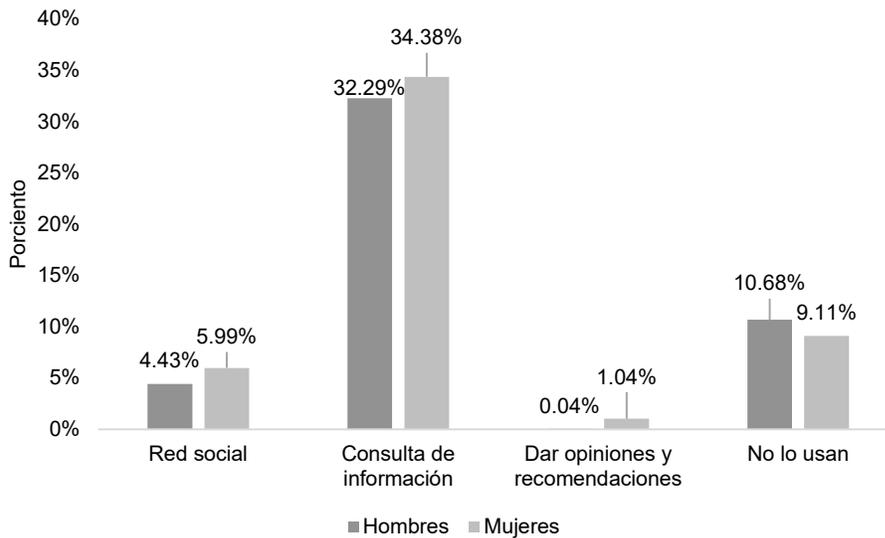
H6: El ingreso no impacta en cuanto a la influencia que ejercen las opiniones y reseñas de otros viajeros que ofrece la plataforma/red social.

RESULTADOS

Perfil de los Viajeros y su Comportamiento

Las variables demográficas utilizadas en la investigación fueron: edad, sexo e ingreso como variables dependientes. De la muestra de 384, se encuestó al 25% de cada rango de edad, así mismo el 50.5% se aplicó a mujeres, mientras que el 49.5% a hombres. En lo que corresponde al ingreso mensual, el 29.2% perciben un ingreso menor a \$6,000.00 y 26.3%, entre \$6,000.00 y \$12,000.00. Un 99.7% manifestaron que viajan. En cuanto a los tipos de viajes que realizan, un 79.9% lo hace por placer, el 13.8% por negocios. En cuanto a la frecuencia de viaje, 44% lo hace anualmente, 33.1% semestralmente. El 99.2% recurren a internet para buscar información sobre sus viajes, de ellos, 43.2% pasa investigando de 1 a 2 horas, un 27.3% menos de una hora y el 22.1% lo hace de 2 a 3 horas. Un 79.7% manifestó que utiliza la plataforma/red social TripAdvisor. El resto no la usa por desconocimiento o porque no les gusta. De los que la han utilizado, 66.67% la usa como consulta de información, de ese porcentaje el 34.38% son mujeres y el 32.29% hombres. El 10.4% lo utiliza como red social. (Figura 1).

Figura 1: Uso Principal de la Plataforma/Sexo



La figura 1 muestra la tabla de contingencia realizada entre las variables uso principal de la plataforma/red social TripAdvisor con relación al sexo, detectando que la función principal por la que accedan a la plataforma es con la finalidad de buscar información referente a la planeación de viajes de diferente índole que realizan los jóvenes viajeros de la Ciudad de Saltillo, Coahuila, se encontró que una gran mayoría manifestó utilizarla, porcentaje dentro del cual se encuentran contemplados tanto hombres como mujeres, solamente un pequeño porcentaje lo utiliza como red social y la cantidad restante no hace uso de esta plataforma/red social debido a que desconocen su existencia o simplemente porque no les agrada.

En cuanto a los servicios que ofrece la plataforma, se obtuvo la media del total de la muestra en donde los servicios mejor evaluados fueron: hoteles (M= 3.32), restaurantes (M= 3.24) y opiniones y reseñas (M= 3.21). Para realizar la comprobación de las Hipótesis se utilizaron Pruebas no paramétricas encontrando lo siguiente: Al aplicar la prueba de Mann Whitney utilizando como variable dependiente el sexo, se encontró que todas las variables de la escala de Likert relacionadas con el servicio tienen una significancia > .05, lo que expresa que no hay diferencia significativa entre hombres y mujeres con respecto a la calificación otorgada a los servicios ofrecidos por la plataforma. (Tabla 1)

Tabla 1: Prueba de U de Mann Whitney

Estadísticos de Contraste								
	Servicio de TripAdvisor Sobre Hoteles	Servicio de TripAdvisor Sobre Restaurantes	Servicio de TripAdvisor Sobre Atracciones Turísticas	Servicio de TripAdvisor Sobre los Destinos	Servicio de TripAdvisor Sobre Vuelos	Servicio de TripAdvisor Sobre Casas de Vacaciones	Servicio de TripAdvisor Sobre "lo Mejor de"	Servicio de TripAdvisor Sobre Opiniones y Reseñas
U de Mann-Whitney	17064.500	17333.000	17943.000	16627.000	16782.500	17070.500	16970.500	17223.500
W de Wilcoxon	35209.500	35478.000	36088.000	34772.000	34927.500	35215.500	35115.500	35368.500
Z	-1.314	-1.065	-0.471	-1.725	-1.581	-1.301	-1.398	-1.151
Sig. Asintota. (bilateral)	0.189	0.287	0.638	0.085	0.114	0.193	0.162	0.250

a. Variable de agrupación: Sexo Se realizó la Prueba de U de Mann Whitney, es decir un estadístico de contraste utilizando como variable dependiente el sexo. Se aplicó con la finalidad de comprobar la hipótesis número 1, planteada en este trabajo de investigación que refiere: No hay diferencia entre hombres y mujeres en cuanto a la evaluación de los diferentes servicios que ofrece la plataforma/red social encontrándose que el grupo de variables que integran el bloque de servicios conformado por ocho ítems tienen una significancia > a .05 lo cual refiere que no existe diferencia significativa entre hombres y mujeres en la forma de evaluar los servicios ofrecidos por la plataforma/red social TripAdvisor.

Se realizó la prueba de Kruskal Wallis utilizando como variable dependiente la edad y se encontró que todas las variables relacionadas con el servicio tienen una significancia > a .05, lo que representa que no

hay diferencia significativa entre los 4 rangos de edad, tanto los adolescentes como los jóvenes adultos (15 a 35 años), califican por igual a los servicios ofrecidos por la plataforma. (Tabla 2)

Tabla 2: Prueba de Kruskal Wallis

Estadísticos de Contraste ^{a,B}								
	Servicio de TripAdvisor Sobre Hoteles	Servicio de TripAdvisor Sobre Restaurantes	Servicio de TripAdvisor Sobre Atracciones Turísticas	Servicio de TripAdvisor Sobre los Destinos	Servicio de TripAdvisor Sobre Vuelos	Servicio de TripAdvisor Sobre Casas de Vacaciones	Servicio de TripAdvisor Sobre "lo Mejor de"	Servicio de TripAdvisor Sobre Opiniones y Reseñas
Chi-cuadrado	4.431	2.214	1.105	0.442	0.355	1.818	2.489	3.777
gl	3	3	3	3	3	3	3	3
Sig. asintót.	0.219	0.529	0.776	0.932	0.949	0.611	0.477	0.287

a. Prueba de Kruskal-Wallis b. Variable de agrupación: Edad Se realizó la prueba Prueba de Kruskal-Wallis, es decir un estadístico de contraste utilizando como variable dependiente la edad. El motivo principal al aplicar este estadístico fué comprobar la hipótesis número 2, planteada en este trabajo de investigación que versa de la siguiente manera: La edad de los jóvenes viajeros no influye en la evaluación de los diferentes servicios que ofrece la plataforma/red social, encontrándose que el grupo de variables que integran el bloque de servicios conformado por ocho ítems tienen una significancia > a .05 lo que indica que no existe diferencia significativa entre los rangos de edad establecidos sujetos de estudio de la generación "Millennials, esto quiere decir que los jóvenes con una edad entre los 15 a los 35 años califican de manera similar a TripAdvisor.

Se llevó a cabo la Prueba de Kruskal Wallis utilizando como variable dependiente el ingreso mensual y se encontró que 4 variables de la escala de Likert relacionadas con el servicio tienen una significancia < a .05, lo que representa que si hay diferencia significativa entre los 5 rangos de ingreso y las variables: servicio de TripAdvisor sobre hoteles, restaurantes, atracciones turísticas y opiniones y reseñas. La información obtenida muestra que a mayor ingreso mejor califican los servicios. (Tabla 3).

Tabla 3: Prueba de Kruskal Wallis

Estadísticos de Contraste ^{a,B}								
	Servicio de TripAdvisor Sobre Hoteles	Servicio de TripAdvisor Sobre Restaurantes	Servicio de TripAdvisor Sobre Atracciones Turísticas	Servicio de TripAdvisor Sobre los Destinos	Servicio de TripAdvisor Sobre Vuelos	Servicio de TripAdvisor Sobre Casas de Vacaciones	Servicio de TripAdvisor Sobre "lo Mejor de"	Servicio de TripAdvisor Sobre Opiniones y Reseñas
Chi-cuadrado	19.542	17.368	12.374	5.800	1.485	.915	1.504	21.128
gl	4	4	4	4	4	4	4	4
Sig. Asíntota.	0.001	0.002	0.015	0.215	0.829	0.922	0.826	0.000

a. Prueba de Kruskal-Wallis b. Variable de agrupación: Ingreso Mensual Se aplicó el estadístico de contraste de Kruskal-Wallis en este caso empleando como variable dependiente el ingreso mensual. La finalidad al aplicarlo fue comprobar la hipótesis número 3, planteada en este trabajo de investigación que plantea lo siguiente: El ingreso no repercute en la forma de evaluar los diferentes servicios que ofrece la plataforma/red social, encontrándose que de los 8 ítems que integran el bloque de servicios, 4 de ellos tienen una significancia < a .05, esto quiere decir que si existe diferencia significativa entre los diferentes niveles de ingreso y los servicios ofrecidos sobre opiniones y reseñas, hoteles, restaurantes y atracciones turísticas o sea que a mayor ingreso mejor evaluados los servicios ofrecidos por esta red social.

Para hacer el análisis de la influencia de opiniones se obtuvo la media para identificar cuáles son las 3 variables que más influyen en la toma de decisiones de los jóvenes viajeros, encontrando que son: influencia de la reputación de los hoteles con una media de 3.19, de los restaurantes con una media de 3.11 y de las opiniones y reseñas con una media de 3.01. Para hacer la comprobación de las hipótesis 4, 5 y 6 se aplicaron pruebas no paramétricas. Los resultados obtenidos fueron que la variable sexo y la variable edad tienen una significancia > a .05 lo que señala que no hay diferencia significativa entre hombres y mujeres y en los 4 rangos de edad con respecto a la influencia de las opiniones de otros viajeros. Para comprobar la hipótesis 6 se realizó la prueba de Kruskal Wallis utilizando como variable dependiente el ingreso mensual y se encontró que 7 ítems relacionados con la influencia que ejercen las opiniones de los viajeros respecto a diferentes aspectos de la plataforma tienen una significancia < a .05 lo que representa que si hay diferencia

significativa entre los 5 rangos de ingreso y los ítems: Influencia de las opiniones y reseñas, de la reputación de los hoteles, restaurantes, de las calificaciones, el resumen de las calificaciones de viajeros, atracciones turísticas y de las fotos que publican los viajeros .(Tabla 4). Los rangos promedio más altos los presentan los dos ingresos que van desde \$20,000.00 a más de \$35,000.00.

Tabla 4: Prueba de Kruskal Wallis

Estadísticos de Contraste ^{a,B}									
	Influencia de las Opiniones y Reseñas	Influencia de la Reputación de los Hoteles	Influencia de la Reputación de los Restaurantes	Influencia de la Reputación de las Atracciones Turísticas	Influencia de las Calificaciones	Influencia de las fotos Que Publican los Viajeros	Influencia de los Resúmenes de las Calificaciones de Viajeros	Influencia de los Foros de Viajeros	Influencia de las Listas de "lo Mejor"
Chi-cuadrado	23.043	23.092	19.687	13.566	16.220	9.707	13.813	1.323	1.777
gl	4	4	4	4	4	4	4	4	4
Sig. asintota.	0.000	0.000	0.001	0.009	0.003	0.046	0.008	0.857	0.777

a. Prueba de Kruskal-Wallis b. Variable de agrupación: Ingreso Mensual Se realizó la Prueba de Kruskal-Wallis, es decir un estadístico de contraste utilizando como variable dependiente el ingreso. El motivo principal al aplicar este estadístico fue comprobar la hipótesis número 6, planteada en este trabajo de investigación que establece lo siguiente: El ingreso no impacta en cuanto a la influencia que ejercen las opiniones y reseñas de otros viajeros que ofrece la plataforma/red social, encontrándose que de los 9 ítems que conforman el bloque de influencia; son 7 los que guardan relación con el ingreso mensual ya que tienen una significancia < a .05 lo que representa que para los “Millennials” que tienen un ingreso alto es determinante contar con las opiniones y experiencias de otros viajeros.

CONCLUSIONES

En la vida, sin importar en que ámbito sea, las personas se enfrentan a una multitud de situaciones en las cuales se deben tomar decisiones de todos tipos. Según Miklos (2000) “La decisión es tal vez el más humano de los actos. Es la combinación de las facultades analíticas de observación, conocimiento e intuición de los seres humanos”. En la actualidad, el acceso a una oferta mucho más amplia y el acceso a más información, en un mayor grado de profundidad y más adecuada a los intereses y objetivos de la persona, han hecho de Internet y la Web especialmente un motor de cambio para el proceso de la toma de decisiones (Cairncross, 1997). Hoy en día la influencia del Internet depende mucho de cada mercado, y como se ha venido abordando a lo largo de la investigación, una de las áreas que se ha visto mayormente afectada por el Internet y con ello las plataformas y redes sociales es el sector turístico, el cual en muchos casos ha provocado cambios considerables en el juego competitivo. Últimamente, el turismo se ha venido desarrollando de una forma rápida y asombrosa en Internet y por consecuencia, día a día mayor número de personas recurren a la red para tomar decisiones a lo largo de la planeación de sus viajes, basándose principalmente en las opiniones y recomendaciones de otros viajeros, lo cual les puede brindar una mayor seguridad y confiabilidad sobre diferentes aspectos a considerar para realizar sus viajes.

Llegando a este punto, en el cual se ha realizado la investigación de campo, se puede decir que se ha cumplido con el objetivo general de determinar si influye la plataforma/red social TripAdvisor en los jóvenes viajeros de la ciudad de Saltillo al momento de planear un viaje, así como llegar a identificar el conocimiento que se tiene sobre dicha plataforma y la influencia que esta ejerce en lo jóvenes. El perfil de los viajeros en los que se basó la investigación fueron personas de la generación de los “Millennials” los cuales se dice que son personas tecnológicas, emprendedoras y que pasan gran parte de su tiempo en Internet, además, de ser independientes, innovadores y partícipes del e-commerce. Según la investigación, de los viajeros de la ciudad de Saltillo encuestados casi el cien por ciento manifestó recurrir constantemente a Internet para hacer búsqueda sobre sus viajes y de éstos más de las tres cuartas partes de la muestra dijo que utilizaban TripAdvisor. Esto indica que este sitio web de turismo basado en el intercambio libre de opiniones de viajeros tiene un gran impacto en el sector turístico y específicamente en los jóvenes viajeros,

ya que buscan opiniones y recomendaciones antes de hacer alguna reservación y la mayoría de sus decisiones son tomadas dependiendo de lo que encuentran en este sitio.

Así mismo, TripAdvisor ofrece diferentes servicios siendo este sitio web neutral, por lo cual, un mayor número de viajeros recurren en busca de información y ayuda para tomar una correcta decisión (Couzin & Grappone, 2013); las opiniones y reseñas que es el principal servicio que ofrece la plataforma, han tomado gran importancia entre los jóvenes viajeros, ya que éstos prestan más atención a los comentarios online calificándolo entre bueno y excelente y dos tercios de ellos se ve influenciado por las opiniones al momento de tomar alguna decisión. Así como dice Moliterni, “El impacto de TripAdvisor es impresionante, ya que hoy en día alrededor del 80% de los consumidores buscan opiniones antes de reservar y sus decisiones son tomadas dependiendo de las opiniones de un sitio web”. Hoy en día las redes sociales y plataformas juegan un rol que es clave para las experiencias de viaje de los consumidores, según Schiffman & Lazar Kanuk “La experiencia así como el sentimiento derivado de consumir “cosas” y “experiencias” contribuyen a crear satisfacción en el consumidor y elevar la calidad de vida”; por ello la industria de los viajes y turismo depende considerablemente de las opiniones y recomendaciones ya que los consumidores constantemente están leyendo experiencias de otros viajeros, los cuales, la mayoría de las veces los inspiran.

En cuanto a las hipótesis planteadas se aceptan las hipótesis 1 y 2, encontrando que el sexo y la edad no influyen en la evaluación de los servicios que ofrece la plataforma/red social, la percepción similar es debido a que hoy en día, casi todo puede ser comprado y evaluado en la red, por lo cual ambos sexos tienen la misma oportunidad de acceso y consultar las diferentes opiniones y sus decisiones se basan en ellas. Se rechaza la hipótesis 3 por lo tanto la única variable que si influye en la evaluación de los servicios es el ingreso. Con respecto a las hipótesis 4 y 5 también se encontró que en las variables sexo y edad no hay diferencia significativa con respecto a la influencia que ejerce en ellos las opiniones que tienen los viajeros, sólo la hipótesis 6 se rechaza, encontrando que el ingreso si tiene relevancia en cuanto a la evaluación que se hizo de la plataforma, ya que a mayor ingreso es mayor la influencia que ejercen los diferentes aspectos de la plataforma; esto puede ser debido a que entre mayor ingreso tengan las personas son mayores sus exigencias y es más difícil que se logre una satisfacción online, por esto, factores como la reputación de hoteles, restaurantes y atracciones turísticas van a influir más a medida de que sus ingresos vayan aumentando ya que lo que buscan es tomar decisiones que logren satisfacerlos lo mayormente posible. Otra de las razones por las cuales los diferentes aspectos de TripAdvisor pueden influir mayormente en base a los ingresos es por el hecho de que a mayores ingresos son mayores las posibilidades de viajar, por lo cual conocen el medio y saben la gran influencia e importancia que este sitio puede tener para lograr un viaje que se desea con el mayor grado de satisfacción posible.

Los viajeros recurren a la red para elegir su destino incluso antes de pedir consejos a sus amigos o familiares: asimismo, se conectan cada vez más a internet gracias al aumento de puntos wifi y les agrada compartir sus experiencias en las redes sociales, permitiendo difundir como se sienten, sus gustos y dando opiniones sobre los servicios que estos reciben (Efe, 2014). Aunque en la ciudad de Saltillo no es aún muy conocida la plataforma, ya sea porque es una ciudad más enfocada a viajes de negocios que al turismo, esto no quiere decir que le reste importancia a la utilización e interacción con la misma. En la actualidad las tecnologías 2.0 van cambiando al turista, el consumidor dispone de muchísimas opciones en la actual economía, es por ello que al elegir, planificar e interactuar con operadores turísticos y viajeros se presenta una amplia gama gracias a TripAdvisor. Hoy por hoy, cada vez más turistas o viajeros utilizan la tecnología 2.0 antes, durante y después del viaje. Es por esto que se convierte en una herramienta cada vez más importante entre los viajeros “Millennials” con el fin de tomar las mejores decisiones en las diferentes etapas de la planificación de sus viajes.

REFERENCIAS

- Bakos, J. Y. (1997). Reducing buyer search costs: implications for electronic marketplaces. *Management Science*, Vol. 43, No. 12. (December), pp. 1676-1692.
- Burbank, J. (2014). Intenciones de compra online se han duplicado desde 2011. Sala de medios. www.nielsen.com
- Cairncross, F. (1997). *The Death of Distance*. Boston: Harvard Business School Press.
- Cifras Globales de Turismo, 2015 Informe “UNWTO Tourism Highlights. 2015 Edition”
- Couzin, G., & Grappone, J. (2013). *Five Stars*. John Wiley & Sons
- Dholakia, R. R. (2002). Switching to electronic stores: consumer characteristic. *Journal of Retail & Distribution*, 10, págs. 459-469.
- Efe (2014) Los turistas buscan viajes novedosos en internet y no solo precios bajos. *La Razón*.
- García, E. (2013). Sinergia insular. *Retievet 2015*, from la importancia de las recomendaciones para el “viajero social”: <http://www.sinergiainsular.com/2013/07/03recomendaciones-viajero-social/>
- Govers, R. (2009). Place branding. Global, virtual and physical identities, constructed, imagined and experienced. Palgrave Macmillan.
- Hernández M. (2004). *Gestiopolis*. *retievet 2015*, from las tecnologías de información en la industria del turismo: <http://www.gestiopolis.com/canales2/gerencia/1/titurismo.htm>
- Leiner, B. Cerf, V. Clark, D (2016). *Breve historia de internet*.
- Livingston (2007). Citado en la Tesis *Ocupación hotelera, rentabilidad y reputación online*. El caso de los hoteles malagueños. Esturillo Ruiz, A. M. (Diciembre 2015)
- Mena, M. (2013). *Innovación en la Promoción Turística en Medios y Redes Sociales*. España, Madrid.
- Miklos, T. (2000). *Las decisiones políticas de la planeación a la acción*. México: Siglo XXI.
- Moliterni, R. (2008). *Proceedings of the 11th Toulon-Verona International Conference on Quality in Services*. Firenze University Press.
- Mueses, c. (2013). *Hoy digital*. Retrieved 2015, from el turismo y el nacimiento e influencia del viajero 2.0: <http://www.gestiopolis.com/canales2/gerencia/1/titurismo.htm>
- Nielsen Global Online. *Consumer Survey April 2009*
- Organización Mundial de Turismo 2015
- Ordozgoiti, R., Rodríguez, D., Olmos, A., & Miranda, J. (2012). *Publicidad on line (Segunda ed.)*. España: ESIC Editorial.
- Puon, L. (2013). *La importancia de los comentarios online*. Merca2.0.
- Shiffman L. & Lazar, L. (2010) *Comportamiento del Consumidor*. Décima edición. Pearson
- TripAdvisor. (s.f.). Recuperado el 19 de marzo de 2015 de <http://www.tripadvisor.es>

BIOGRAFÍA

Alicia Hernández Bonilla pasante de Doctor en Administración y Alta Dirección por la Universidad Autónoma de Coahuila, Catedrático Investigador de Tiempo Completo adscrita a las cátedras de Administración, Mercadotecnia Internacional., Estrategias de Negociación Internacional y Proyectos de Importación y Exporta. Se puede contactar en la Facultad de Mercadotecnia de la Universidad Autónoma de Coahuila, Unidad Campo Redondo, Saltillo, Coahuila México. E-mail: alicitaher@hotmail.com

Juana María Saucedo Soto. Doctora en Administración y Dirección de Empresas por la Universidad Politécnica de Catalunya, Catedrático Investigador de Tiempo Completo. Responsable del Cuerpo Académico Administración de la Mercadotecnia. Se puede contactar en la Facultad de Mercadotecnia de la Universidad Autónoma de Coahuila, Unidad Saltillo. E-mail: jsaucedo62@hotmail.com

María de la Luz Rodríguez Garza pasante de Doctor en Administración y Alta Dirección por la Universidad Autónoma de Coahuila, Catedrático Investigador de Tiempo Completo adscrita a las cátedras de Sistemas de Información Administrativa I y II y Capital Intelectual. Se puede contactar en la Facultad de Mercadotecnia de la Universidad Autónoma de Coahuila, Unidad Campo Redondo, Saltillo, Coahuila México. E-mail: mrodrigu@uadec.edu.mx

Bernardo Amezcua es doctor en ciencias administrativas con especialidad en comportamiento del consumidor y la responsabilidad social corporativa por el EGADE Business School. El Dr. Amezcua es profesor investigador de la Universidad Autónoma de Coahuila, desempeñando sus funciones en la Facultad de Mercadotecnia Unidad Saltillo, El correo de contacto es ban@prodigy.net.mx

Alicia De la Peña es doctora en Ciencias Administrativas, con especialidad en comportamiento del consumidor y responsabilidad social corporativa por el EGADE Business School. La Dra. De la Peña es profesora investigadora de la Universidad Autónoma de Coahuila. Colabora con el Cuerpo Académico de Administración de la Mercadotecnia. Actualmente desempeña sus funciones en la Facultad de Mercadotecnia Unidad Saltillo. El correo de contacto es aliciadelapenadeleon@uadec.edu.mx

LOS MUSEOS COMO POTENCIAL TURÍSTICO CULTURAL EN PUEBLA

Ramón Sebastián Acle Mena, Benemérita Universidad Autónoma de Puebla

Jessica Yazmín Santos Díaz, Benemérita Universidad Autónoma de Puebla

Abigail Claudio Morales, Benemérita Universidad Autónoma de Puebla

Sandra Yesica Herrera Guzmán, Benemérita Universidad Autónoma de Puebla

Norma Angélica Santiesteban López, Benemérita Universidad Autónoma de Puebla

RESUMEN

La presente investigación se realizó durante el periodo vacacional de semana Santa (21 de Marzo –01 de Abril) del 2016, en la ciudad de Puebla, bajo un enfoque turístico-mercadológico. La problemática fundamental se centra en que desafortunadamente la ciudad de Puebla aún no ha potencializado sus recursos culturales provocando que no figure actualmente dentro del listado de los destinos turísticos culturales más demandados en México. El objetivo principal fue determinar la viabilidad de esta ciudad como elección para destino cultural que incluya la visita a museos. El estudio presentó un marco teórico que permitió la explicación de los términos relacionados con; Turismo cultural, museos y ciudad de Puebla. Así mismo se diseñó una metodología específica bajo un enfoque cuantitativo que permitió correlacionar las variables del estudio. Los resultados obtenidos servirán de referencia para que el sector turístico potencialice su patrimonio cultural.

PALABRAS CLAVE: Turismo Cultural, Museos, Ciudad de Puebla

MUSEUMS AS A CULTURAL DETONATOR OF TOURISM IN THE CITY OF PUEBLA

ABSTRACT

The current research was done during the vacation period of Holy Week (March 21st –April 01st) of 2016 in the city of Puebla, under the scope of marketing and tourism. The paper focuses on the appearance that Puebla has not taken advantage of its cultural resources causing the city lack standing as a cultural destination in Mexico. The main objective of this paper was to determine the viability of this city to become an option as a cultural destination that includes the visits to museums. The study showed a theoretical framework that allowed explanation in the terms related to: cultural tourism, museums and the city of Puebla. We also designed a specific methodology that allowed a correlation of variables. The results will serve as reference so the tourism sector increases its cultural heritage.

JEL: M100, Z320, Z330

KEY WORDS: Cultural Tourism, Museums, City of Puebla

INTRODUCCIÓN

El turismo es una de las actividades comerciales más importantes dentro de la economía de México. La Organización Mundial de Turismo (OMT), confirmó que México regresó a la lista de los diez países más visitados a escala global, ocupando la décima posición con un porcentaje de 16.3% tras los resultados que obtuvo en 2014. Con respecto a esto, 1 de cada 39 personas que viajaron durante 2014 eligió México. Así nuestro país recibió 29.1 millones de visitantes internacionales, considerándose como el primer destino de turistas extranjeros en América Latina y el segundo de América del Norte (El Economista, 2015). A su vez ofrece diferentes tipos de turismo entre los cuales destacan: sol y playa, arqueológico, aventura, cinegético, colonial, deportivo, gastronómico, negocios, religioso y cultural. Entre los periodos de enero y septiembre de 2015, el número de turistas internacionales en el país se incrementó 9.2%, respecto al mismo periodo del año pasado al ubicarse en 23 millones 361 mil viajeros, según cifras del Banco de México (CONAPO, 2016). Dentro de los cinco sitios turísticos que más concentran la derrama económica de los extranjeros son: Cancún (Quintana Roo), Los Cabos (Baja California), Puerto Vallarta y Guadalajara (Jalisco) y Distrito Federal (Valadez, 2015). Por otra parte, el Estado de Puebla reporta que el turismo es considerado uno de sus factores económicos más importantes debido a los recursos turísticos que posee, en especial el de tipo cultural. Puebla oferta a sus turistas una amplia gama de atractivos culturales, siendo estos una fortaleza que le genera una ventaja competitiva. Entre los principales atributos culturales se pueden mencionar: Relicario de América, Centro Histórico como Ciudad Patrimonio Mundial de la Humanidad, la Gastronomía como Patrimonio Cultural Intangible, Biblioteca Palafoxiana como Memoria del Mundo, Ciudad Creativa del Diseño, Nueve Pueblos Mágicos. El contexto de turismo cultural en Puebla destaca por sus iglesias, conventos, edificios, arquitectura, gastronomía, artesanías, entre otros.

El problema de la presente investigación del turismo cultural, se centra en que desafortunadamente la ciudad de Puebla aún no ha potencializado sus recursos culturales provocando que no figure actualmente dentro del listado de los destinos turísticos culturales más demandados en México. El estudio aporta una contribución importante en el cuerpo de literatura en materia de turismo a través de una revisión y actualización de los museos en la ciudad de Puebla y a su vez que permita determinarla como un destino turístico cultural viable debido a su oferta diversa de atractivos culturales. Posteriormente, la investigación se encuentra organizada de tal forma que para la revisión de literatura se describen los conceptos de: Turismo cultural, museos y ciudad de Puebla, siendo palabras clave para la correcta concepción del tema. Por último, se muestra la metodología utilizada y se presentan los resultados, conclusiones y referencias.

REVISIÓN LITERARIA

Se presentan a continuación los términos de: Turismo cultural, museos y ciudad de Puebla, que sirvieron como base dentro del contexto teórico.

Turismo Cultural

Desde los orígenes del hombre, éste se ha visto impulsado a trasladarse a diferentes lugares, por distintas razones: caza, religión, comercio, guerras, ocio, etc. Tal es el caso de los siguientes periodos: Los romanos viajaban en el verano para descansar en sus villas y escapar del bullicio de las ciudades. En la época de la Ilustración, las clases acomodadas realizaban viajes por motivos culturales conocidos con el nombre de *Grand Tour*. Sin embargo, no fue hasta la segunda mitad del siglo XX cuando el turismo surge como un fenómeno de masas (Amparo, 2008). El turismo es un fenómeno social, cultural y económico relacionado con el movimiento de las personas a lugares que se encuentran fuera de su lugar de residencia habitual con fines de ocio (DATATUR, 2008) o por motivos diferentes al de ejercer una actividad remunerada en el lugar visitado (FEDETUR, 2008). Estas personas se denominan visitantes (que pueden

ser turistas o excursionistas; residentes o no residentes) y el turismo tiene que ver con sus actividades, de las cuales algunas implican un gasto turístico. Asimismo, la clasificación del turismo consiste según; las motivaciones y actividades de los turistas. Entre esta clasificación se encuentran; turismo de aventura, turismo ecológico, turismo de salud, turismo de negocios, turismo religioso, turismo rural y turismo cultural. Por otra parte, la industria turística se caracteriza por su gran complejidad y presenta su desarrollo en distintos sectores económicos (Amparo, 2015), beneficiándolos en términos económicos y de empleo. En el caso del turismo en México, gracias a su gran geo diversidad y biodiversidad, se han desarrollado nuevos segmentos de mercado con la oferta de actividades turísticas alternativas (Ibañez & Rodríguez, 2012). El turismo representó una de las principales fuentes de divisas en el año 2013, generó el 8.4 % del Producto Interno Bruto (PIB) y más de 2.2 millones de empleos (SECTUR, 2013).

Posteriormente en el año 2014, el flujo internacional de turismo hacia México presentó un nivel record histórico, que condujo al país nuevamente a la décima posición en el ranking mundial de la OMT sobre llegadas de turistas internacionales (DATATUR, 2014). Hoy en día, México es reconocido por el turismo de sol y playa pero existen señales de su agotamiento. Existen áreas de oportunidad para desarrollar productos turísticos atractivos y sustentables en el campo de turismo de negocios, ecoturismo y aventura, de salud, deportivo, de lujo y turismo cultural, siendo este último el enfoque de la presente investigación. El turismo cultural se define como aquel viaje turístico con motivación de estudiar las costumbres, las instituciones (Bermúdez, 2002), conocer, comprender y disfrutar el conjunto de rasgos y elementos distintivos, espirituales, materiales, intelectuales y afectivos que caracterizan a una sociedad o grupo social de un destino específico (SECTUR, 2014), tales como algún tipo de producción humana, una obra de arte o un conjunto de ellas, una tradición culinaria, una construcción, o un conjunto arquitectónico de características muy peculiares, una ceremonia única en su género o una danza (Kravets & De Camargo, 2008). México es uno de los países con mayor turismo cultural del mundo. La riqueza cultural, geográfica e histórica de nuestro país sólo es posible de apreciar a través de sus destinos turísticos, gastronomía, arquitectura, tradiciones y todo lo que forma parte del ser de un pueblo (SECTUR, 2014). Por lo tanto, un importante número de turistas que viajan a México reconocen estar interesados en el patrimonio cultural del país, aunque su viaje no haya sido realizado por motivos estrictamente culturales.

Uno de los estados que cuenta con mayores recursos culturales más importantes es la ciudad de Puebla nombrada por la Organización de las Naciones Unidas para la Educación, la Ciencia y la Cultura (UNESCO) como Patrimonio Cultural de la Humanidad en el año 1987, sus atributos la distinguen como ciudad cultural que convive con el ritmo de la modernidad, mostrando orgullosamente la riqueza del pasado donde perduran leyendas, costumbres y tradiciones enmarcadas con la majestuosidad de más de dos mil edificios coloniales catalogados guardianes eternos de nuestra historia (México Querido, 2016). El centro histórico de Puebla es uno de sus atractivos culturales más importantes debido a que alberga una gran cantidad de iglesias, templos y conventos que gozan de gran veneración entre los creyentes, además de una gran variedad gastronómica, monumentos y museos para el visitante.

Museos

La historia de los museos ha transcurrido en forma paralela con la historia de la humanidad y no sólo está íntimamente ligada a la dualidad pasado-futuro, sino a dos nociones distintas del tiempo, la de un tiempo que pasa y la de un tiempo que perdura (Labandeira, 2016). Se inicia desde el antiguo Egipto, con el término *mouseion* utilizado para la designación de un templo dedicado al conocimiento (Linarez, 2008), seguida de Grecia, donde los museos eran lugares dedicados a las musas, hijas de Zeus y de la diosa Memoria (Montenegro, 2011). Estos eran sitios de reunión de artistas y poetas (Navarro & García, 2007). En Roma, la palabra *museum* fue utilizado para nombrar un lugar o una villa, en el que se llevaban a cabo reuniones filosóficas (García, 2000). En épocas posteriores siguió evolucionando este concepto, pasando por los tesoros acumulados en los conventos durante la Edad Media hasta llegar al museo promovido por las élites ilustradas de fines del siglo XVIII y principios de XIX (Varie-Bohan, 1979). Tradicionalmente

entendidos como instancias de consagración de identidades, los museos también se adaptan a los nuevos tiempos, insertándose en las redes globalizadas de producción y circulación simbólica, donde “Lo que era local, nacional, puede tornarse mundial. Lo que era antiguo, puede revelarse nuevo” (Scheiner, 2008). En cuanto a su definición, tanto el Consejo Internacional de Museos (ICOM), como la UNESCO coinciden en que el museo es una institución permanente sin fines de lucro y abierta al público (ICOM, 2007), que a pesar de su origen como templos del saber reservado a unos pocos, en la actualidad tratan de convertirse en un espacio integrador abierto a la sociedad (Izquierdo, Lopez, & Prados, 2014) al ser lugares para el encuentro social (Leinhardt, 2014). Para Morán, la misión de los museos es la de custodiar, exhibir, preservar, incrementar y difundir de manera permanente el legado patrimonial (Morán, 2014), educando y fortaleciendo los valores e identidades de las comunidades (Lebrun, 2009).

Los museos se caracterizan por una doble responsabilidad; la de preservar la integridad del objeto como elemento de nuestro patrimonio y la de contribuir a la evolución de la sociedad (Hernández, 1992). Además, los museos se han convertido en potentes instrumentos para la promoción cultural, para la formación y consolidación de identidades individuales y colectivas. Se trata de lugares en donde se cuestionan y debaten ideas, conocimientos, conceptos y situaciones, para que puedan ser escuchados, conocidos, comprendidos, confrontados, valorados y reivindicados (Hervás, 2010). Se consideran importantes ya que son un medio para conocer el pasado, comprender el presente y descubrir el futuro de nuestra sociedad. Por otra parte, existen diferentes formas de clasificar a los museos de acuerdo a varios autores e instituciones en categorías tales como: temáticas, tipos de colecciones, públicos y privados. En la Tabla 1 se muestran 3 diferentes clasificaciones de museos según Maceira, el Consejo Nacional para la Cultura y las Artes de México (CONACULTA) y la UNESCO.

Tabla 1: Clasificación de los Museos de Acuerdo Por Temática

Maceira (Maceira, 2008)	CONACULTA (CONACULTA, 2003)	UNESCO (UNESCO, 1992)
Museos de arte	Museos de arte	Museos de arte
Museos de antropología	Museos de antropología e historia	Museos de etnografía y de antropología
Museos de ciencia	Museos de ciencia y tecnología	Museos de arqueología y de historia Museos de Historia y ciencias naturales Museos de ciencia y de tecnología
Museos generales	Museos para público infantil Otros museos	Museos generales Museos especializados Museos regionales Otros museos

La Tabla 1, presenta tres diferentes clasificaciones de museos según; Maceira, CONACULTA y UNESCO, en donde se aprecia la diversa gama de tipos de museos de acuerdo a sus temáticas, tipos de colecciones y a su administración: públicos y privados. Fuente: (Maceira, 2008), (CONACULTA, 2003) y (UNESCO, 1992).

Para la presente investigación se eligió la clasificación según Maceira, que incluye cuatro tipos de museos; arte, antropología, ciencias y generales. Es necesario mencionar que para el caso de México, fue de suma importancia el crear museos que reflejaran su acervo cultural a través de símbolos nacionales, naciendo de esta manera los museos de identidad nacional con un discurso histórico para fomentar el arraigo de lo propio y el sentimiento nacional (DeCarli, 2003). Asimismo, Zermeño refuerza lo anterior ya que menciona que “Sin tradición no hay modernidad, y el nacionalismo sólo se entiende si se observan los usos que la modernidad ha hecho del pasado” (Zermeño, 2002). La ciudad de México se ha convertido en el segundo destino con más museos en el mundo, sólo después de Londres. Esto representa una ventaja competitiva por su oferta cultural (Páramo, 2014). El primer museo público creado en nuestro país fue el de Historia Natural, inaugurado en 1790 en la ciudad de México. Su acervo estaba constituido tanto de muestras minerales, de la flora y la fauna de la Nueva España, como de instrumentos científicos de la época (Fernández, 1988). En los últimos años el número de visitantes a museos se ha incrementado

notablemente debido a la gran variedad con que cuenta nuestro país. Según indicadores de SECTUR, en febrero del presente año se obtuvieron los siguientes porcentajes; el 91.9% fueron visitantes nacionales y el 8.1% fueron visitantes extranjeros (SECTUR, 2016).

Ciudad de Puebla

El Estado de Puebla, cuenta actualmente con una población de 6, 254,597 habitantes, convirtiéndolo en el quinto más poblado del país. (CONAPO, 2016). Estratégicamente situado en un valle en el centro oriente del territorio mexicano y rodeado de cuatro importantes volcanes; Popocatepetl, Iztaccíhuatl, Malinche y Citlaltépetl. Puebla de los Ángeles es un auténtico museo de la esencia misma de México al poseer templos, conventos, su situación geografía e historia regional, lo cortesano y lo popular, lo sagrado y lo profano, lo terrenal y lo celestial, por lo que es conocida como “Relicario de América”, además de su gran belleza monumental y arquitectónica colonial española que le han valido para el nombramiento de “Ciudad Patrimonio Mundial de la Humanidad” en 1987 por la UNESCO debido a sus inmuebles ubicados en el Centro Histórico (VisitMexico, 2016) y su característica particular de ser una cuadrícula rectangular urbana renacentista.

Puebla se considera una ciudad industrial manufacturera, predominando los sectores textil, la fabricación de autopartes y el ensamble de autos, posicionándola como una de las más importantes en estos rubros en el territorio nacional. Asimismo, destaca por ser una ciudad educativa, ofreciendo una amplia oferta de instituciones académicas, tanto públicas como privadas a nivel superior (SNIEE, 2014), por lo que está posicionada como la segunda más importante dentro de este sector (El Universal, 2015). De igual manera, se caracteriza por ser católica, al contar con un amplio catálogo de edificaciones entre los que destacan: la iglesia de Santo Domingo (Capilla del Rosario), iglesia de San Francisco (Capilla del Beato San Sebastián de Aparicio), iglesia de Santa Clara, iglesia de Santa Mónica (Señor de las Maravillas) e iglesia de Santa Rosa. Además, es histórica por ser cuatro veces Heroica Puebla de Zaragoza, debido a los importantes acontecimientos ocurridos a lo largo de la historia de México; el primero por haber librado la Batalla del 5 de mayo de 1862 contra el ejército francés, el segundo por el Sitio de Puebla del 16 de marzo de 1863, el tercero por la Toma de Puebla del 2 de abril de 1867 y el cuarto por ser Cuna de la Revolución Mexicana del 18 de noviembre de 1910 (Revista Sexenio, 2014).

A su vez, se destaca por ser arqueológica, siendo comarca de sitios como la cueva de Texcal cerca del lago Valsequillo, la pirámide de Tlachihualtépetl en Cholula y las ruinas de la cumbre de Cacaxtla (INAH, 2016). Admirable por ser patronímica culturalmente ya que en gastronomía fue declarada “Patrimonio Cultural Intangible de la Entidad” por el gobierno del Estado de Puebla en el 2010 (Gobierno del Estado de Puebla, 2010) por su mestizaje entre la cocina europea y la indígena destacando; el mole poblano, los chiles en nogada y los dulces típicos. El mismo año, la UNESCO consolidó el nombramiento declarando a la gastronomía mexicana como “Patrimonio Inmaterial de la Humanidad” (Secretaría de Cultura, 2010). También es reconocida por albergar a la majestuosa Biblioteca Palafoxiana, declarada como “Memoria del Mundo” dentro del patrimonio documental en el 2005 por ser la primera biblioteca pública de América y por permanecer como testimonio inalterado del legado europeo en América (UNESCO, 2005). Recientemente, ha sido nombrada “Ciudad Creativa del Diseño” por la UNESCO en la categoría de diseño, porque fomenta el potencial creativo, social y económico de las colectividades locales para promover la diversidad cultural (UNESCO, 2016). Por último, el estado cuenta con nueve Pueblos Mágicos; Cuetzalan, Zacatlán de las Manzanas, Pahuatlán, Chignahuapan, Tlatlauquitepec, Cholula, Xicotepetl de Juárez, Huauchinango y Atlixco, posicionando a Puebla como el primer destino con mayor número de municipios que cuentan con este nombramiento igualándose con el Estado de México (SECTUR, 2016).

Por otro lado, en cuanto al potencial de su infraestructura turística destacan los siguientes rubros; por su oferta hotelera al contar con 652 hoteles y 19,169 habitaciones, destacando que un 33% del total de los

hoteles se encuentra dentro de la capital (SECTUR, 2014). En cuanto al transporte, cuenta con un aeropuerto internacional “Hermanos Serdán”, ubicado en el municipio de Huejotzingo, así como una importante Terminal Central de Autobuses de Pasajeros en la Ciudad de Puebla (CAPU) ubicada a 4 km del zócalo, teniendo acceso carretero de entradas y salidas mediante autopistas y carreteras federales (Secretaría de Comunicaciones y Transportes, 2015). Puebla es considerado un destino cultural al caracterizarse en mayor medida por sus atractivos histórico-culturales como; templos y ex conventos, haciendas, casas y lo más trascendental, los museos. Por lo anterior, es reconocida a nivel nacional e internacional. En los últimos años, el Gobierno del Estado de Puebla ha hecho grandes esfuerzos por dar a conocer elementos culturales a través de los museos. Actualmente existen un total de 37 museos, de los cuales 14 de ellos fueron de reciente apertura durante el presente sexenio político del gobernador Rafael Moreno Valle 2011-2017. Después de haberse realizado una investigación en fuentes electrónicas, se enumeran los principales y más recientes museos ofertados en la Ciudad de Puebla.

Entre los principales museos se encuentran; La Biblioteca Palafoxiana, museo del Alfeñique, museo del Arte Religioso ex Convento de Santa Mónica, museo José Luis Bello y González, museo de la Revolución Mexicana "Casa de los Hermanos Serdán", museo Regional de Puebla INAH, Centro Cultural: ex convento de Santa Rosa, museo Planetario, museo Nacional de los Ferrocarriles Mexicanos, museo Amparo, museo de Arte San Pedro, museo de sitio “Fuerte de Guadalupe”. Asimismo, se enumeran los museos de reciente apertura; museo Casa del Títere Marionetas Mexicanas, Complejo la Constanacia: museo Casa de la Música de Viena, museo Interactivo Infantil de la Constanacia antes Imagina, Puente de Bubas, museo Internacional Barroco, museo Tecnológico de Monterrey, museo Viviente, museo Interactivo Batalla 5 de Mayo, museo del Ejército y Fuerza Aérea Mexicanos, Tienda Museo "Artesanías de Puebla" (IIDART), museo de la Evolución, Galería Tesoros de la Catedral y museo de la Miniaturas.

METODOLOGÍA

El presente estudio preliminar de viabilidad, fue realizado bajo un enfoque mercadológico-turístico, reflejando la problemática de no haberse potencializado los recursos culturales en la ciudad de Puebla, provocando que no figure actualmente dentro del listado de destinos turísticos culturales más demandados de México. En específico el caso de visitas a museos. Aunado a esto, son sumamente escasos los estudios documentales y de campo que analicen el fenómeno del turismo cultural en la ciudad de Puebla y su viabilidad para el desarrollo. El objetivo general, fue determinar la viabilidad de la ciudad de Puebla como elección para destino cultural que incluya la visita a museos. La hipótesis general fue de tipo correlacional siendo enunciada; “La ciudad de Puebla es viable para el destino cultural que incluya la visita a museos”. Se fijaron cuatro hipótesis de trabajo englobando la viabilidad conceptual, técnica, de mercado y económica, siendo estas directamente proporcionales para la viabilidad de la ciudad de Puebla como elección para destino cultural que incluya la visita a museos. El presente estudio contribuyó con aportaciones teóricas, metodológicas, sociales y empresariales dentro del contexto del turismo. La investigación se realizó mediante un enfoque cuantitativo utilizando los métodos analítico y sintético. Las técnicas de investigación requeridas fueron la encuesta y la entrevista, utilizando un cuestionario de 22 ítems con opción de respuesta de tipo Likert. Los 22 ítems se validaron para su fiabilidad bajo el Coeficiente de Alfa de Cronbach, obteniendo un valor de 7.8 por lo que se consideró aceptable para su aplicación. A continuación se muestra en la tabla 2 la escala Likert utilizada con sus respectivos valores.

Las unidades de análisis fueron 5 puntos turísticos estratégicos de la ciudad de Puebla. Los sujetos de estudio seleccionados fueron los turistas que visitaron la ciudad de Puebla durante el período vacacional de semana Santa (21 de Marzo – 01 de Abril) del 2016, siendo aproximadamente 120,000 visitantes (Hernandez, 2016). Para determinar el tamaño de la muestra, se utilizaron los criterios del 95% de confiabilidad y 5% de margen de error, 50% de probabilidad a favor y 50% de probabilidad en contra, resultando 384 visitantes, siendo ajustada a 390 turistas encuestados. Se utilizaron 5 encuestadores-

estudiantes de la Facultad de Administración de la Benemérita Universidad Autónoma de Puebla (BUAP) levantando cada uno de ellos una cuota de 78 encuestas en los siguientes sitios turísticos; Catedral, Capilla del Rosario, calle 6 oriente (venta de dulces típicos), Convento y Capilla de Santa Mónica y los Fuertes de Loreto y Guadalupe. De acuerdo a los 390 turistas encuestados y los datos demográficos estadísticos que arrojaron, se describen en la tabla 3.

Tabla 2: Valores de Escala Likert

Escala Likert	Valores
Totalmente de acuerdo	5
De acuerdo	4
Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	3
En desacuerdo	2
Totalmente en desacuerdo	1

En la Tabla 2, se muestra del lado izquierdo el tipo de escala de Likert utilizado para la investigación y del lado derecho los valores correspondientes a cada opción. Fuente: (Hernández, Fernández, & Baptista, 2006).

Tabla 3: Datos Demográficos Estadísticos de los 390 Turistas Encuestados

Variable	Resultados
Edad	De 10 a 19 años (6.7%), de 20 a 29 años (46.7%), de 30 a 39 años (13.4%), de 40 a 49 años (15%), de 50 a 59 años (11.6%), y de 60 a 69 años (6.6%).
Género	Masculino (41.6%) y Femenino (58.4%)
Lugar de procedencia	Turistas que procedían de los municipios del Estado Puebla (30%), turistas que procedían de la República Mexicana (67%), y turistas que procedían del extranjero (3%).
Número de acompañantes	De 0-3 acompañantes (65%), de 4-7 acompañantes (25%) y de 8 a más acompañantes (9.8%).
Estancia	De 1-5 días (77%), de 6-10 días (20%) y de 11-15 días (3%).

En la Tabla 3, se presentan los datos demográficos estadísticos de los 390 turistas encuestados, que incluyen las variables; edad, género, lugar de procedencia, número de acompañantes y días de estancia en la ciudad de Puebla.

Se utilizó un modelo de viabilidad híbrido considerado parte fundamental de un plan de negocios. Después de haber comparado los modelos de viabilidad de diferentes autores y organismos públicos, se llegó a la realización del constructo, el cual quedó conformado por las siguientes variables; conceptual, técnica, de mercado y económica. En las tablas 4, 5, 6 y 7 se presentan los constructos de las variables independientes.

Tabla 4: Viabilidad Conceptual

Definición Conceptual: La primera parte que deberá desarrollar y presentar en el estudio es la introducción, la cual debe contener una breve reseña histórica del desarrollo y uso del producto, además de precisar cuáles son los factores relevantes que influyen directamente en su consumo (Baca, 2010).		
Definición Operacional: La variable conceptual estará determinada por: usos del servicio y factores relevantes del servicio.		
Dimensión	Indicador	Ítem
Uso del servicio	Aceptabilidad	Durante mis vacaciones acostumbro a visitar sitios de carácter cultural. Acostumbro a visitar museos.
Factores relevantes del servicio	Percepción	La historia de la ciudad de Puebla me motiva a conocer sus museos. La diversidad de museos me causa curiosidad motivándome a conocerlos. La arquitectura de los museos me invita a conocerlos.

En la Tabla 4, se muestra el constructo para la variable viabilidad conceptual, la cual presenta su definición conceptual y operacional, así como sus dimensiones (uso del servicio y factores relevantes), sus indicadores (aceptabilidad y percepción) y respectivos ítems. Fuente de elaboración propia con base al marco metodológico.

Tabla 5: Viabilidad Técnica

Definición Conceptual: El análisis técnico – operativo de un proyecto contiene la verificación y la posibilidad técnica de la prestación de un servicio que se pretende ofrecer, determinando la optimización del recurso humano, tamaño de mercado, localización, equipos, instalaciones y la organización requerida. En resumen, es todo aquello que tenga relación con el funcionamiento y operatividad del proyecto (Baca, 2010).

Definición Operacional: La variable viabilidad técnica estará determinada por: Recursos humanos, infraestructura disponible y localización.

Dimensión	Indicador	Ítem
Recursos humanos	Cantidad suficiente de mano de obra Capacidad técnica y gerencial del personal.	La ciudad de Puebla cuenta con el personal necesario para atender las necesidades de sus turistas. Puebla cuenta con el personal suficiente para atender los museos. El personal de los museos de la ciudad de Puebla cuenta con una certificación de guía de turistas para satisfacer las necesidades de los visitantes.
Infraestructura disponible	Disponibilidad de museos Disponibilidad de infraestructura para el servicio.	La ciudad de Puebla cuenta con suficientes museos para prolongar mi estancia. Los alrededores de los museos cuentan con restaurantes, estacionamientos y/o baños que faciliten mi visita.
Localización	Grado de accesibilidad	La ciudad de Puebla cuenta con aeropuerto, líneas de autobuses y carreteras para el fácil acceso de los turistas. Existen transportes con precios accesibles dentro de la ciudad de Puebla que me permitan llegar de manera fácil a los museos. Los museos están a una distancia cercana del centro histórico de la ciudad de Puebla.

En la Tabla 5, se muestra el constructo para la variable viabilidad técnica, la cual presenta su definición conceptual y operacional, así como sus dimensiones (recursos humanos, infraestructura disponible y localización), sus indicadores (cantidad suficiente de mano de obra, capacidad técnica y gerencial del personal, disponibilidad de museos, disponibilidad de infraestructura para el servicio y grado de accesibilidad) y respectivos ítems. Fuente de elaboración propia con base al marco metodológico.

Tabla 6: Viabilidad de Mercado

Definición Conceptual: Consta básicamente de la determinación y cuantificación de la oferta y la demanda, así como del estudio de la comercialización. La pregunta es: ¿existe el mercado viable para el servicio que se va a ofrecer? Si la respuesta es afirmativa, el estudio continúa; si la respuesta es negativa, se plantea la posibilidad de un nuevo estudio más preciso y confiable (Baca, 2010).

Definición Operacional: La variable viabilidad de mercado está determinada por servicio, oferta y demanda.

Dimensión	Indicador	Ítem
Servicio	Si el servicio ofrecido para su atención, adquisición o consumo satisface su necesidad.	La ciudad de Puebla y sus museos son un excelente lugar para el turismo cultural. El museo visitado me hizo acercarme a la historia de Puebla. La visita al museo me hizo adquirir nuevos conocimientos relacionados a su temática. La visita al museo que visite me hizo sentir satisfecho al cumplir con mis expectativas del mismo.
Oferta	Disponibilidad del servicio de museos Disponibilidad de sitios de interés.	La Ciudad de Puebla cuenta con una variedad y cantidad de hoteles suficientes para hospedar a sus turistas. La ciudad de Puebla cuenta con sitios de interés para ser visitados adicionales a los museos. Los museos cuentan con un horario accesible para los visitantes.
Demanda	Preferencias de los turistas en el tipo de museos.	Los museos científicos, históricos y/o artísticos son primordiales al momento de realizar su viaje a Puebla. La arquitectura colonial y barroca, su gastronomía, leyendas y su historia son factores importantes para que visite Puebla.

En la Tabla 6, se muestra el constructo para la variable viabilidad de mercado la cual presenta su definición conceptual y operacional, así como sus dimensiones (servicio, oferta y demanda), sus indicadores (si el servicio ofrecido para su atención, adquisición o consumo satisface su necesidad, disponibilidad del servicio de museos, disponibilidad de sitios de interés y preferencias de los turistas en el tipo de museos) y respectivos ítems. Fuente de elaboración propia con base al marco metodológico.

Tabla 7: Viabilidad Económica

Definición Conceptual: debe mostrarse que el proyecto es factible económicamente, lo que significa que la inversión que se está realizando es justificada por la ganancia que se generara. Para ello es necesario trabajar con un esquema que contemple los costos y las ventas (CONDUSEF, 2013).

Definición Operacional: La variable viabilidad económica está determinada por: precio y gastos adicionales.

Dimensión	Indicador	Ítem
Precio	El precio establecido por los museos	La ciudad de Puebla cuenta con precios competitivos en sus hoteles y restaurantes para realizar su visita en Puebla.
		La ciudad de Puebla cuenta con precios competitivos para el acceso a los museos. Los museos de la ciudad de Puebla brindan un precio flexible para niños, adultos mayores y personas discapacitadas.
Gastos adicionales	Disposición por gastar para una permanencia de tiempo más amplia.	Estoy dispuesto a prolongar mi estancia en la ciudad de Puebla por visitar los museos.
		Estoy dispuesto a pagar un servicio adicional (explicación especializada, uso de tecnología, etc.) que el museo pudiera brindarme.
		Estoy dispuesto a pagar por un souvenir que el museo pueda ofrecerme.

En la Tabla 7, se muestra el constructo para la variable viabilidad económica, la cual presenta su definición conceptual y operacional, así como sus dimensiones (precio y gastos adicionales), sus indicadores (el precio establecido por los museos y disposición por gastar para una permanencia de tiempo más amplia) y respectivos ítems. Fuente de elaboración propia con base al marco metodológico.

Posteriormente se procedió a recolectar y vaciar la información obtenida en un archivo de Excel para su análisis estadístico, utilizando el Coeficiente de Correlación de Pearson que sirvió para medir la magnitud de relación de manera cuantitativa entre las variables relacionadas por medio de la fórmula (1) que aparece a continuación. Haciendo mención que se usó el programa estadístico Minitab para correr los datos y así obtener los resultados de los Coeficientes de Correlación de Pearson.

$$r = \frac{\sum xy}{\sqrt{(\sum x^2)(\sum y^2)}} \tag{1}$$

En la Fórmula (1), se aprecia la fórmula para el cálculo del coeficiente producto-momento de la correlación lineal según Pearson. De donde (r) corresponde al coeficiente producto-momento de la correlación lineal, (X) a la variable independiente, (Y) a la variable dependiente y Σ corresponde a la sumatoria.

Para la interpretación de los resultados del Coeficiente de Correlación de Pearson, se utilizó la siguiente escala numérica, de interpretación y nivel de significancia de los resultados:

Tabla 8: Interpretación de la Escala de Coeficiente de Correlación de Pearson

0	Correlación Nula	
0.01 a 0.19	Correlación positiva muy baja	*
0.2 a 0.39	Correlación positiva baja	**
0.4 a 0.69	Correlación positiva moderada	***
0.7 a 0.89	Correlación positiva alta	****
0.9 a 0.99	Correlación positiva muy alta	*****
1	Correlación positiva grande y perfecta	*****

En la Tabla 8, se presenta la escala numérica y de interpretación de resultados para la utilización de los valores obtenidos en el uso de la prueba estadística de Coeficiente de Correlación de Pearson, así como su nivel de significancia a través del uso consecutivo de asteriscos. Fuente: (Goviden, 1985).

RESULTADOS

De acuerdo a las hipótesis de trabajo establecidas, se presentan los resultados obtenidos en la siguiente tabla 9.

Tabla 9: Hipótesis de Trabajo y los Resultados Obtenidos

Hipótesis	Resultados	Comentarios
H1: Viabilidad Conceptual determinada por: usos del servicio y factores relevantes del servicio.	El coeficiente de correlación del producto-momento de Pearson (r) fue de 0.57	La hipótesis sometida a prueba, se considera que aporta evidencia a favor, siendo una variable directamente proporcional para la viabilidad de la ciudad de Puebla como elección para destino cultural que incluya la visita a museos, significando una correlación positiva moderada.
H2: Viabilidad Técnica determinada por: recursos humanos, infraestructura disponible y localización.	El coeficiente de correlación del producto-momento de Pearson (r) fue de 0.81	La hipótesis sometida a prueba, se considera que aporta evidencia a favor, siendo una variable directamente proporcional para la viabilidad de la ciudad de Puebla como elección para destino cultural que incluya la visita a museos, significando una correlación positiva alta.
H3: Viabilidad Mercado determinada por: servicio, oferta y demanda.	El coeficiente de correlación del producto-momento de Pearson (r) fue de 0.85	La hipótesis sometida a prueba, se considera que aporta evidencia a favor, siendo una variable directamente proporcional para la viabilidad de la ciudad de Puebla como elección para destino cultural que incluya la visita a museos, significando una correlación positiva alta.
H4: Viabilidad Económica determinada por: precio y gastos adicionales.	El coeficiente de correlación del producto-momento de Pearson (r) fue de 0.63	La hipótesis sometida a prueba, se considera que aporta evidencia a favor, siendo una variable directamente proporcional para la viabilidad de la ciudad de Puebla como elección para destino cultural que incluya la visita a museos, significando una correlación positiva moderada.

En la Tabla 9, se muestran las 4 hipótesis de trabajo establecidas, con sus respectivos valores y la interpretación de sus resultados, así como sus comentarios: H1: Viabilidad Conceptual, 0.57 de Coeficiente de Correlación de Pearson, significando una correlación positiva moderada. H2: Viabilidad Técnica, 0.81 de Coeficiente de Correlación de Pearson, significando una correlación positiva alta. H3: Viabilidad Mercado, 0.85 de Coeficiente de Correlación de Pearson, significando una correlación positiva alta. H4: Viabilidad Económica, 0.63 de Coeficiente de Correlación de Pearson, significando una correlación positiva moderada.

Por último se presenta el análisis empírico, el cual fue soportado por la definición del modelo teórico, la revisión de las fuentes estadísticas y la investigación de campo, las cuales permitieron que el modelo de viabilidad híbrido permitiera determinar y correlacionar las variables; viabilidad conceptual, viabilidad técnica, viabilidad mercado y viabilidad económica con la variable viabilidad de la ciudad de Puebla como elección para destino cultural que incluya la visita a museos. Además de servir para ponderar y evaluar la viabilidad de la ciudad de Puebla para que los turistas opten por visitar sus museos.

CONCLUSIONES

Se logró alcanzar el objetivo y comprobar la hipótesis a partir del modelo híbrido de viabilidad propuesto, conformado por 4 variables (viabilidad conceptual, técnica, de mercado y económica), concluyendo que estas variables aportaron evidencia a favor al ser positivas y directamente proporcionales a la viabilidad de la ciudad de Puebla como elección para destino cultural que incluya la visita a museos al correlacionarse de forma cuantitativa a través del Coeficiente de Correlación de Pearson. Se muestra que la variable independiente de viabilidad de mercado, con un valor de 0.85 de Coeficiente de Correlación de Pearson; es la que más relación e influencia tuvo, seguida de la variable independiente de viabilidad técnica con un valor de 0.81 de Coeficiente de Correlación de Pearson, la variable independiente de viabilidad económica con un valor de 0.63 y por último la variable independiente conceptual con un valor de 0.57 de Coeficiente de Correlación de Pearson. A manera de resumen, se muestran que estas cuatro variables como factores de viabilidad para la elección de la ciudad de Puebla como destino cultural que incluya la visita a museos, oscilan de manera positiva entre los rangos moderado y alto. Además, independientemente de ser una investigación original y específica, se

aporta al conocimiento teórico, que el modelo híbrido de viabilidad cumple satisfactoriamente su función como lo indican los diferentes enfoques teóricos y especialmente el de poderse aplicar en el contexto del turismo cultural de museos. Es importante comentar que los resultados obtenidos solo corresponden a su aplicación en la ciudad de Puebla dentro del periodo vacacional de semana Santa del 2016, por lo que se recomienda en un futuro realizar otros tipos de investigación que incluyan la aplicación de otros modelos de viabilidad con el uso de más variables, así como de la aplicación en otros periodos vacacionales.

REFERENCIAS

Amparo, S. (14 de Julio de 2008). Introducción al Turismo. Recuperado el 9 de Marzo de 2016, de http://moodle2.unid.edu.mx/dts_cursos_md/lic/AET/PT/AM/01/Introduccion_turismo.pdf

Amparo, S. (2015). Organización Mundial del Turismo. Obtenido de <http://dspace.universia.net/bitstream/2024/1043/1/INTRODUCCION+AL+TURISMO>

Baca, G. (2010). Evaluación de Proyectos. México: Mc. Graw Hill.

Bermúdez, F. (Mayo de 2002). Recuperado el 30 de Marzo de 2016, de http://www.ina.ac.cr/documentos/turismo_aventura/GENERALIDADES%20DEL%20TURISMO.pdf

CONACULTA. (2003). Atlas de Infraestructura Cultural de México (Primera edición ed.). México.

CONAPO. (2016). Consejo Nacional de Población. Obtenido de Proyecciones de población de las entidades federativas de México: http://www.conapo.gob.mx/es/CONAPO/Proyecciones_Datos

CONDUSEF. (19 de Julio de 2013). CONDUSEF. Recuperado el 15 de Junio de 2015, de Factibilidad económica: <http://condusef.gob.mx/index.php/empresario-pyme-como-usuarios-de-servicios-financieros/119-plan-de-negocios-y-como-hacerlo/591-factibilidad-economica>

DATATUR. (2008). SECTUR.gob. Obtenido de http://www.datatur.sectur.gob.mx/SitePages/Glosario.aspx#Glosario_T

DATATUR. (2014). SECTUR. Recuperado el 14 de marzo de 2016, de http://www.datatur.sectur.gob.mx/Documentos%20Publicaciones/2014_Compendio_Presentacion.pdf

DeCarli, G. (julio – diciembre de 2003). Vigencia de la Nueva Museología en América Latina: Conceptos y modelos. Revista ABRA de la Facultad de Ciencias Sociales de la Universidad Nacional, 22.

El Economista. (16 de Abril de 2015). México regresa al top 10 de países más visitados. Recuperado el 18 de Mayo de 2016, de <http://eleconomista.com.mx/industrias/2015/04/16/mexico-regresa-top-10-paises-mas-visitados>

El Universal. (17 de Febrero de 2015). Puebla, ciudad ideal para universitarios. Recuperado el 6 de Abril de 2016, de <http://www.unionpuebla.mx/articulo/2015/02/17/educacion/puebla-ciudad-ideal-para-universitarios>

FEDETUR. (2008). fedetur.org. Recuperado el 27 de Marzo de 2016, de http://www.fedetur.org/otros_estudios_y_publicaciones/Glosario-de-Turismo-2008-SERNATUR.pdf

Fernández, M. (1988). Historia de los Museos en México. México: Editorial Promotora de Comercialización Directa.

García, F. (2000). Una mirada atrás. La formación histórica del concepto de museo. El museo imaginado, 39-62. Recuperado el marzo de 2016, de El museo imaginado, Base de datos y Museo Virtual de la pintura española fuera de España: <http://www.museoimaginado.com/TEXTOS/Museo.pdf>

Gobierno del Estado de Puebla. (3 de Marzo de 2010). Patrimonio Cultural Intangible del Estado de Puebla a la Gastronomía Poblana. Obtenido de <http://ojp.puebla.gob.mx/index.php/zoo-items-landing/item/patrimonio-cultural-intangible-del-estado-de-puebla-a-la-gastronomia-poblana>

Goviden, L. (1985). Introducción a la Estadística. Colombia: McGraw Hill.

Hernández, F. (1992). Evolución del concepto de museo. Revista General de Información y Documentación, 2(1), 85-97.

Hernandez, M. (6 de Marzo de 2016). El economista. Obtenido de <http://eleconomista.com.mx/estados/2016/03/06/puebla-espera-120000-visitantes-semana-santa>

Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2006). Metodología de la Investigación. México: Mc Graw Hill.

Hervás, R. (2010). Museos para la inclusión. Estrategias para favorecer experiencias interactivas. Revista Interuniversitaria de Formación del Profesorado, 105- 124.

Ibañez, R., & Rodríguez, I. (2012). inecc.gob.mx. Recuperado el 12 de marzo de 2016, de https://www.google.com.mx/?gfe_rd=cr&ei=jWz4VsQcNoWH7wTr3pjQA#q=En+el+caso+de+M%C3%A9xico%2C+gracias+a+su+gran+geodiversidad+y+biodiversidad%2C+se+han+desarrollado+nuevos+segmentos+de+mercado+con+la+oferta+de+actividades+tur%C3%ADsticas+alternativas

ICOM. (24 de agosto de 2007). Consejo Internacional de Museos. Recuperado el 9 de marzo de 2016, de Definición del Museo: <http://icom.museum/la-vision/definicion-del-museo/L/1/>

INAH. (21 de Enero de 2016). Zona Arqueológica de Cholula. Obtenido de <http://www.inah.gob.mx/es/zonas/12-zona-arqueologica-de-cholula>

Izquierdo, I., Lopez, C., & Prados, L. (2014). Infancia, museología y arqueología. Reflexiones en torno a los museos arqueológicos y el público infantil. Archivo de Prehistoria Levantina, 30, 401-418.

Kravets, I., & De Camargo, P. (2008). Cultur. Recuperado el 8 de Marzo de 2016, de <http://www.uesc.br/revistas/culturaeturismo/edicao3/artigo1.pdf>

Labandeira, S. (MARZO de 2016). Museo: Breve recorrido por la evolución del concepto museo. Obtenido de ASSOCIATED PRESS MEDIA EDITORS: http://www.apme.es/revista/museo13_320.pdf

Lebrun, A. (2009). Los museos como eje sostenible del turismo cultural en el Perú. (UniPé, Ed.) CONSENSUS, 14(1), 101-112.

Leinhardt, G. (enero-junio de 2014). Revista Colombiana de Psicología. Museos, Conversaciones y Aprendizaje, 22(1), 35- 56.

Linarez, J. (2008). El museo, la museología y la fuente de información museística. Revista Acimed. Recuperado el 10 de marzo de 2016, de <http://scielo.sld.cu/pdf/aci/v17n4/aci05408.pdf>

Maceira, L. (mayo-agosto de 2008). Los museos: espacios para la educación de personas jóvenes y adultas. (C. F. Zayas, Ed.) Revista Decisio. Saberes para la acción en educación de adultos(20), 3-13.

México Querido. (2016). México Querido. Recuperado el 1 de Junio de 2016, de http://www.mexicoquerido.com.mx/puebla/es/destinos/dePdes.php?_idDestino=2

Montenegro, J. (2011). La utilización didáctica del museo hacia una educación integral (1 ed.). Zaragoza, España: Prensas Universitarias. Recuperado el 9 de marzo de 2016

Morán, S. (Enero-diciembre de 2014). Los museos y el patrimonio histórico militar en la conformación de la identidad nacional. TEMAS DE HISTORIA ARGENTINA Y AMERICANA(XXII), 155-174.

Navarro, L., & García, H. (2007). ANTECEDENTES DE UN MUSEO DOCENTE DE MICROBIOLOGÍA Y PARASITOLOGÍA. INSTITUTO SUPERIOR DE CIENCIAS MÉDICAS “DR. SERAFÍN RUIZ DE ZÁRATE RUIZ” SANTA CLARA, VILLA CLARA, 1-4.

Páramo, A. (4 de abril de 2014). DF ocupa segundo lugar turístico con más museos en el mundo. Excelsior.

Revista Sexenio. (23 de Agosto de 2014). Sexenio histótico. Obtenido de Puebla, la cuatro veces heroica: <http://www.sexenio.com.mx/articulo.php?id=51661>

Scheiner, T. (septiembre-diciembre de 2008). El mundo en las manos: museos y museología en la sociedad globalizada. El mundo en tus manos(44), 17-36.

Secretaría de Comunicaciones y Transportes. (2015). Obtenido de <http://www.gob.mx/sect>

Secretaría de Cultura. (16 de Noviembre de 2010). Declara UNESCO Patrimonio Inmaterial de la Humanidad a la Cocina Tradicional Mexicana, Los Parachicos en la fiesta de enero en Chiapa de Corzo y la Pirekua, canto del pueblo p'urhepecha. Obtenido de <http://www.cultura.gob.mx/noticias/patrimonio-cultural-arquitectura-y-turismo/9436-declara-unesco-patrimonio-inmaterial-de-la-humanidad-a-la-cocina-tradicional-mexicana-los-parachicos-en-la-fiesta-de-enero-en-chiapa-de-corzo-y-la-pirekua-canto-del-pueblo->

SECTUR. (2013). SECTUR.GOB. Recuperado el 15 de Marzo de 2016, de www.sectur.gob.mx/wp-content/uploads/2014/.../programa_turismo.pdf

SECTUR. (2014). Indicadores turísticos Puebla. Obtenido de <http://turismo.puebla.gob.mx/estadisticas-turisticas>

SECTUR. (2014). Secretaría de Turismo. Recuperado el 24 de Marzo de 2016, de <http://www.sectur.gob.mx/hashtag/2015/05/14/turismo-cultural/>

SECTUR. (febrero de 2016). DATATUR Análisis Integral del Turismo. Recuperado el 16 de marzo de 2016, de SISTEMA NACIONAL DE LA INFORMACIÓN ESTADÍSTICA DEL SECTOR TURISMO DE MÉXICO - DATATUR: <http://www.datatur.sectur.gob.mx/SitePages/ActividadesCulturales.aspx>

SECTUR. (13 de Enero de 2016). Pueblos Mágicos, herencia que impulsan Turismo. Obtenido de <https://www.gob.mx/sectur/articulos/pueblos-magicos-herencia-que-impulsan-turismo>

SNIEE. (2014). Sistema Nacional de Información Estadística Educativa. Obtenido de Estadística e Indicadores Educativos por Entidad Federativa:
http://www.snie.sep.gob.mx/descargas/estadistica_e_indicadores/estadistica_e_indicadores_educativos_21PUE.pdf

UNESCO. (febrero de 1992). Obtenido de <http://unesdoc.unesco.org/images/0009/000914/091420sb.pdf>

UNESCO. (2005). Biblioteca Palafoxiana. Obtenido de Patrimonio documental propuesto por México y recomendado para su inclusión en el Registro de la Memoria del Mundo en 2005.:
<http://www.unesco.org/new/es/communication-and-information/flagship-project-activities/memory-of-the-world/register/full-list-of-registered-heritage/registered-heritage-page-1/biblioteca-palafoxiana/>

UNESCO. (19 de Enero de 2016). Puebla, Ciudad Creativa del Diseño para la UNESCO. Obtenido de http://www.unesco.org/new/en/media-services/single-view/news/puebla_ciudad_creativa_del_diseno_para_la_unesco/#.VvYcaOLhDIX

Valadez, R. (5 de Marzo de 2015). Milenio. Recuperado el 7 de Marzo de 2016, de http://www.milenio.com/negocios/Mexico-recupera-lugar-dentro-turistico-top-ten-OMT-turismo-extranjeros-turistas_0_475152515.html

Varie-Bohan, H. (1979). Los museos en el mundo. Barcelona, España: Salvat Editores.

VisitMexico. (2016). Puebla, Ciudad Patrimonio. Obtenido de <http://www.visitmexico.com/es/ciudad-patrimonio-puebla>

Zermeño, G. (2002). La cultura moderna de la historia. Una aproximación teórica e histográfica de México. México: Colegio de México.

BIOGRAFÍA

Ramón Sebastián Acle Mena, Benemérita Universidad Autónoma de Puebla, correo electrónico: raclemx@yahoo.com.mx

Jessica Yazmín Santos Díaz, Benemérita Universidad Autónoma de Puebla, correo electrónico: jessiqaa-15@hotmail.com

Abigail Claudio Morales, Benemérita Universidad Autónoma de Puebla, correo electrónico: abyclaudio8@gmail.com

Sandra Yesica Herrera Guzmán, Benemérita Universidad Autónoma de Puebla, correo electrónico: sandra.herrera.guz@gmail.com

Norma Angélica Santiesteban López, Benemérita Universidad Autónoma de Puebla, correo electrónico: asantiesteban2@hotmail.com

LA COMPETITIVIDAD DEL SECTOR HOTELERO A PARTIR DE LA TEORIA DE LOS RECURSOS Y CAPACIDADES

Germán Narváez Vásquez, Universidad de Guayaquil/ IFIJUM
Cuauhtémoc Guerrero Dávalos, Universidad Michoacana de San Nicolás de Hidalgo
Otto Villaprado Chávez, Universidad de Guayaquil

RESUMEN

El presente trabajo tiene como objetivo determinar las principales capacidades y recursos que determinan la competitividad de las empresas hoteleras de la ciudad de Morelia. Se basa pues en el conocimiento de los más recientes conceptos relacionados con las Competencias Esenciales del sector hotelero de la ciudad de Morelia, Michoacán enmarcadas en la Teoría de Recursos y Capacidades, que ya desde finales de los años ochenta se viene discutiendo y es que la base de la ventaja competitiva se centra en los recursos internos de la empresa. Por lo que a partir de los contrastes realizados con estadísticos no paramétricos se pudo determinar una correlación bastante significativa de recursos y capacidades con la Competitividad, utilizando una muestra de 377 hoteles de la ciudad de Morelia.

PALABRAS CLAVE: Recursos y Capacidades, Competitividad, Sector Hotelero

COMPETITIVENESS OF HOTEL SECTOR FROM THE THEORY OF RESOURCES AND CAPABILITIES

ABSTRACT

This paper aims to identify key skills and resources that determine the competitiveness of hotels in the city of Morelia. It is based on the knowledge of concepts related to core competencies of the sector in Morelia, Michoacan framed the Theory of Resources and Capabilities, claims that the basis of competitive advantage focuses on the internal resources of the company. So, from enhanced contrasts with nonparametric statistical a fairly significant correlation of resources and capabilities to competitiveness was determined, using a sample of 337 hotels in the city of Morelia.

KEY WORDS: Capacity, Resources, Competitiveness, Hotels

JEL: L80, M10

INTRODUCCIÓN

Es conocido por todos, que la industria hotelera no solo contribuye al bienestar de las personas en las zonas turísticas de influencia, sino que también revitaliza las actividades económicas de un país en general. El informe de competitividad de la industria de viajes y turismo publicada por el Foro Económico Mundial de Turismo establece que México se encuentra en el lugar 43 del ranking mundial y en el primer lugar de los países de Latinoamérica, (Forum, 2012). Nuestro estudio se centra en la ciudad de Morelia-Michoacan (Mich), que de acuerdo con el Índice de competitividad turística de los Estados

Unidos Mexicanos, ocupa el lugar 23 respecto a los demás estados. El presente trabajo tiene por objetivo determinar la competitividad del sector hotelero de la ciudad de Morelia-Mich. a partir del análisis de sus recursos y capacidades, con la finalidad de ser un referente en el contexto internacional. Existen, por un lado, numerosos estudios que abordan el tema de los “recursos y capacidades”, como: Teece (1982); Wernerfelt (1989); Collis (1994); Grant, (1996); Guerrero, C., y Narváez G., (2013) y por el otro, el tema de la “industria hotelera”: Monfort, (2002); Camisón, (2004); Del Toro, (2011); Benavides, (2012).

La metodología utilizada fue carácter analítica descriptiva, realizando una revisión exhaustiva de la literatura a través de la búsqueda de información en las principales bases de datos respecto de los constructos analizados. Por otro lado, para determinar la muestra de hoteles se utilizó la lista de la empresa de reservaciones TripAdvisor, de acuerdo con el siguiente criterio: hoteles sin categoría, tres estrellas, cuatro estrellas y cinco estrellas, encontrando un total de 337 empresas hoteleras. Considerando estudios de campo de la empresa TripAdvisor y la literatura se concretaron en los siguientes recursos y capacidades como “esenciales”: Calidad-precio; Ubicación del hotel; Confort del hotel; Calidad de las habitaciones; Limpieza de las instalaciones; Calidad de servicio. Los resultados finales surgieron de la aplicación de los estadísticos Tau_B Kendall y el Coeficiente Pseudo R², los mismos que permiten identificar una correlación significativa entre las variables propuestas. La estructura de la presente investigación se encuentra organizada como sigue: En la sección de revisión de la literatura se abordan los siguientes temas: i) La industria hotelera mexicana, ii) La teoría de los recursos y capacidades; iii) En el siguiente bloque, hacemos referencia al proceso metodológico científico, donde detallamos los instrumentos utilizados y el procesamiento de la información. En el tercer bloque, a partir de la Tabla de frecuencias señalamos los resultados obtenidos y finalmente, en conclusiones, ponemos énfasis en nuestra contribución, limitaciones y futuras líneas de investigación.

REVISIÓN DE LA LITERATURA

La complejidad de los mercados a nivel mundial para competir, ha generado un enorme interés por parte de las empresas en conocer los rasgos que las distinguen de sus competidores, a fin de conseguir sobresalir de entre sus iguales. Ello significa que la empresa busca producir una serie de artículos o prestar servicios con un alto valor añadido, de forma que los clientes los consideren superiores a los de la competencia. Por ello, es inminente la importancia que las empresas se posicionen como verdaderos entes competitivos, capaces de crear ventajas que perduren en el tiempo.

La industria hotelera mexicana y su clasificación: La conformación de cadenas hoteleras, con sus características actuales, es un fenómeno que resulta típico de la segunda mitad del siglo XX. Como fenómeno global, las cadenas hoteleras internacionales son un producto de las condiciones de la economía y de la política de expansión de las empresas en el marco de un mundo en creciente interacción que se inició después de la segunda guerra mundial. Las condiciones que habían hecho de la actividad hotelera una profesión individual o familiar en la Europa del siglo XIX, se modificaron irreversiblemente con las cadenas internacionales hacia la mitad del siglo XX para reconfigurar el comportamiento comercial, laboral y de servicios al huésped (Jiménez, 2008).

En cuanto a la clasificación de la industria hotelera, la Secretaría de Turismo de México ha creado el Sistema de Clasificación de Hoteles (SCH, 2015), cuyo funcionamiento corresponde a un conjunto de herramientas informáticas que permiten medir, de manera estandarizada, confiable y objetiva, las variables relacionadas con la categoría de los establecimientos hoteleros del país, así como la experiencia de intermediarios. El SCH, (2015) maximiza la claridad y simplicidad comunicativa al hacer uso del código más común en hotelería: la clasificación de hoteles en un rango de una a cinco estrellas, con intervalos de media estrella. El número de estrellas refleja de modo intuitivo el tipo de oferta que el hotel ofrece a sus huéspedes de modo que hoteles con cualidades superiores obtienen también mayor número de estrellas al ser evaluados, Así por ejemplo: Una estrella, solo ofrece lo indispensable; Dos estrellas,

ofrece servicios e infraestructura básicos; Tres estrellas, instalaciones adecuadas, servicio completo y estandarizado, sin grandes lujos; Cuatro estrellas, instalaciones de lujo y servicio superior; Cinco estrellas: instalaciones y servicios excepcionales.

La riqueza cultural y natural de México son elementos que influyen en el crecimiento del sector turístico que atraen a turistas internos y externos, dando oportunidad a actividades que eleven la productividad y crecimiento económico del país. El informe de competitividad de la industria de viajes y turismo publicada por el foro económico mundial de turismo 2012 establece que México se encuentra en el lugar 43 del ranking mundial, primer lugar de los países de Latinoamérica (Forum, 2012). Michoacán se encuentra posicionado en el sitio 23 del índice de competitividad turística 2012 de los Estados Unidos Mexicanos con un 32.3% del valor de índice de cada estado. Comparado con el 50.6% del estado que ocupa el primer lugar Quintana Roo existe una gran diferencia de acuerdo a diversos factores y destinos turísticos que tiene este estado. Pero, si hacemos una comparación con un estado similar en cuanto a características y ubicación sería el estado de Colima, también existe una gran diferencia ya que éste ocupa el cuarto lugar a nivel nacional con un 40.1% según el Centro de Investigaciones de Estudios Turísticos (ITESM, 2012).

La ciudad de Morelia capital del estado de Michoacán fundada en el año de 1541 es una ciudad colonial llena de historia y belleza Patrimonio de la Humanidad desde 1991, reflejado en sus monumentos arquitectónicos que la distinguen de otras ciudades coloniales. En este sentido, el sector turístico en Morelia es de gran relevancia, pero aún se puede dar más, ya que la ciudad cuenta con festivales culturales, clubes deportivos, oferta gastronómica, entretenimiento nocturno, convenciones, universidades que es atractivo para el visitante. Por ello, contar con la infraestructura, profesionalización, diversidad en categorías, ubicación del sector hotelero es un elemento que el sector debe tener a la vanguardia e identificar las competencias que le permitan alcanzar un nivel de competitividad sostenible. Por lo anterior, es necesario plantearse: ¿Cuáles son las principales capacidades y recursos que afectan la competitividad de las empresas hoteleras en la ciudad de Morelia?.

La Teoría de los recursos y capacidades: La Teoría de Recursos, se complementa a las creencias más extendidas en los años ochenta en el ámbito de la dirección estratégica, donde los temas de mayor importancia se centraban en el entorno sectorial de la empresa y su posición competitiva en relación con sus competidores (Fernández y Suárez, 1996). La obra Estrategia Competitiva creada por Porter (1982), es una pieza clave dado que introduce el concepto de los modelos de la organización industrial en el desarrollo de la estrategia de negocios y sostiene que la estructura de un sector industrial tiene una fuerte influencia al determinar las reglas del juego competitivas así como las posibilidades estratégicas potencialmente disponibles para la empresa. Más adelante, en la década de 1990, ante la insuficiencia del modelo para explicar los orígenes de la ventaja competitiva, y con el desarrollo de nuevos trabajos que demuestran que las diferencias de resultados entre sectores son menos significativas que las diferencias en el seno del mismo sector, aduciendo que tales diferencias se mantienen a lo largo del tiempo (Wernerfelt y Montgomery, 1986; Hansen y Wernerfelt, 1989; Rumelt, 1991), los investigadores en su afán de buscar factores explicativos se vuelven a centrar fundamentalmente en los aspectos internos de la empresa. De esta manera, surge una nueva corriente en el campo de la dirección estratégica de la empresa, denominada Teoría de Recursos. La Teoría de Recursos recoge elementos de diferentes campos relacionados, presentando un carácter integrador, tal como señalan Mahoney y Pandian (1992), lo cual la hace muy interesante para un gran número de científicos procedentes de diversas áreas de la investigación de la empresa. Estos autores estiman que este enfoque se nutre de los conceptos que se manejan desde tres perspectivas: i) Desde la investigación en el campo de la Estrategia, mencionando las competencias distintivas (Andrews, 1977); ii) Las contribuciones efectuadas por la Economía de las Organizaciones (Barney y Ouchi, 1986), donde se sitúa la Teoría Positiva de la Agencia (Eisenhardt, 1989); Teoría de los Costes de Transacción (Williamson, 1975) y Teoría Evolucionista (Nelson y Winter, 1982); iii) Las aportaciones de la Organización Industrial (Porter, 1982), procedentes de la Escuela de Harvard.

Entre las aportaciones a la Teoría de Recursos y Capacidades en el campo de la Economía, pueden citarse autores como Coase (1937), Stigler (1968) e incluso Robinson (1933), por sus trabajos en relación a la Teoría del Monopolio y de la Teoría de la Competencia Monopolística, ya que en un contexto de competencia imperfecta las empresas compiten a través de la diferenciación respaldada por la imperfección de los mercados de factores y productos. Tras estos antecedentes, su aportación más destacada ha sido hacer resurgir las ideas de investigadores pioneros de la estrategia de la empresa, entre los que hay que destacar a Selznick (1962) quien establece la base sobre la cual se construirá la Teoría de los Recursos y Capacidades, introduciendo el término “Competencias Distintivas”. Con esta expresión describe lo que una empresa puede hacer mejor que sus competidores.

A finales de los años 50 aparece la obra Teoría del crecimiento de la empresa de Penrose (1962), a quien la mayor parte de los investigadores le atribuyen el nacimiento de las ideas que han permitido la aparición de la Teoría de Recursos y Capacidades. La economista de origen británico considera a la empresa como un conjunto de recursos productivos, unos de naturaleza física o tangible y otros de naturaleza humana: “Estrictamente hablando, los factores esenciales en el proceso de producción no son los recursos en sí, sino solamente los servicios que tales recursos rinden. El autor asemeja el término “servicios” al de “capacidades”, siendo utilizado de la misma forma hoy en día, ya que entiende por “servicios” aquello que los recursos combinados aportan a la creación de ventajas competitivas y competencias distintivas. En suma, para Penrose (1962) la dimensión de una empresa se puede explicar por el conjunto de recursos, y su crecimiento por la capacidad de generar a partir de dichos recursos, servicios empresariales y, por ende, servicios directivos, siendo estos últimos los configuradores de las competencias empresariales y directivas. Los recursos son los activos disponibles y controlables por la empresa, tanto físicos, tecnológicos, humanos y organizativos. Ello significa que la ventaja competitiva de la empresa dependerá sustancialmente de activos tangibles como intangibles, entendiéndose que los segundos, hoy por hoy, son la base en la que se configura la competitividad empresarial (Bueno y Morcillo, 1993).

Andrews (1977) señala que las competencias corporativas o distintivas constituyen un despliegue de recursos y capacidades que favorecen la consecución de los objetivos, y sugiere que la función del estratega consiste en implementar estrategias que explotan sus fortalezas internas. Es decir, respondiendo así al ambiente de oportunidades mientras que neutralizan las amenazas evitando debilidades internas, basándose en la existencia de competencias distintivas. A partir de 1990 es cuando empieza a despertar el interés de los investigadores entre los que se destaca a Grant (1991), Peteraf (1993), ya que, se identifican con esta teoría y defienden que los recursos y capacidades son una base mucho más segura para la definición de la estrategia de la empresa que las necesidades del área producto-mercado que la empresa pretende satisfacer. Así, para Herzog (2001), la Teoría de Recursos y Capacidades busca la ventaja competitiva dando mayor supremacía a las fortalezas y debilidades de la empresa antes que a las oportunidades y amenazas del entorno. Por su parte Suárez e Ibarra (2002) señalan a la Teoría de Recursos y Capacidades como la base de la estrategia a largo plazo. La rentabilidad y la dirección de la empresa son las premisas de esta estrategia. En efecto, Bueno y Morcillo (1993) señala que la Teoría de Recursos y Capacidades distingue dos ámbitos diferentes pero claramente relacionados. La Teoría de Recursos y la Teoría de las Capacidades Dinámicas, ambas teorías analizan la naturaleza de las competencias básicas y su valor como fuente de ventaja competitiva desde dos vertientes: estática la primera y dinámica la segunda.

Recursos y capacidades en el sector hotelero: Como se había mencionado anteriormente, la empresa hotelera, no solo contribuye a la generación de empleo de un territorio específico, sino que también constituye para muchos países el motor principal de su economía. Por esta razón se han relacionado muchas investigaciones tendientes a identificar las variables que les permitan ser más competitivas. En la siguiente Tabla 1, se presentan algunas de estas investigaciones que corresponden al sector hotelero desde la perspectiva de la teoría de los recursos y capacidades, las mismas que han servido como referente para nuestra investigación.

Tabla 1: Relación de Artículos Analizados Sobre el Sector Hotelero

Año	Autor	Objeto de Estudio	Resultados
2000	Monfort	Examina las características internas de los negocios de «hotelería de litoral» en dos destinos mediterráneos representativos del segmento «sol y playa» en la Comunidad Valenciana: Benidorm, en la provincia de Alicante, y Peñíscola, en la provincia de Castellón.	Se ha recurrido a un análisis a partir del soporte formulado en la Teoría de los Recursos y Capacidades, identificando los aspectos internos y externos a la organización que subyacen en la consecución, sostenibilidad y apropiación de las ventajas competitivas.
2002	Regalado y Viardot	El artículo presenta el inicio de una investigación en marcha sobre la evolución de las competencias de las empresas como resultado de las nuevas tecnologías en los servicios turísticos.	Después de definir la desintermediación y analizar la dinámica de los principales actores de la industria del turismo, el documento desarrolla un modelo cuantitativo y cualitativo para evaluar el impacto de la desintermediación sobre las competencias esenciales en cada uno de los actores estudiados.
2004	Camisón	Este trabajo revisa la senda en los ámbitos nacional e internacional en el desarrollo de los sistemas de acreditación de la calidad turística, así como valora la contribución de estos modelos a la mejora de la competitividad y a la satisfacción de las expectativas de los agentes que han realizado la certificación.	La evidencia muestra que las empresas hoteleras que tienen implementado un sistema de calidad total tienen un mejor desempeño que los hoteles que se certifican.
2011	Garrido y Padilla	Profundizar en el concepto del CRM (gestión de la relación con clientes), analizando el estado de la investigación y examinando los principales factores que van a incidir en su exitosa implementación.	Desde el prisma de la teoría de recursos se contempla que, para que una empresa fuera capaz de establecer una ventaja competitiva, sus recursos debían trabajar juntos para crear capacidades organizativas, de carácter Intangible y difíciles de imitar y sustituir.
2009	Gazzera, M. A., y Vargas Martinez	El presente trabajo se constituye en el resultado de experiencias teóricas compartidas de trabajos de investigación en la medición de intangibles en empresas turísticas hoteleras y su adaptación para su aplicación como experiencia piloto en Toluca, México.	Se detectó que en contextos empresariales como el actual de continuos cambios y complejidad, las empresas buscan de alguna manera desarrollar estrategias basadas en los recursos internos frente a los de tipo externo, en un intento por generar un valor entregado superior a sus clientes y superar así las tradicionales fuentes de búsqueda de ventajas competitivas.
2009	Moreno y Coromoto	Según investigaciones y publicaciones consultadas, existen ciertas dudas sobre la calidad de los servicios prestados.	Fue necesario realizar un análisis de la calidad de los servicios hoteleros en el Municipio Libertador del Estado Mérida, desde el punto de vista del huésped, para promover el incremento de la competitividad del sector.
2010	Serrato et al.	Promover la competitividad Internacional de las empresas hoteleras de México con base en el conocimiento, la innovación, el desarrollo tecnológico y sostenible.	Los resultados obtenidos son incluyentes en el sentido de que contemplan elementos definidos para la competitividad turística a nivel país o región, pero incluyen también elementos relevantes para un análisis de competitividad turística al nivel de una entidad.
2011	García et al.	Definir estrategias que le permitan mejorar su competitividad y alcanzar niveles de ocupación cualitativa y Cuantitativamente óptimos en el sector hotelero.	Se obtuvo el listado lo más completo posible de las capacidades distintivas del hotel analizado.
2011	Caro et al.	Se analiza mediante un modelo econométrico el impacto del nivel de calidad en el uso de las Tecnologías de la Información y la Comunicación (TIC's) sobre el grado de competitividad del sector hotelero en la península de Yucatán.	Los ocho modelos desarrollados explicaron que el uso de las TIC's con una adecuada capacitación de los usuarios de estos sistemas, influyen de manera importante en el porcentaje de ocupación media en las empresas hoteleras de la península de Yucatán incrementándolo
2011	Santamaria y Cadrazco	Proponer un proceso de mejoramiento del marketing de servicios en el sector hotelero de Santiago de Tolú, Sucre.	La investigación permitió proponer acciones y estrategias para mejorar la calidad en la prestación del servicio hotelero y aumentar el promedio de ocupación durante todo el año.
2011	Del Toro	El presente material fundamenta la importancia de esta actividad para lograr la satisfacción de nuestros clientes y que quieran regresar por la pulcritud y limpieza.	Las actividades de limpieza para lograr el confort higiénico de todas las áreas y habitaciones del hotel es un tema que requiere una atención especial, pues cuando alguien emite juicios sobre la calidad de un hotel, los

			critérios de limpeza sempre estão presentes.
2012	Benavides	Estudio empírico de la relación entre calidad y productividad en el sector hotelero andaluz.	Relación entre calidad y productividad.
2012	Rodríguez et al.	Los autores ofrecen un acercamiento a los métodos y estrategias desarrolladas para la fijación de precios y tarifas en la Industria de la Hotelería. Relacionan las técnicas con las características propias del sector y con su estructura de costos.	Se analizan las ventajas y desventajas de las técnicas y el rol de los costos en la búsqueda de la competitividad para un desarrollo sustentable.
2012	Alves et al.	El objetivo fue analizar las competencias necesarias para un gestor hotelero bajo la percepción de los propios gestores del Polo Turístico Via Costeira, Natal, Brasil.	Entre los principales resultados se observó que las competencias prioritarias necesarias para un gestor hotelero son la gestión de la calidad y la gestión de los recursos humanos.
2013	García de León	Se presenta una visión general de las características y gestión de un conjunto de activos intangibles que se consideran relevantes para el desarrollo de los establecimientos hoteleros bajo la perspectiva de la “Teoría de los recursos y Capacidades”.	Se destaca que uno de los retos que enfrenta este enfoque de competitividad es el de lograr un mayor perfeccionamiento de los métodos de medición de intangibles.
2013	Gaspar et al.	Los autores muestran que este tipo de hospedaje tiene como estrategia la diferenciación por medio de oferta de servicios y experiencias singulares a los huéspedes. De esta manera, las herramientas de atención virtual al cliente pueden contribuir para la construcción de la lealtad del huésped a partir de la diferenciación de los servicios prestados por el Hotel Resort.	Se pudo verificar también que aún los hoteles con alto desempeño, subutilizan las herramientas de la atención virtual, lo que parece que no contribuye de manera plena para la oferta de una experiencia singular y diferenciada en relación con la comunicación con sus clientes actuales, así como con los clientes potenciales.

En ésta Tabla 1, se presenta las principales aportaciones de investigadores de los últimos 15 años que hacen referencia a los constructos analizados en la presente investigación. Se enfatiza en la Teoría de los Recursos y Capacidades y su relevancia en el sector hotelero, se exponen ejemplos aplicativos de la referida teoría en varios países como Brasil y México, comprobando de esta forma la vigencia de esta Teoría en la competitividad del sector hotelero.

METODOLOGÍA

La metodología utilizada fue carácter analítica descriptiva. En primer lugar, para determinar la muestra de hoteles se utilizó la lista de la empresa de reservaciones TripAdvisor, aplicada a la ciudad de Morelia-Michoacan en el segundo semestre del 2015, obteniendo los siguientes resultados y de acuerdo con el siguiente criterio: i) hoteles sin categoría, (61); ii) tres estrellas, (95); cuatro estrellas, (141) y cinco estrellas, (40); encontrando un total de 337 empresas hoteleras. Posteriormente, se toma en cuenta estudios de campo de la empresa TripAdvisor correspondientes al año 2014, donde se considera la opinión de los clientes expresadas en la escala de Likert, obteniendo como resultado las siguientes variables: i) Calidad-precio; ii) Ubicación del hotel; iii) Confort del hotel; iv) Calidad de las habitaciones; v) Limpieza de las instalaciones; vi) Calidad de servicio. Como siguiente paso se realiza una revisión exhaustiva de la literatura a través de la búsqueda de información en las principales bases de datos respecto de los constructos obtenidos, teniendo como referente la investigación de la empresa TripAdvisor, y destacando los aportes de los siguientes trabajos: Respecto a la “Calidad-precio”; Fernández y Suárez (1996); Benavides (2012); Santamaria y Cadrazco (2011). “Ubicación del hotel”; Santamaria y Cadrazco (2011) y ITESM (2012); “Confort del hotel”. Santamaria y Cadrazco (2011). “Calidad de las habitaciones”; Benavides (2012), Camisón (2004). “Limpieza de las instalaciones”, Del Toro (2011). “Calidad del servicio”. Moreno y Coromoto (2009), Santamaria y Cadrazco (2011). “Competitividad”; Andrews (1977) y Herzog (2001).

RESULTADOS

En el primer contraste realizado con el estadístico Tau_b Kendall los resultados muestran suficiente evidencia de correlación de variables (Tabla 2). Concretamente, los valores que más se correlacionaron con la variable Competitividad fueron la variable independiente Confort del Hotel con un coeficiente

bastante significativo de 0.712 puntos, seguido de la variable Calidad de las Habitaciones con un coeficiente de 0.701 puntos, y en tercer lugar un coeficiente de 0.682 respecto a la Calidad del Servicio. Con relación a las demás variables los resultados alcanzados en este contraste se muestran coeficientes elevados en las variables Calidad de las habitaciones respecto a la variable Limpieza de las instalaciones con 0.638 puntos. Seguido de la variable Calidad precio referente a Calidad del servicio con 0.635 puntos (Tabla 2).

Tabla 2: Correlaciones Tau_B Kendall Bivariado

Opinión de los Huéspedes Respecto de:		Calidad-Precio	Ubicación del Hotel	Confort del Hotel	Calidad de las Habitaciones	Limpieza de Instalaciones del Hotel	Calidad del Servicio	Competitividad
Calidad-precio	Coeficiente de correlación	1.000	0.345**	0.472**	0.546**	0.547**	0.635**	0.656**
	Sig. (bilateral)		0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
	N	337	337	337	337	337	337	337
Ubicación del hotel	Coeficiente de correlación	0.345**	1.000	0.293**	0.412**	0.430**	0.403**	0.462**
	Sig. (bilateral)	0.000		0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
	N	337	337	337	337	337	337	337
Confort del hotel	Coeficiente de correlación	0.472**	0.293**	1.000	0.514**	0.510**	0.512**	0.712**
	Sig. (bilateral)	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
	N	337	337	337	337	337	337	337
Calidad de las habitaciones	Coeficiente de correlación	0.546**	0.412**	0.514**	1.000	0.638**	0.581**	0.701**
	Sig. (bilateral)	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
	N	337	337	337	337	337	337	337
Limpieza de las instalaciones del hotel	Coeficiente de correlación	0.547**	0.430**	0.510**	0.638**	1.000	0.626**	0.657**
	Sig. (bilateral)	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
	N	337	337	337	337	337	337	337
Calidad del servicio	Coeficiente de correlación	0.635**	0.403**	0.512**	0.581**	0.626**	1.000	0.682**
	Sig. (bilateral)	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
	N	337	337	337	337	337	337	337
Competitividad	Coeficiente de correlación	0.656**	0.462**	0.712**	0.701**	0.657**	0.682**	1.000
	Sig. (bilateral)	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000

** La correlación es significativa al nivel 0,01 (bilateral). En ésta Tabla se presenta las Correlaciones Tau_b Kendall, los valores que más se correlacionaron con la variable Competitividad fueron la variable Confort del Hotel con un coeficiente bastante significativo de 0.712 puntos, seguido de la variable Calidad de las Habitaciones con un coeficiente de 0.701 puntos, y en tercer lugar un coeficiente de 0.682 respecto a la Calidad del Servicio. Resultados que confirman las investigaciones de Camison (2004), Del Toro (2011), Rodriguez, et.al. (2012).

El contraste realizado con la Regresión Ordinal, permite dar forma a la dependencia de una respuesta ordinal politómica sobre un conjunto de predictores, que pueden ser factores o covariables. A continuación el análisis a través de los estadísticos: Negelkerke, Cox y Snell y McFadden.

Tabla 3: Matriz del Coeficiente de Determinación Pseudo R-Cuadrado Bivariado Negelkerke

IVariables	Calidad Precio (Capacidad)	Ubicación del H. (Recurso)	Confort del H. (Recurso)	Calidad Habitaciones (Recurso)	Limpieza de Instalaciones (Capacidad)	Calidad Servicio (Capacidad)	Competitividad
Calidad precio	1.000	0.199	0.479	0.493	0.433	0.560	0.734
Ubicación	0.211	1.000	0.236	0.284	0.270	0.238	0.503
Calidad descanso	0.286	0.115	1.000	0.343	0.312	0.320	0.724
Habitaciones	0.430	0.258	0.448	1.000	0.513	0.440	0.741
Limpieza	0.442	0.256	0.496	0.587	1.000	0.501	0.710
Servicio	0.564	0.234	0.486	0.529	0.502	1.000	0.752
Competitividad	0.612	0.344	0.719	0.828	0.605	0.641	1.000

En ésta Tabla se presenta la correlación entre las variables independiente (recurso/capacidad) y la variable dependiente (competitividad). Aplicando el coeficiente de determinación Pseudo R2 bivariado Negelkerke, podemos observar la mayor correlación entre la variable "Calidad de habitaciones" y Competitividad con 0.828, respecto de las otras variables analizadas. Estos resultados coinciden con las propuestas de investigadores como: Camisón (2004), Santamaria y Cadrazco (2011), Benavides (2012).

Tabla 3A: Matriz del Coeficiente de Determinación Pseudo R-Cuadrado Bivariado Cox y Snell

	Calidad Precio (Capacidad)	Ubicación del H. (Recurso)	Confort del H. (Recurso)	Calidad Habitaciones (Recurso)	Limpieza de Instalaciones (Capacidad)	Calidad Servicio (Capacidad)	Competitividad
Calidad precio	1.000	0.182	0.438	0.452	0.396	0.513	0.672
Ubicación	0.177	1.000	0.198	0.238	0.226	0.200	0.422
Calidad descanso	0.267	0.107	1.000	0.320	0.292	0.299	0.677
Habitaciones	0.392	0.236	0.410	1.000	0.469	0.420	0.677
Limpieza	0.391	0.226	0.439	0.519	1.000	0.443	0.628
Servicio	0.510	0.212	0.440	0.479	0.454	1.000	0.680
Competitividad	0.608	0.392	0.714	0.823	0.601	0.637	1.000

En ésta Tabla se presenta la correlación entre las variables independiente y dependiente. Aplicando el coeficiente de determinación Pseudo R2 bivariado Cox Snell, podemos observar la mayor correlación entre la variable "Calidad de habitaciones" y "Competitividad" con 0.823. De la misma forma, estos resultados coinciden con las propuestas de investigadores como: Camisón (2004), Santamaria y Cadrazco (2011), Benavides (2012).

Tabla 3B: Matriz del Coeficiente de Determinación Pseudo R-Cuadrado Bivariado Mc Fadden

VARIABLES	Calidad Precio (Capacidad)	Ubicación del H. (Recurso)	Confort del H. (Recurso)	Calidad Habitaciones (Recurso)	Limpieza de las Instalación (Capacidad)	Calidad Servicio (Capacidad)	Competitividad
Calidad precio	1.000	0.081	0.234	0.244	0.205	0.292	0.451
Ubicación	0.107	1.000	0.121	0.149	0.141	0.122	0.301
Calidad descanso	0.114	0.042	1.000	0.142	0.127	0.130	0.415
Habitaciones	0.203	0.110	0.215	1.000	0.258	0.210	0.462
Limpieza	0.230	0.119	0.268	0.339	1.000	0.271	0.458
Servicio	0.304	0.101	0.246	0.277	0.258	1.000	0.486
Competitividad	0.183	0.082	0.245	0.339	0.180	0.198	1.000

En ésta Tabla se presenta la correlación entre las variables independiente y dependiente. Aplicando el coeficiente de determinación Pseudo R2 bivariado Mc Fadden, podemos observar una mayor correlación de la variable "Calidad de habitaciones" y "Competitividad" con 0.339.

De los resultados obtenidos con la Regresión Ordinal se pudo observar que de los tres estadísticos utilizados (Cox y Snell, Negelkerke y McFadden) los coeficientes de determinación muestran que las variables independientes (recursos y capacidades) tienen una relación estrecha con la variable dependiente (competitividad) (Tablas 3, 3A y 3B). Así, se puede destacar que la correlación más elevada de la variable dependiente Competitividad en relación a la independiente Calidad de las Habitaciones (Recursos) en el coeficiente del Pseudo R² le corresponde a los estadísticos Negelkerke con 0.828 puntos, seguido de Cox y Snell con 0.823 puntos (Tablas 3 y 3A). En segundo lugar los resultados muestran que las variables Confort del Hotel (Recursos) con 0.719 puntos y Calidad del Servicio (Capacidades) con 0.641 en sus coeficientes de determinación, (Tabla 3), también son bastante significativos.

Estos resultados son congruentes con los trabajos realizados por: Fernández y Suárez (1996), Benavides (2012), Santamaria y Cadrazco (2011), respecto a la "Calidad-precio". Santamaria y Cadrazco (2011),

respecto al “Confort del hotel”. Serrato et al. (2010), Santamaria y Cadrazco (2011), respecto a la “Ubicación del hotel”. Benavides (2012), Camisón (2004), respecto a la “Calidad de las habitaciones”. Del Toro (2011), respecto de la “Limpieza de las instalaciones”. Moreno y Coromoto (2009), Santamaria y Cadrazco (2011), respecto de la “Calidad de servicio”, y, Andrews (1977) y Herzog (2001). Respecto de la “Competitividad y el Sector hotelero”.

CONCLUSIÓN Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS

De acuerdo la revisión de la literatura y los objetivos enmarcados en el diseño y análisis de los datos de esta investigación, se desprenden las siguientes conclusiones: En respuesta a la pregunta que se plantea esta investigación: ¿Cuáles son las principales capacidades y recursos que afectan la competitividad de las empresas hoteleras en la ciudad de Morelia? Los resultados alcanzados muestran evidencia de correlación de las variables analizadas bastante significativas (Tabla 2). Es decir, los valores del estadístico Tau_b Kendall exponen que la Competitividad está correlacionada con las variables independientes (Capacidades), tales como Calidad Precio, la cual presenta un valor de 0.656 puntos, seguido de Limpieza de las Instalaciones con 0.657 y la variable de Calidad del Servicio con una correlación de 0.682 puntos. Por lo que los resultados alcanzados tienen relación con las proposiciones planteadas por autores como: Andrews (1977); Herzog (2001) y Bueno y Morcillo (1993) en el que señalan que la competitividad de las empresas depende de sus recursos y capacidades.

De modo que los resultados también se relacionan con lo expresado en la Tabla 1, en la cual autores como: Moreno y Coromoto (2009), Santamaria y Cadrazco (2011) y García et al. (2011) apuntan que las variables analizadas son capacidades localizadas en la gestión hotelera. En el caso del coeficiente Pseudo R² los resultados muestran valores de igual forma bastante significativos. En la variable Calidad del Servicio el puntaje asciende a 0.641 (Tabla 3), seguidos de la variable Calidad Precio con un coeficiente de 0.612 puntos, y 0.605 puntos de la variable Limpieza de las Instalaciones. Concretamente, los datos favorecen a los planteamientos de autores como Rodríguez et al. (2012) y Alves et al. (2012), entre otros, quienes han señalado que este tipo de capacidades son inherentes a este sector que desde hace mucho tiempo está comprometido con la calidad de sus servicios (Tabla 1). Es decir, existe por parte de los citados autores un análisis donde la variable Calidad del Servicio es considerada como una capacidad de la empresa. Lo cual puede ser indicativo, que los resultados alcanzados son fundamentales para el nivel de Competitividad de las empresas hoteleras de acuerdo a lo expuesto por autores como García de León (2013) quien apunta que el valor de los intangibles en este tipo de organizaciones crea precisamente la Ventaja Competitiva (Tabla 1).

Siguiendo con la respuesta a la pregunta formulada, en relación a los principales recursos que afectan a la competitividad de las empresas hoteleras de la ciudad de Morelia, los hallazgos obtenidos a partir del estadístico Tau_b Kendall indican que las variables como Ubicación del Hotel con 0.462 puntos, Confort del Hotel con un coeficiente de 0.712, y Calidad de las Habitaciones con 0.701 puntos, están correlacionados con la variable Competitividad (Tabla 3). Esto es, los datos favorecen lo que propone la literatura en cuanto a que las variables analizadas son Recursos de la industria hotelera de acuerdo a Santamaria y Cadrazco (2011); Serrato et al. (2010); Benavides (2012) y Camisón (2008) y tienen correlación con la Competitividad de la empresa (Andrews, 1977; Herzog, 2001; Bueno y Morcillo, 1993) (Tabla 1). Entre tanto, los estadísticos de Pseudo R² muestran que en variables como Calidad de las Habitaciones le corresponde un coeficiente de 0.828 puntos de acuerdo a la Tabla 3; a diferencia del primer contraste del estadístico Tau_b Kendall en el que dicha correlación la pone en segundo plano. Respecto a variables como el Confort del Hotel presenta un coeficiente bastante significativo de 0.719 puntos (Tabla 3), seguido de la Ubicación del Hotel con 0.392 puntos (Tabla 3 A). Estos resultados también aportan datos que confirman lo expresado en la literatura dado que autores como Serrato et al. (2010) considera que la infraestructura de hoteles tiene como objetivo promover la competitividad Internacional de las empresas hoteleras de México, entre otras (Tabla 1).

Por lo que a la luz de los hallazgos obtenidos en esta investigación, podemos decir que se aportan datos a favor de la literatura en cuanto que las variables estudiadas como: Calidad del Servicio, Calidad Precio y Limpieza de las Instalaciones son capacidades de las empresas analizadas; así como las variables Ubicación del Hotel, Confort del Hotel y Calidad de las Habitaciones son recursos de que disponen, y a su vez son dependientes de la Competitividad. Sin embargo, consideramos que no son las únicas que tienen esta característica debido a que es necesario realizar investigaciones de campo en los que también se incluyan variables como: tipo de certificaciones, categoría de los hoteles, prestigio de la cadena, etc.

Por otro lado, se admite que los medios utilizados para alcanzar los resultados son limitados. En referencia a la muestra de hoteles, no es posible generalizar los datos a toda la población de hoteles registrados en las bases de datos consultadas, debido a que sólo se analizaron los datos de empresas registradas en Morelia, y por tanto, los resultados sólo pueden ser extrapolables a estas últimas. Finalmente, cabe destacar que para futuros estudios es recomendable analizar otras variables que pueden incidir en la competitividad, tales como el nivel de ocupación en distintas temporadas vacacionales, nivel de rentabilidad, tecnología, cultura organizacional, clima organizacional y las mencionadas en el epígrafe anterior como las certificaciones, prestigio de la cadena, entre otras.

REFERENCIAS

Alves, T.T.; Marreiro, D.M.; y Duarte, A. M.A (2012): “Competencias y Habilidades de los Gestores de Hoteles de lujo y súper lujo. Un estudio de caso en el Polo Turístico Vía Costeira, Natal, Brasil”. *Revista Estudios y Perspectivas en Turismo*. Vol. 21, pp.604-620.

Andrews, K. R. (1977): *El concepto de estrategia*. Pamplona: EUNSA. [La obra original ha sido publicada con el nombre *The concept of corporate strategy*. Homewood: Dow-Jones-Irwin, 1971].

Barney, J. B. y Ouchi, W. G. (1986): *Organizational economics*. San Francisco: Jossey Bass.

Benavides Chicón, C. G. (2012): *Calidad Y Productividad En El Sector Hotelero Andaluz*.

Bueno, E. y Morcillo, P. (1993): “Aspectos estratégicos de la competitividad empresarial”: Un modelo de análisis. *Anales de Economía y Administración de Empresas*, pp.29-47.

Camisón, C. (2004): “El papel de los sistemas de acreditación y certificación de calidad”. *Estrategias de Calidad Turística*. Caja Rural Intermediterránea. España.

Caro, J. M.; Leyva, M.C.; y Vela, M.R. (2011): “Calidad de las Tecnologías de la Información y Competitividad en los Hoteles de la península de Yucatán”. *Revista Contaduría y Administración*, No. 235, septiembre-diciembre, pp. 121-146.

Coase, R. H. (1937): “The nature of the firm”. *Económica*, Vol. 4, N. 16, noviembre, pp. 886-905. Existe traducción al castellano en Cuervo, A. et al., Eds. (1979).

Collis, D. J. (1994): “How valuable are organizational capabilities?”, *Strategic Management Journal*, Vol.15, pp.143-152.

Del Toro, S.M. (2011): “La limpieza y el confort higiénico en los hoteles”. *Revista electrónica de la Agencia de medio Ambiente*. No. 21, pp.1-6.

Eisenhardt, K.M. (1989): “Building Theories from Case Study Research. *Academy of Management Review*, 14, pp.532-550.

Eisenhardt, K.M. (1989): "Building Theories from Case Study Research". *Academy of Management Review*, Vol. 14, No. 4, pp. 532-550.

Fernández, Z. y Suárez, I. (1996): "La estrategia de la empresa desde una perspectiva basada en los recursos". *Revista Europea de Dirección y Economía de la Empresa*, Vol. 5, N. 3, pp.73-92.

Forum (2012): Foro Económico Mundial de Turismo, Consultado en: http://www3.weforum.org/docs/WEF_TTCR_ASEAN_Report_2012.pdf, Recuperado el 13 de Mayo de 2015.

García de León, S. (2013): "Strategic Importance of Intangible Assets in the Hotel Industry". *Revista HOSPITALIDAD-ESDAI*. Enero-Junio, pp. 1-20.

García, V.G.; González, V.M.; Rodríguez, V.; y Pupo, G.B.(2011): "Metodología para la determinación del rumbo estratégico de entidades hoteleras". *Revista de investigación en turismo y desarrollo local*. Vol. 4, No. 10, (Julio/julho) pp.1-24.

Gaspar, A.M.; Aparecido, D.S.; Fernández, P.E.; y León, D.D. (2013): "Diferenciación de la atención virtual como factor de ventaja competitiva en hoteles resort en Brasil". *Estudios y Perspectivas en Turismo*, Volumen 22 pp. 251-275.

Grant, R. M. (1991): "The resource-based theory of competitive advantage: Implications for strategy formulation". *California Management Review*, primavera, pp.114-135.

Grant, R. M. (1996): *Dirección estratégica. Conceptos técnicas y aplicaciones*. Madrid: Civitas.

Hansen, G.& Wernerfelt, B. (1989): Determinants of firm performance: The relative importance of economic and organizational factors. *Strategic Management. J.* 10 10, pp. 399-411.

Garrido, A.; y Padilla, M.A. (2011): "El CRM como estrategia de negocio: desarrollo de un modelo de éxito y análisis empírico e el sector hotelero español". *Revista Europea de Dirección y Economía de la Empresa*, Vol. 20, pp.101-118.

Gazzera, M. A., & Vargas Martinez, E. E. (2009): "El valor de los intangibles en las empresas prestadoras de servicios turísticos-caso hotelería en Toluca, México". *Gest. tur.(Valdivia)*, 9-26.

Guerrero, C., & Narváez G., (2013). "Las Competencias: Una propuesta conceptual hacia la unificación multidimensional en el contexto de los Recursos Humanos". *European Scientific Journal*, Special Edition. ISSN: 1857 7881, e-ISSN 1857-7431, Vol. 4, pp. 391- 402).

Herzog, L. T. (2001): "Aproximación a la ventaja competitiva con base en recursos". *Boletín de Estudios Económicos*, Vol. LVI, N.172, pp. 5-21.

ITESM (2012), Índice De Competitividad Turística De los Estados Mexicanos.

Jiménez, M. (2008): "Las cadenas hoteleras en el mundo y evolución de su operación en México al inicio del siglo XXI". *INNOVAR/Sociología*, Vol. 18, No. 32, julio-diciembre pp. 167-194.

Mahoney, J. T. y Pandian, J. R. (1992): "The resource-based view within the conversation of strategic management". *Strategic of Management Journal*, Vol. 13, pp.363-380.

- Monfort, V. M. (2002): “Estrategia competitiva y desempeño en la industria hotelera costera: Evidencias empíricas en Benidorm y Peñíscola”. *Cuadernos de Turismo. Universidad de Murcia*, No. 10, julio-diciembre, pp.7-22.
- Moreno, M., & Coromoto, M. (2009). “Expectativas y percepciones del turista sobre el servicio hotelero”, *Revista FERMENTUM*, No. 55, mayo-agosto, pp. 331–364.
- Nelson, R. R. y Winter, S. (1982): *An evolutionary theory of economic change*. Cambridge: Belknap Press.
- Penrose, E. T. (1962): *Teoría del crecimiento de la empresa*. Madrid: Aguilar. [La obra original ha sido publicada con el título *The Theory of the growth of the firm*, Blackwell. Oxford, 1959].
- Peteraf, M. (1993): “The cornerstones of competitive advantage: a resource-based view”. *Strategic Management Journal*, Vol. 14, No. 3, pp. 179-191.
- Porter, M. E. (1982): *Estrategia competitiva. Técnicas para el análisis de los sectores industriales y de la competencia*. México: CECSA. [La edición original de esta obra es del año 1980, con el título *Competitive strategic*].
- Regalado, O., y Viardot, E. (2002). *El Futuro De La Desintermediacion En Los Servicios Turísticos: ¿Una Evolución En Las Competencias? Documento de Trabajo*. Retrieved from <http://scholar.google.com/scholar?hl=en&btnG=Search&q=intitle>. Recuperado el 15 de Mayo de 2015.
- Robinson, J.V. (1933-1969): *The Economies of Imperfect Competition*, Istand 2d eds. London: Macmillan.
- Rodríguez, F.O.; Grzabel,P.V.; y Noguez, T. L. (2012): “Determinació de Precios en la Industria de la Hotelería”. *Revista del Instituto Internacional de Costos*, Educación Especial XII Congreso, abril pp.1-17.
- Rumelt, R. P. (1991): “How much does industry matter?”. *Strategic Management Journal*, N. 12, pp. 167-185.
- Santamaría, E. A. y Cadrazco, P. W. (2011): “Matriz de la inteligencia hotelera-mih. Una propuesta para el mejoramiento de la calidad en la prestación del servicio hotelero”. *Revista Pensamiento y Gestión*. No. 31, pp. 1-6.
- SCH, (2015): *Sistema de Clasificación de Hoteles*. Consultado en: <http://www.conacytprensa.mx/index.php/tecnologia/tic/2179-sistema-de-clasificacion-hoteler>. Recuperado el 13 de Mayo de 2015.
- Selznick, P. (1962): *El mando en la administración: Una interpretación sociológica*. Madrid: Imprenta Nacional del Boletín Oficial del Estado. [La obra original ha sido publicada con el nombre *Leadership in administration: A sociological interpretation*. Nueva York: Harper & Row, 1957].
- Serrato, M. A., Tello, J. M., García, S. A., Castillo, J. C. D. L. C., & Gómez, K. D. (2010): Índice De Competitividad Turística De Los Estados Mexicanos. *Annals of Physics*, 1–163.
- Suárez, J. e Ibarra, S. (2002): “La teoría de los recursos y las capacidades. Un enfoque actual en la estrategia empresarial”. *Anales de Estudios Económicos y Empresariales*, N. 5, pp. 63-89.

Stigler, G. J. (1968): "The organization of industry". Chicago, Il: University of Chicago, Press.

Teece, D. J. (1982): "Towards an economic theory of the multiproduct firm". *Journal of Economic Behavior and Organization*, Vol. 3, N.1, pp. 39-63.

Wernerfelt, B. (1989): "From critical resources to corporate strategy". *Journal of General Management*, Vol. 14, N.3, pp. 4-12.

Wernerfelt, B. y Montgomery, C. (1986): "What is an Attractive Industry", *Management Science*, Vol. 32, pp.1223-1230.

Williamson, O. (1975): *Markets and Hierarchies*. Free Press, New York.

BIOGRAFÍA

Germán Aníbal Narváez Vásquez, es Doctor en Ciencias en Negocios Internacionales. Profesor Investigador y Coordinador de Investigación para la Carrera de Gestión Empresarial de la Facultad de Administración de la Universidad de Guayaquil y para el Instituto de Formación e Investigaciones Jurídicas de Michoacán. Se puede contactar en Correo: german.narvaezv@ug.edu.ec

Julio Cuauhtémoc Guerrero Dávalos es Doctor en Organización y Dirección de Empresas de la Universidad Rovira i Virgili, España. Profesor investigador de la Universidad Michoacana de San Nicolás de Hidalgo. Integrante del Sistema Nacional de Investigadores Nivel I, perteneciente a CONACYT. Se puede contactar en el Edificio A2 de la Escuela de Contaduría y Ciencias Administrativas de la UMSNH, Morelia, Michoacán-México. Correo: cmgj6819@hotmail.com

Otto Villaprado Chávez, es Master en Comercio Electrónico del Instituto Tecnológico de Monterrey. Diplomado en Seguridad de Información Universidad Pontificia Bolivariana de Colombia. Decano de la Facultad de Administración de la Universidad de Guayaquil. Se puede contactar en Correo: otto.villapradoch@ug.edu.ec

REVIEWERS

The IBFR would like to thank the following members of the academic community and industry for their much appreciated contribution as reviewers.

Haydeé Aguilar, Universidad Autónoma De Aguascalientes
Bustamante Valenzuela Ana Cecilia, Universidad
Autonoma De Baja California
María Antonieta Andrade Vallejo, Instituto Politécnico
Nacional
Olga Lucía Anzola Morales, Universidad Externado De
Colombia
Antonio Arbelo Alvarez, Universidad De La Laguna
Hector Luis Avila Baray, Instituto Tecnológico De Cd.
Cauahatemoc
Graciela Ayala Jiménez, Universidad Autónoma De
Querétaro
Albanelis Campos Coa, Universidad De Oriente
Carlos Alberto Cano Plata, Universidad De Bogotá Jorge
Tadeo Lozano
Alberto Cardenas, Instituto Tecnológico De Cd. Juarez
Edyamira Cardozo, Universidad Nacional Experimental De
Guayana
Sheila Nora Katia Carrillo Incháustegui, Universidad
Peruana Cayetano Heredia
Emma Casas Medina, Centro De Estudios Superiores Del
Estado De Sonora
Benjamin Castillo Osorio, Universidad Pontificia
Bolivariana UPB-Seccional Montería
María Antonia Cervilla De Olivieri, Universidad Simón
Bolívar
Cipriano Domingo Coronado García, Universidad Autónoma
De Baja California
Semei Leopoldo Coronado Ramírez, Universidad De
Guadalajara
Esther Ediviges Corral Quintero, Universidad Autónoma
De Baja California
Dorie Cruz Ramirez, Universidad Autonoma Del Estado
De Hidalgo /Esc. Superior De Cd. Sahagún
Tomás J. Cuevas-Contreras, Universidad Autónoma De
Ciudad Juárez
Edna Isabel De La Garza Martinez, Universidad Autónoma
De Coahuila
Hilario De Latorre Perez, Universidad Autonoma De Baja
California
Javier De León Ledesma, Universidad De Las Palmas De
Gran Canaria - Campus Universitario De Tafira
Hilario Díaz Guzmán, Universidad Popular Autónoma Del
Estado De Puebla
Cesar Amador Díaz Pelayo, Universidad De Guadalajara,
Centro Universitario Costa Sur
Avilés Elizabeth, Cicese
Ernesto Geovani Figueroa González, Universidad Juárez
Del Estado De Durango
Ernesto Geovani Figueroa González, Universidad Juárez
Del Estado De Durango
Carlos Fong Reynoso, Universidad De Guadalajara
Ana Karen Fraire, Universidad De Gualdalajara
Teresa García López, Instituto De Investigaciones Y
Estudios Superiores De Las Ciencias Administrativas
Helbert Eli Gazca Santos, Instituto Tecnológico De Mérida
Denisse Gómez Bañuelos, Cesues
María Brenda González Herrera, Universidad Juárez Del
Estado De Durango
Ana Ma. Guillén Jiménez, Universidad Autónoma De Baja
California
Araceli Gutierrez, Universidad Autonoma De
Aguascalientes
Andreina Hernandez, Universidad Central De Venezuela
Arturo Hernández, Universidad Tecnológica
Centroamericana
Alejandro Hernández Trasobares, Universidad De Zaragoza
Alma Delia Inda, Universidad Autonoma Del Estado De
Baja California
Carmen Leticia Jiménez González, Université De Montréal
Montréal Qc Canadá.
Gaspar Alonso Jiménez Rentería, Instituto Tecnológico De
Chihuahua
Lourdes Jordán Sales, Universidad De Las Palmas De Gran
Canaria
Santiago León Ch., Universidad Marítima Del Caribe
Graciela López Méndez, Universidad De Guadalajara-
Jalisco
Virginia Guadalupe López Torres, Universidad Autónoma
De Baja California
Angel Machorro Rodríguez, Instituto Tecnológico De
Orizaba
Cruz Elda Macias Teran, Universidad Autonoma De Baja
California
Aracely Madrid, ITESM, Campus Chihuahua
Deneb Magaña Medina, Universidad Juárez Autónoma De
Tabasco
Carlos Manosalvas, Universidad Estatal Amazónica
Gladys Yaneth Mariño Becerra, Universidad Pedagógica Y
Tecnológica De Colombia
Omaira Cecilia Martínez Moreno, Universidad Autónoma
De Baja California-México
Jesus Carlos Martinez Ruiz, Universidad Autonoma De
Chihuahua
Alaitz Mendizabal, Universidad Del País Vasco
Alaitz Mendizabal Zubeldia, Universidad Del País Vasco/
Euskal Herriko Unibertsitatea
Fidel Antonio Mendoza Shaw, Universidad Estatal De
Sonora
Juan Nicolás Montoya Monsalve, Universidad Nacional De
Colombia-Manizales
Jennifer Mul Encalada, Universidad Autónoma De Yucatán

Gloria Muñoz Del Real, Universidad Autonoma De Baja California
Alberto Elías Muñoz Santiago, Fundación Universidad Del Norte
Bertha Guadalupe Ojeda García, Universidad Estatal De Sonora
Erika Olivas, Universidad Estatal De Sonora
Erick Orozco, Universidad Simon Bolivar
Rosa Martha Ortega Martínez, Universidad Juárez Del Estado De Durango
José Manuel Osorio Atondo, Centro De Estudios Superiores Del Estado De Sonora
Luz Stella Pemberthy Gallo, Universidad Del Cauca
Andres Pereyra Chan, Instituto Tecnológico De Merida
Andres Pereyra Chan, Instituto Tecnológico De Merida
Adrialy Perez, Universidad Estatal De Sonora
Hector Priego Huertas, Universidad De Colima
Juan Carlos Robledo Fernández, Universidad EAFIT-Medellin/Universidad Tecnológica De Bolivar-Cartagena
Natalia G. Romero Vivar, Universidad Estatal De Sonora
Humberto Rosso, Universidad Mayor De San Andres
José Gabriel Ruiz Andrade, Universidad Autónoma De Baja California-México
Antonio Salas, Universidad Autonoma De Chihuahua
Claudia Nora Salcido, Universidad Juarez Del Estado De Durango
Juan Manuel San Martín Reyna, Universidad Autónoma De Tamaulipas-México
Francisco Sanches Tomé, Instituto Politécnico da Guarda
Edelmira Sánchez, Universidad Autónoma de Ciudad Juárez
Deycy Janeth Sánchez Preciado, Universidad del Cauca
María Cristina Sánchez Romero, Instituto Tecnológico de Orizaba
María Dolores Sánchez-fernández, Universidade da Coruña
Luis Eduardo Sandoval Garrido, Universidad Militar de Nueva Granada
Pol Santandreu i Gràcia, Universitat de Barcelona, Santandreu Consultors

Victor Gustavo Sarasqueta, Universidad Argentina de la Empresa UADE
Jaime Andrés Sarmiento Espinel, Universidad Militar de Nueva Granada
Jesus Otoniel Sosa Rodriguez, Universidad De Colima
Edith Georgina Surdez Pérez, Universidad Juárez Autónoma De Tabasco
Jesús María Martín Terán Gastélum, Centro De Estudios Superiores Del Estado De Sonora
Jesus María Martín Terán Terán Gastélum, Centro De Estudios Superiores Del Estado De Sonora
Jesús María Martín Terán Gastélum, Centro De Estudios Superiores Del Estado De Sonora
Maria De La Paz Toldos Romero, Tecnológico De Monterrey, Campus Guadalajara
Abraham Vásquez Cruz, Universidad Veracruzana
Angel Wilhelm Vazquez, Universidad Autonoma Del Estado De Morelos
Lorena Vélez García, Universidad Autónoma De Baja California
Alejandro Villafañez Zamudio, Instituto Tecnológico de Matamoros
Hector Rosendo Villanueva Zamora, Universidad Mesoamericana
Oskar Villarreal Larrinaga, Universidad del País Vasco/Euskal Herriko Unibertsitatea
Delimiro Alberto Visbal Cadavid, Universidad del Magdalena
Rosalva Diamantina Vásquez Mireles, Universidad Autónoma de Coahuila
Oscar Bernardo Reyes Real, Universidad de Colima
Ma. Cruz Lozano Ramírez, Universidad Autónoma de Baja California
Oscar Javier Montiel Mendez, Universidad Autónoma De Ciudad Juárez
Daniel Paredes Zempual, Universidad Estatal de Sonora
Miguel Ángel Latorre Guillem, Universidad Católica de Valencia "San Vicente Mártir"

REVIEWERS

The IBFR would like to thank the following members of the academic community and industry for their much appreciated contribution as reviewers.

Hisham Abdelbaki, University of Mansoura - Egypt
Isaac Oluwajoba Abereijo, Obafemi Awolowo University
Naser Abughazaleh, Gulf University For Science And Technology
Nsiah Acheampong, University of Phoenix
Vera Adamchik, University of Houston-Victoria
Iyabo Adeoye, National Horticultural Research Institute, Ibadan, Nigeria.
Michael Adusei, Kwame Nkrumah University of Science And Technology
Mohd Ajlouni, Yarmouk University
Sylvester Akinbuli, University of Lagos
Anthony Akinlo, Obafemi Awolowo University
Yousuf Al-Busaidi, Sultan Qaboos University
Khaled Aljaaidi, Universiti Utara Malaysia
Hussein Al-tamimi, University of Sharjah
Paulo Alves, CMVM, ISCAL and Lusofona University
Ghazi Al-weshah, Albalqa Applied University
Glyn Atwal, Groupe Ecole Supérieure de Commerce de Rennes
Samar Baqer, Kuwait University College of Business Administration
Susan C. Baxter, Bethune-Cookman College
Nagib Bayoud, Tripoli University
Ahmet Bayraktar, Rutgers University
Kyle Brink, Western Michigan University
Giovanni Bronzetti, University of Calabria
Karel Bruna, University of Economics-Prague
Priyashni Chand, University of the South Pacific
Wan-Ju Chen, Diwan College of Management
Yahn-shir Chen, National Yunlin University of Science and Technology, Taiwan
Bea Chiang, The College of New Jersey
Te-kuang Chou, Southern Taiwan University
Shih Yung Chou, University of the Incarnate Word
Caryn Coatney, University of Southern Queensland
Iyanna College of Business Administration,
Michael Conyette, Okanagan College
Huang Department of Accounting, Economics & Finance,
Rajni Devi, The University of the South Pacific
Leonel Di Camillo, Universidad Austral
Steven Dunn, University of Wisconsin Oshkosh
Mahmoud Elgamal, Kuwait University
Ernesto Escobedo, Business Offices of Dr. Escobedo
Zaifeng Fan, University of Wisconsin whitewater
Perrine Ferauge University of Mons
Olga Ferraro, University of Calabria
William Francisco, Austin Peay State University

Peter Geczy, AIST
Lucia Gibilaro, University of Bergamo
Hongtao Guo, Salem State University
Danyelle Guyatt, University of Bath
Zulkifli Hasan, Islamic University College of Malaysia
Shahriar Hasan, Thompson Rivers University
Peng He, Investment Technology Group
Niall Hegarty, St. Johns University
Paulin Houanye, University of International Business and Education, School of Law
Daniel Hsiao, University of Minnesota Duluth
Xiaochu Hu, School of Public Policy, George Mason University
Jui-ying Hung, Chatoyang University of Technology
Fazeena Hussain, University of the South Pacific
Shilpa Iyanna, Abu Dhabi University
Sakshi Jain, University of Delhi
Raja Saquib Yusaf Janjua, CIIT
Yu Junye, Louisiana State University
Tejendra N. Kalia, Worcester State College
Gary Keller, Eastern Oregon University
Ann Galligan Kelley, Providence College
Ann Kelley, Providence college
Ifraz Khan, University of the South Pacific
Halil Kiyamaz, Rollins College
Susan Kowalewski, DYouville College
Bamini Kpd Balakrishnan, Universiti Malaysia Sabah
Bohumil Král, University of Economics-Prague
Jan Kruger, Unisa School for Business Leadership
Christopher B. Kummer, Webster University-Vienna
Mei-mei Kuo, JinWen University of Science & Technology
Mary Layfield Ledbetter, Nova Southeastern University
John Ledgerwood, Embry-Riddle Aeronautical University
Yen-hsien Lee, Chung Yuan Christian University
Shulin Lin, Hsiuping University of Science and Technology
Yingchou Lin, Missouri Univ. of Science and Technology
Melissa Lotter, Tshwane University of Technology
Xin (Robert) Luo, Virginia State University
Andy Lynch, Southern New Hampshire University
Abeer Mahrous, Cairo university
Gladys Marquez-Navarro, Saint Louis University
Cheryl G. Max, IBM
Romilda Mazzotta, University of Calabria
Mary Beth Mccabe, National University
Avi Messica, Holon Institute of Technology
Scott Miller, Pepperdine University

Cameron Montgomery, Delta State University
Sandip Mukherji, Howard University
Tony Mutsue, Iowa Wesleyan College
Cheedradevi Narayanasamy, Graduate School of Business,
National University of Malaysia
Dennis Olson, Thompson Rivers University
Godwin Onyeaso, Shorter University
Bilge Kagan Ozdemir, Anadolu University
Dawn H. Percy, Eastern Michigan University
Pina Puntillo, University of Calabria (Italy)
Rahim Quazi, Prairie View A&M University
Anitha Ramachander, New Horizon College of Engineering
Charles Rambo, University Of Nairobi, Kenya
Prena Rani, University of the South Pacific
Kathleen Reddick, College of St. Elizabeth
Maurizio Rija, University of Calabria.
Matthew T. Royle, Valdosta State University
Tatsiana N. Rybak, Belarusian State Economic University
Rafiu Oyesola Salawu, Obafemi Awolowo University
Paul Allen Salisbury, York College, City University of
New York
Leire San Jose, University of Basque Country
I Putu Sugiarta Sanjaya, Atma Jaya Yogyakarta
University, Indonesia
Sunando Sengupta, Bowie State University
Brian W. Sloboda, University of Phoenix
Smita Mayuresh Sovani, Pune University
Alexandru Stancu, University of Geneva and IATA
(International Air Transport Association)
Jiří Strouhal, University of Economics-Prague
Vichet Sum, University of Maryland -- Eastern Shore
Qian Sun, Kutztown University
Diah Suryaningrum, Universitas Pembangunan Nasional
Veteran Jatim
Andree Swanson, Ashford University
James Tanoos, Saint Mary-of-the-Woods College
Jeannemarie Thorpe, Southern NH University
Ramona Orastean, Lucian Blaga University of Sibiu
Alejandro Torres Mussatto Senado de la Republica &
Universidad de Valparaíso
Jorge Torres-Zorrilla, Pontificia Universidad Católica del
Perú
William Trainor, East Tennessee State University
Md Hamid Uddin, University Of Sharjah
Ozge Uygur, Rowan University
K.W. VanVuren, The University of Tennessee – Martin
Vijay Vishwakarma, St. Francis Xavier University
Ya-fang Wang, Providence University
Richard Zhe Wang, Eastern Illinois University
Jon Webber, University of Phoenix
Jason West, Griffith University
Wannapa Wichitchanya, Burapha University
Veronda Willis, The University of Texas at San Antonio
Bingqing Yin, University of Kansas
Fabiola Baltar, Universidad Nacional de Mar del Plata
Myrna Berrios, Modern Hairstyling Institute
Monica Clavel San Emeterio, University of La Rioja
Esther Enriquez, Instituto Tecnológico de Ciudad Juárez
Carmen Galve-górriz, Universidad de Zaragoza
Blanca Rosa Garcia Rivera, Universidad Autónoma De
Baja California
Carlos Alberto González Camargo, Universidad Jorge
Tadeo Lozano
Hector Alfonso Gonzalez Guerra, Universidad Autonoma
De Coahuila
Claudia Soledad Herrera Oliva, Universidad Autónoma De
Baja California
Eduardo Macias-Negrete, Instituto Tecnológico De Ciudad
Juarez
Jesús Apolinar Martínez Puebla, Universidad Autónoma
De Tamaulipas
Francisco Jose May Hernandez, Universidad Del Caribe
Aurora Irma Maynez Guaderrama, Universidad Autonoma
De Ciudad Juarez
Linda Margarita Medina Herrera, Tecnológico De
Monterrey. Campus Ciudad De México
Erwin Eduardo Navarrete Andrade, Universidad Central
De Chile
Gloria Alicia Nieves Bernal, Universidad Autónoma Del
Estado De Baja California
Julian Pando, University Of The Basque Country
Eloisa Perez, Macewan University
Iñaki Perriñez, Universidad Del Pais Vasco (Spain)
Alma Ruth Rebolledo Mendoza, Universidad De Colima
Carmen Rios, Universidad del Este
Celsa G. Sánchez, CETYS Universidad
Adriana Patricia Soto Aguilar, Benemerita Universidad
Autonoma De Puebla
Amy Yeo, Tunku Abdul Rahman College
Vera Palea, University of Turin
Fabrizio Rossi, University of Cassino and Southern Lazio
Intiyas Utami , Satya Wacana Christian University
Ertambang Nahartyo, UGM
Julian Vulliez, University of Phoenix
Mario Jordi Maura, University of Puerto Rico
Surya Chelikani, Quinnipiac University
Firuza Madrakhimov, University of North America
Erica Okere, Beckfield College
Prince Ellis, Argosy University
Qianyun Huang, City University of New York-Queens
College
Daniel Boylan, Ball State University
Ioannis Makedos, University of Macedonia
Erica Okere, Education Management Corp.

COMO PUBLICAR EN NUESTRA REVISTA

TEMÁTICA

Trabajos de investigación teóricos, empíricos o aplicados en administración de empresas, finanzas, economía, contabilidad, gerencia, turismo, mercadeo, estadísticas, producción, sistemas de información, derecho laboral, planeamiento estratégico, política empresarial, teoría monetaria, comercio internacional, derecho comercial, temas en educación superior, avances en técnicas de educación y apoyo didáctico, acreditación o certificación, promoción y desarrollo académico, administración pública y disciplinas afines.

INSTRUCCIÓN PARA EL ENVIO DE SU MANUSCRITO

Investigadoras(es) pueden enviar su trabajo de investigación en forma directa. Visite nuestro sitio: TheIBFR.com/RIAF.htm para enviar su trabajo. Nombre su archivo apellido-DS.doc (ejemplo garcía-DS.doc). El archivo puede estar en MS Word.

IDIOMA

Revista Internacional Administración & Finance esta diseñada para aquellos trabajo escrito en el idioma español. Si su investigación esta escrita en el idioma ingles visite nuestro sitio www.theibfr.com/journal.htm para información sobre tipo de journal, temática y requisitos.

PROCESO DE REVISIÓN

Todo trabajo de investigación enviado para consideración es sujeto a un *blind-review process*. La revisión inicial oscila entre 100 y 120 días. Si el autor necesita su revisión rápida, el IBFR ofrece un proceso de Revisión Expedita. En nuestro sitio encontrará información sobre este proceso expedito.

Al enviar su manuscrito para consideración en nuestros Journals o Revistas, el autor garantiza que el trabajo sometido es original, no ha sido sometido para consideración o publicado en otra revista, journal, o ha sido publica en su totalidad o en forma parcial en un revista, journal, compendio o memorias.

COSTO DE PUBLICACIÓN

Trabajos de investigación aceptados para publicación debe de cubrir el costo de publicación por página. En nuestro sitio web www.THEIBFR.org encontrará los detalles.

SUBSCRIPCION

Información detallada sobre el proceso de subscripción a nuestras revista esta disponible en nuestro sitio web: www.THEIBFR.org.

COMO CONTACTARNOS

Mercedes Jalbert, Managing Editor
Revista Internacional Administracion & Finanzas
The IBFR
P.O. Box 4908
Hilo, HI 96720
editor@theIBFR.com

WEBSITE

www.theIBFR.org, www,theIBFR.com

PUBLICATION OPPORTUNITIES

REVIEW of BUSINESS & FINANCE STUDIES

Review of Business & Finance Studies

Review of Business & Finance Studies (ISSN: 2150-3338 print and 2156-8081 online) publishes high-quality studies in all areas of business, finance and related fields. Empirical, and theoretical papers as well as case studies are welcome. Cases can be based on real-world or hypothetical situations.

All papers submitted to the Journal are blind reviewed. Visit www.theibfr.com/journal.htm for distribution, listing and ranking information.

Business Education & Accreditation

Business Education and Accreditation (BEA)

Business Education & Accreditation publishes high-quality articles in all areas of business education, curriculum, educational methods, educational administration, advances in educational technology and accreditation. Theoretical, empirical and applied manuscripts are welcome for publication consideration.

All papers submitted to the Journal are blind reviewed. Visit www.theibfr.com/journal.htm for distribution, listing and ranking information.

Accounting & Taxation

Accounting and Taxation (AT)

Accounting and Taxation (AT) publishes high-quality articles in all areas of accounting, auditing, taxation and related areas. Theoretical, empirical and applied manuscripts are welcome for publication consideration.

All papers submitted to the Journal are blind reviewed. Visit www.theibfr.com/journal.htm for distribution, listing and ranking information.

REVISTA GLOBAL de NEGOCIOS

Revista Global de Negocios

Revista Global de Negocios (RGN), a Spanish language Journal, publishes high-quality articles in all areas of business. Theoretical, empirical and applied manuscripts are welcome for publication consideration.

All papers submitted to the Journal are blind reviewed. Visit www.theibfr.com/journal.htm for distribution, listing and ranking information.
