

Universidad siglo 21



Carrera de Contador Público

Trabajo Final de Grado

Manuscrito científico

El impacto de la falta de financiamiento sobre las Pymes en Embalse durante el año 2019.

The impact of the lack of financing on local SMEs in Embalse during 2019.

Autor: Meier María Florencia

2019

Índice

Agradecimientos	3
Resumen	4
Abstract	5
Introducción	6
Objetivo general	19
Objetivos específicos	19
Métodos	20
Diseño	20
Participantes	21
Instrumentos	22
Análisis de los datos	22
Resultados	23
Resultados investigación objetivo 1	23
Resultados investigación objetivo 2	24
Resultados investigación objetivo 3	26
Resultados investigación objetivo 4	27
Resultados investigación objetivo 5	28
Discusión	30
Anexo I	43
Anexo II	45

Agradecimientos

A mis padres por haberme guiado para convertirme en la persona que soy en la actualidad. Nunca dejaron de alentarme para que yo pudiera alcanzar mis metas.

A mi esposo, su ayuda fue fundamental, estuvo conmigo incluso en los momentos más turbulentos, tomándome de la mano, acompañándome incondicionalmente en este camino.

A mis hijas, quienes son mi mayor motivación para dirigirme hacia mis objetivos, las amo con el alma.

A mi hermana y futura colega, por sus palabras de aliento y confianza.

A mis amigas, compañeras por escucharme y acompañarme siempre.

Gracias a todos ellos que de una u otra manera han contribuido para el logro de mis objetivos... Nunca dejaron de creer en mí, aún cuando yo misma dejaba de hacerlo.

Resumen

La importancia de las pequeñas y medianas empresas (Pymes) en la economía moderna ha sido objeto de numerosos estudios de investigación y comentarios en medios de prensa de los últimos años. No es sencillo comenzar un emprendimiento y menos aún cuando todas las posibilidades están en contra. En Argentina, cierran alrededor de 68 mil pymes al año. Varios son los motivos desencadenantes de los cierres, pero se hizo alusión en esta investigación a la falta de financiamiento en Embalse Calamuchita. La finalidad del presente trabajo fue comprender si la carencia de financiamiento es realmente un motivo por el cual éstas firmas dejen de existir. Se realizó una investigación explicativa y se entrevistó a titulares de tres empresas de las cuales sólo una ha acaecido y dos siguen en funcionamiento. Se buscó asimilar si este fenómeno ha sido la principal causa que produjo la defunción prematura de una de las empresas en análisis. Se encontró que las Pymes no solicitan créditos y si lo hacen, la mayoría son rechazadas. Existen limitaciones para el acceso al financiamiento bancario y obstáculos difíciles de sortear con el capital propio de las empresas. Para finalizar la investigación se analizó la importancia de hacer una revisión sobre este tema, ya que el Estado no ha logrado reparar por completo los problemas de las Pymes en el ámbito crediticio.

Palabras Clave: Pymes, Financiamiento, limitaciones, crecimiento.

Abstract

The importance of small and medium enterprises (SMEs) in the modern economy has been the subject of numerous research studies and comments in the press in recent years. It is not easy to start an enterprise and even less when all the possibilities are against. In Argentina, they close around 68 thousand SMEs a year. There are several reasons for the closures, but reference it has made in this investigation to the lack of funding in Embalse Calamuchita. The purpose of this paper was understand if the lack of financing is really a reason why these firms cease to exist. An explanatory investigation it has carried out and the heads of three companies were interviewed, of which only one has closed and two are still in operation. This investigation tried to assimilate if this phenomenon has been the main cause that produced the premature demise of one of the companies under analysis. It has been found that SMEs do not apply for credits and if they do, most are rejected. There are limitations for access to bank financing and obstacles difficult to overcome with the own capital of the companies. The importance of reviewing this issue it has analyzed, since the State has not managed to complete repair the problems of SMEs in the credit ambit.

Keywords: SMEs, financing, limitations, growth.

Introducción

La importancia de las pequeñas y medianas empresas (Pymes) en la economía moderna ha sido objeto de numerosos estudios de investigación y comentarios en medios de prensa en los últimos años.

Las Pymes representan una de las principales fuerzas en el desarrollo económico; su rol es fundamental para la promoción de la actividad emprendedora. El sector abarca empresas pequeñas, medianas competitivas y con capacidad exportadora.

Las pequeñas y medianas empresas son entidades diferentes de las grandes, no son su réplica enana ni su etapa infantil. Sólo algunas llegan a grandes, mientras que el resto mantiene la dimensión que le da origen y razón (Cleri, 2007).

Estas últimas suelen contar con una estructura organizacional simple que agiliza la toma de decisiones y la adaptabilidad ante cambios de entorno, a la vez que mejora el flujo de información y la comunicación entre sus miembros, lo que repercute en una mayor flexibilidad y capacidad de adaptación estructural (García y Villafuerte, 2015). Estas firmas son predominantemente empresas familiares. Una alta proporción de ellas son concebidas y administradas por grupos familiares, tanto en cuanto a la propiedad de la empresa como por el tipo de gestión empresarial (Duarte, 2014).

Velecela Abambari (2013) afirma que las Pymes constituyen una parte significativa de la economía mundial, puesto que son empresas de un nivel de crecimiento considerable y su meta es alcanzar fuertes utilidades e inversión. La misma autora destaca que las pequeñas y medianas empresas en América Latina constituyen entre el 90% y 98% de las unidades productivas y que generan alrededor del 63% del empleo.

Brizi (2018) manifiesta que, éstas son actores importantes para el desarrollo productivo de Argentina, siendo un importante aporte para la generación de empleo y desarrollo empresarial. Además, expresa que el concepto de emprendedorismo llegó con fuerza al país durante 2001 y 2002, en medio de la severa crisis económica, política y social que llevó a muchas personas a emprender para sobrevivir. A través del tiempo las empresas tuvieron un notable desempeño creando un gran valor económico. Su aporte fue muy relevante en términos de empleo, inversión, nivel de actividad y, en menor medida, exportaciones.

Las Pymes se vuelven sistemas creadores de valor económico cuando desarrollan dinámicas productivas y competitivas que les permiten enriquecer su contexto. Lo hacen conectando a las personas con los mercados, en los cuales se encuentran los recursos requeridos para satisfacer sus necesidades, a la vez que se enriquecen en el proceso (Cleri, 2007, p.34).

Según la clasificación del Banco Mundial, las comparaciones internacionales muestran que la participación de las pymes argentinas en el empleo total está todavía al menos diez puntos por debajo de los estándares de los países de alto nivel de ingresos. Además, se sigue retrocediendo. Mientras en Estados Unidos entre 2007 y 2016 las empresas formales de menos de cincuenta empleados crearon el 53% de los puestos de trabajo, en Argentina durante el mismo período las empresas formales de la misma dimensión crearon solo el 22% (Fundación Observatorio Pyme, 2018).

De acuerdo con las investigaciones realizadas por Devincenzi (2017), el Ministerio de Producción de la Nación (2017) informó que en Argentina existen 605.626 empresas activas de las cuáles el 99,8% son pymes, mientras que el 0,2% restante esta conformado por grandes compañías. El 72% se concentran en sólo cuatro jurisdicciones,

las cuales se encuentran en la ciudad autónoma de Buenos Aires y las provincias de Buenos Aires; Córdoba y Santa Fé. Desde el Ministerio señalan que cada año nacen en Argentina alrededor de 70 mil empresas y cierran 68 mil. No obstante, en los últimos años la cantidad de nacimientos se redujo sensiblemente, mientras que los cierres se mantuvieron constantes, dando lugar a una caída en el total de empresas activas. Los cambios en el número de aperturas y cierres dependen de diversos factores como por ejemplo cambios en las condiciones de financiamiento de las empresas, aspectos generales regulatorios y modificaciones en las tendencias sectoriales.

En la figura 1 se muestra una comparación entre el año 2016 y 2017 con la cantidad de Pymes que abrieron y cerraron en esos años.

4.787 PYMES MENOS			
AÑO	Pymes que abrieron	Pymes que cerraron	Resultado
2016	67.104	69.325	2.221 PYMES MENOS
2017	70.384	72.950	2.566 PYMES MENOS
TOTAL 2016/2017	137.488	142.275	4.787 PYMES MENOS

Figura 1. 4.787 Pymes menos. Obtenido de INDEC (2018).

Como se refleja en la imagen, en números totales, las pymes que comenzaron su actividad entre 2016 y 2017 fueron 137.488 mientras que las que debieron bajar sus persianas fueron 142.275. Esta evolución arroja un saldo neto de 2.221 menos en 2016 y 2.566 empresas menos en 2017 (Atencio y Rivero, 2018).

Con respecto al 2018, un informe de la Administración de Federal de Ingresos Públicos (AFIP) registró que cerraron 10.986 pymes, lo que hace un promedio de 30

firmas cerradas por día. Este informe es realmente preocupante y se suman los índices que día a día se dan a conocer, que reflejan la delicada situación económica y social que está sufriendo la Argentina (Agencia Nova, 2019).

En comparación con otros países, las empresas mueren más rápido en Argentina y además se crean comparativamente en menor cuantía. De acuerdo con la Fundación Observatorio Pyme (2018), mientras que en Argentina nace una empresa cada 2.326 habitantes; en Chile se produce cada 124 individuos, esto implica que en Argentina emprende el 14% de la población económicamente activa, mientras que en Chile el 24%.

No es sencillo comenzar un emprendimiento y menos cuando todas las probabilidades están en contra. Según la Asociación Argentina para el Desarrollo de la Pequeña y Mediana Empresa (APYME), sólo el 7% de los emprendimientos llega al segundo año de vida y el 3% llega al quinto (Soriano, 2018). Si bien la alta mortandad prematura de las empresas es algo endémico a nivel mundial, llaman la atención los niveles que existen en Argentina. Pocas de las empresas que nacieron a principio del siglo permanecen en pie. Aproximadamente de cada diez Pymes que nacen, al cabo de cinco años solo sobreviven dos.

Según lo analizado anteriormente, las Pymes están muriendo debido a que estas pequeñas y medianas empresas tienen muchos obstáculos que sortear, los cuales se distinguen desde su nacimiento y durante sus años de vida.

Los seis obstáculos más significativos que enfrentan estas firmas en la actualidad son: presión tributaria, inflación, incertidumbre económica, costos laborales, legislación-conflictividad laboral y problemas de financiamiento (Cohen Arazi, Alonso y Kühn, 2018).

En la figura 2 se puede observar como el financiamiento de las pymes fue un fenómeno mas acentuado en el año 2018.

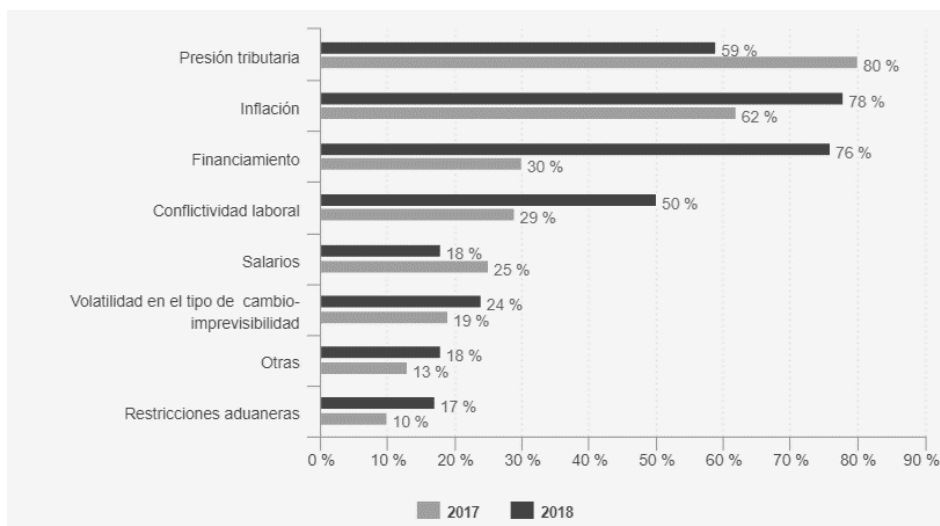


Figura 2. ¿Cuáles son los temas que mas le preocupan a las Pymes?. Obtenido de Pwc Argentina (2018).

Según lo que se considera en la figura, el acceso al financiamiento es un tema alarmante para el mundo de las pequeñas y medianas empresas. Para 2017 un 30% de las Pymes encuestadas mostraba preocupación por este fenómeno, mientras que en 2018 asciende a un 76% (Pwc Pymes, 2018).

Este trabajo no tiene como finalidad investigar en profundidad cada obstáculo mencionado, sino que va a hacer hincapié en los problemas por la falta de financiamiento durante el nacimiento y primeros años de vida en las pequeñas y medianas empresas.

La limitación del ingreso a los mercados de crédito por parte de las Pymes en el país es un fenómeno ampliamente reconocido. Se trata de un problema de gran relevancia, en la medida en que las restricciones al financiamiento podrían afectar a la inversión, comprometiendo las posibilidades de crecimiento y las ganancias de productividad necesarias para la consolidación y expansión de estas empresas (Duarte, 2014).

Las dificultades financieras de las pequeñas y medianas firmas han sido una constante para su desenvolvimiento, máxime por las crisis económicas que han debido soportar, por lo cual se puede concluir que este factor suele aumentarse en tiempos de inflación, dado que las fuentes de financiamiento de las Pymes aumentan sus tasas de interés como una medida contra la inflación (Bermúdez Salamanca, Nieto Mora y Martínez Rodríguez, 2018).

De acuerdo con FUNDES Latinoamérica (2016), este fenómeno afecta a las pequeñas y medianas empresas de diferentes maneras:

- ✓ Los nuevos clientes del sistema bancario son, para las entidades financieras, los que mayores problemas presentan para conseguir información, como por ejemplo su historial crediticio. En el caso de personas jurídicas, estos nuevos clientes son principalmente pequeñas empresas.
- ✓ Las empresas pequeñas, por su propia naturaleza, pueden ofrecer montos pequeños de capital como garantía de la potencial financiación.
- ✓ Debido a que los montos que suelen solicitar las Pymes son relativamente bajos, los bancos tienen diseconomías de escala a la hora de buscar información alternativa sobre los antecedentes crediticios de las empresas.
- ✓ En muchos casos, debido a la falta de profesionalización del management pyme no se cuenta con el conocimiento suficiente acerca de las mejores prácticas y procedimientos para acceder al mercado de crédito.

El acceso al financiamiento es un pilar fundamental del desarrollo de cualquier economía, pero más aun de las empresas emergentes. “El acceso adecuado al financiamiento permite mejorar la productividad y la competitividad de las firmas instaladas en el país, generando luego los efectos derrame necesarios para un mayor nivel de desarrollo socioeconómico” (Fundación Observatorio Pyme, 2016, p.3).

Entonces, si la provision de financiamiento eficiente y efectivo ha sido reconocida como factor clave para asegurar que aquellas firmas con potencial de crecimiento puedan expandirse y ser mas competitivas. ¿Es posible suponer que la imposibilidad de financiamiento inhibe el crecimiento de desarrollo?.

Con respecto a las distintas fuentes de financiamiento, según lo publicado por la Fundacion Observatorio Pyme (2016), la situación de las empresas frente al crédito bancario no cambió sustancialmente en los años recientes. La forma de financiamiento mas difundida entre las Pymes consiste en tener una cuenta corriente que les permita girar en descubierto. Sin embargo, de esta manera pagan altos costos financieros dado que el descubierto en cuenta corriente es el más caro de todas las líneas crediticias ofrecidas por el sistema bancario.

El misma fundación destaca que a su vez, se trata de un crédito de corto plazo que permite en general financiar capital de trabajo y no inversiones de más largo plazo. Poco menos del 40% de las firmas solicitó giros en descubierto en 2016. Esta tasa es similar a la del año anterior pero se advierte un aumentó no menor en los niveles de rechazo.

Finalmente, alrededor de un tercio de las firmas solicitan otro tipo de crédito distinto a la anterior. Se trata en general de créditos tendientes a financiar inversiones de mediano y largo plazo y casi el 30% de las firmas solicitaron estos créditos. Sin embargo,

dado que también se ve un incremento en la tasa de rechazo de estas solicitudes, el acceso a estos créditos no incrementó de manera significativa.

Según Cohen Arazi, et al. (2018), las Pymes manifestaron que en primer lugar se ubica el financiamiento a través del uso de capital propio, seguido por proveedores, descuento de cheques y crédito privado. En menor orden de importancia se puede hacer mención de los adelantos en cuenta corriente, el crédito público y otros.

Mafud (2019) afirma que en 2018 aumentó la participación de capital propio como principal fuente de financiamiento, posiblemente a partir del endurecimiento de las condiciones crediticias durante el mismo año.

No acceder a créditos puede deberse a una conducta de autoexclusión por parte de las empresas, y que más allá que la empresa necesite financiación, puede no solicitarla. Al ser los principales decisores de las Pymes los dueños, éstos podrían evitar pedir préstamos, ya que estarían sintiendo que pierden su libertad para gestionar su empresa (Bebczuk, 2010).

Bleger y Rozenwurcel (2000) analizaron la imposibilidad del acceso al crédito de las Pymes desde el punto de vista de las fallas de mercado. Mencionan que las Pymes enfrentan problemas de selección adversa y riesgo moral. El primero se basa en que el oferente de dinero no puede conocer los detalles del proyecto que se presenta, lo que puede llevar a que solo se presenten proyectos que tengan baja rentabilidad y las personas no estén dispuestas a arriesgar su capital personal.

El segundo se basa en el hecho de que una vez que se otorgó el préstamo, el banco no tiene exactamente control sobre lo que se hace con ese dinero. Por lo que, si los incentivos no se encuentran bien alineados entre tomadores y oferentes de calidad es posible que con ese capital se realicen acciones en contra de los intereses de los segundos.

Desde el punto de vista de la teoría clásica, estos problemas deberían solucionarse con una tasa de interés apropiada, garantías o publicidad acerca de la situación financiera de cada potencial emprendedor. Sin embargo, Cañonero (1997) sugirió que en un entorno como el de Argentina, con sistemas judiciales ineficientes, instrumentos de ejecución débiles y desarrollo insuficiente de las ganancias de crédito, se produce un racionamiento en cantidad de los préstamos, independientemente de la tasa de interés que se quiera cobrar por éstos.

Es interesante profundizar en lo que opinan los bancos acerca de otorgar préstamos a Pymes. De la Torre, Martínez Peria, y Schmukler (2010) realizaron entrevistas directas con catorce grandes entidades bancarias argentinas y llegan a varias conclusiones, de las cuales se extraen las más relevantes para este trabajo:

- ✓ La mayoría de los préstamos son otorgados mediante adelantos de cuenta corriente y en menor medida al descuento de documentos y cheques. Se utilizan más para capital de trabajo que para la compra de bienes de capital.

- ✓ Para otorgar préstamos a las Pymes, los bancos exigen mayoritariamente garantías del tipo real.

- ✓ Los bancos encuentran atractivo el segmento de las Pymes, debido a la alta competencia existente en los segmentos corporativos y consumo, pero se encuentran con el problema de la alta informalidad de las empresas, la baja confiabilidad de sus balances contables (sumando el alto costo asociado a generar información contable) y la falta de garantías.

- ✓ Los bancos observan que las Pymes no ejercen suficiente demanda, principalmente porque buscan financiación a largo plazo con tasa fija y los bancos ofrecen financiación a corto plazo con tasa variable.

- ✓ Si bien no existen regulaciones específicas acerca de estos tipos de préstamos, sí mencionan que el alto grado de informalidad o precariedad de las Pymes les juega en contra. Por ejemplo, el requisito de que las empresas no tengan deudas previsionales o tributarias, y que estén completamente en regla.

- ✓ Aunque los bancos reconocen un sistema judicial ineficiente, éstos intentan sortearlo en casos de que las empresas tengan dificultades para pagar, reestructuran o renegocian la deuda y reclaman garantías personales.

Es importante señalar que ante el problema de financiamiento al que se enfrentan las Pymes, surgen los distintos programas públicos de financiamiento, al respecto diversos informes revelan que si bien existe una gran cantidad de programas, en buena parte de los mismos no hay esquemas que prioricen el acceso de las Pymes ni que diferencien los tamaños o el grado de informalidad de este gran grupo de empresas.

A su vez las exigencias burocráticas y de garantías que ha habido para acceder a los programas con incentivos monetarios hacen que las firmas mas débiles o con menos estructura tengan serias dificultades para aprovechar la oferta. Las más chicas terminan accediendo a los instrumentos más simples, con menos recursos y no logran entrar en otros tipos de programas.

A tres años de la sancion de la Ley 27264 “Ley Pyme” (2016) donde el Estado ha tratado de estimular el segmento, la misma no estaría dando sus frutos. Dependiendo la

categoría en la cual quede encuadrada la empresa, ésta les permite a aquellas que esten registrada para acceder a préstamos más accesibles, diferir 90 días el pago del IVA, descontar de ganancias hasta el 10% de lo que invierten, entre otros. Sin embargo, sigue siendo bajo el porcentaje de empadronamiento.

En la figura 3 se plasma en gráficos los diferentes obstáculos con los que se encuentran estas empresas a la hora de acceder al mercado de crédito.

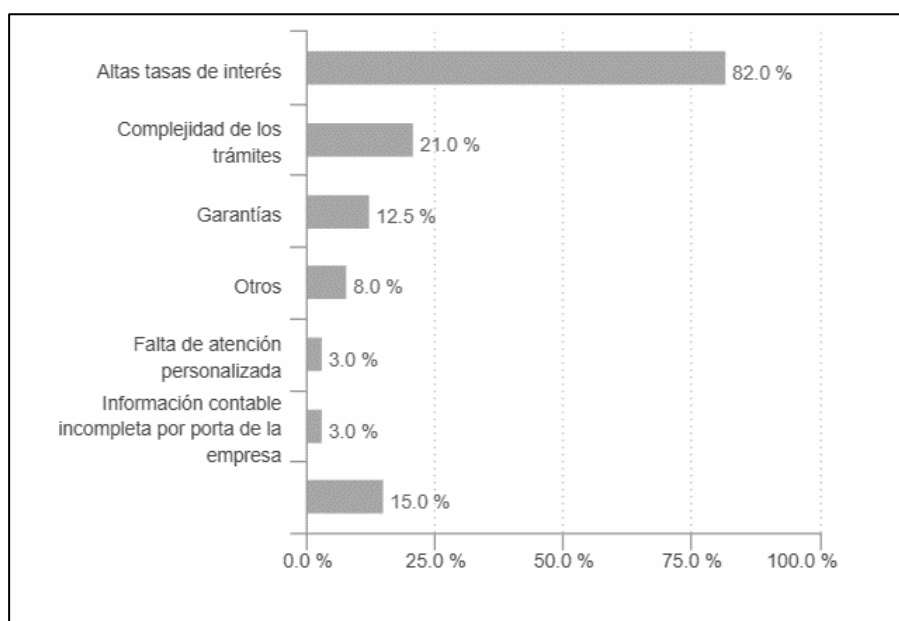


Figura 3. ¿Cuáles son los principales problemas que se observa para acceder a la financiación en 2018?. Obtenido de Pwc Argentina (2018).

Se observa en el gráfico los distintos obstáculos con los que se enfrentan las firmas. En primer lugar se encuentran las altas tasas de interés para afrontar, seguido de la complejidad de los trámites para acceder a la financiación y en tercer lugar las garantías exigidas son difíciles de conseguir (Pwc Pymes, 2018).

El sector Público a nivel Nacional, Provincial o Municipal tiene a través de sus distintos organismos, una serie de programas que tienen como objetivo que las Pymes

tengan mayores posibilidades de acceso a financiamiento destinado al crecimiento, inversión y generación de empleo.

Los programas públicos en comparación con los de entidades de intermediación financiera bancaria privada, tienen diferencias sustanciales en los beneficios (tasa subsidiada, subsidios, etc) pero no existen diferencias considerables en los requisitos para acceder.

En general se evidencia que cuando un microempresario busca acceder a un crédito, los procesos son complejos debido a los siguientes aspectos:

- ✓ Las Pymes son consideradas de muy alto riesgo.
- ✓ Insuficiente documentación contable-financiera.
- ✓ No poseen el nivel y tipo de garantías exigidas.
- ✓ La mayoría de las instituciones financieras no han desarrollado una tecnología crediticia adecuada para este segmento del mercado (Soledispa Gomez, 2016).

Entonces, a pesar de estos programas, sigue siendo difícil el acceso de las pymes a la financiación para poder obtener estos beneficios de subsidios o tasas subsidiadas.

Al observar la información recaudada y plasmada anteriormente, surge como hipótesis que las Pymes no llegan a su tercer año de vida y si lo hacen, es con mucha dificultad. Esto puede deberse a la falta de financiamiento especialmente en su nacimiento y durante sus primeros años de vida.

A pesar de que existen programas para facilitarles el acceso al mercado de crédito, las pequeñas y medianas empresas no acceden a ellos y la mayoría opta por el financiamiento propio. Puede deberse a las altas tasas de interés que los créditos poseen,

sumado a que las restricciones para el acceso, es decir los requisitos para acceder a la financiación externa son difíciles de cumplir.

En la figura 4 se compara entre 2017 y 2018 la predisposición que hubo para acceder al mercado de crédito.

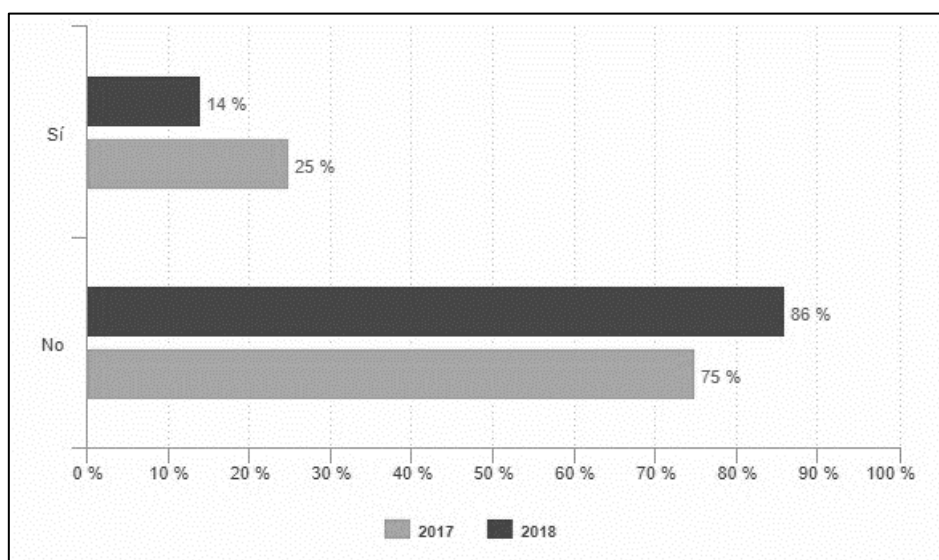


Figura 4. ¿Está pensando en acceder al Mercado de Capitales el próximo año?.

Obtenido de Pwc Argentina (2018).

Una encuesta realizada en diciembre de 2018 arrojó como resultado que siete de cada diez encuestados han manifestado que no han accedido a ningún tipo de financiamiento, mientras que 9 de cada 10 pymes no están pensando siquiera en acceder al mercado de capitales durante el 2019 (Pwc Pymes, 2018).

El manuscrito se realiza con el fin de responder al cuestionamiento planteado anteriormente, basándose en antecedentes de investigaciones ya realizadas. Al culminar con la investigación se podrá comprobar si la hipótesis de este trabajo está en un acierto o tiene una visión equivocada.

Dado que Córdoba es una de las provincias con más Pymes en Argentina, la investigación estará enfocada en ésta provincia, más específicamente en Embalse de Calamuchita.

Cabe destacar que si bien existe una amplia variedad de investigaciones sobre el fenómeno de la financiación para las pymes, aún no se han realizado investigaciones previas sobre ellas y su posible muerte a causa de la falta de financiamiento en Embalse de Calamuchita, Córdoba.

Para una mejor desarrollo de este trabajo final de graduación, se plantea un objetivo del cual, a su vez, se derivan objetivos específicos que guían la investigación.

Objetivo general:

Conocer si la falta de financiamiento de las pequeñas y medianas empresas provoca su muerte prematura en la zona de Calamuchita en el año 2019.

Objetivos específicos:

- ✓ Conocer cuál fue la fuente de financiamiento mas utilizada de las empresas seleccionadas.
- ✓ Explorar si para las pequeñas y medianas empresas de Embalse el acceso al financiamiento fue limitado y cuál es la causa.
- ✓ Analizar la posición que tienen las entidades bancarias en Embalse.
- ✓ Indagar si la falta de financiamiento de las empresas de la zona se produjo al momento de la inversión inicial, capital de trabajo o ambas. Además si pudo superarse o no.
- ✓ Identificar cuánto tiempo las empresas de Embalse pudieron subsistir a pesar de la falta de financiamiento.

Métodos

Diseño

La investigación planteada en este trabajo fue de tipo explicativa, es decir, se buscó establecer las causas de un fenómeno en concreto. Su interés fue explicar por qué ocurrió y en qué condiciones se manifestó, o por qué se relacionaron dos o más variables (Hernández Sampieri, Fernández Collado y Baptista Lucio, 2010). En este caso, se estudió si la falta de financiamiento de las pequeñas y medianas empresas pudo provocar su muerte prematura o si fue un obstáculo para su crecimiento.

El enfoque del trabajo fue de tipo cualitativo. Éste utiliza la recolección de datos sin medición numérica para descubrir o afinar preguntas de investigación en el proceso. Los estudios cualitativos pueden desarrollar preguntas e hipótesis antes, durante o después de la recolección del análisis de datos (Hernández Sampieri, et al. 2010). En esta investigación se buscó comprobar si la hipótesis planteada en la introducción se encontraba en un acierto o si se puede ir refinando conforme a los datos recabados en el transcurso de esta investigación.

El diseño es no experimental. Estos diseños se realizan sin la manipulación deliberada de variables y en los que sólo se observan los fenómenos en su ambiente natural para después analizarlos. La investigación observa fenómenos tal como se dan en su contexto natural, para posteriormente analizarlos (Hernández Sampieri, et al. 2010).

Si bien los datos de la investigación se recopilaron en un momento único, se analizó cómo fue el impacto de la falta de financiación de las empresas de la zona desde su nacimiento y durante sus primeros años de vida.

Participantes

El muestreo para la investigación fue no probabilístico por conveniencia, es decir la elección de los elementos no depende de la probabilidad, sino de causas relacionadas con las características de la investigación o de quién hace la muestra (Hernández Sampieri, et al. 2010).

Para poder llegar a un análisis y conclusión más acertados se utilizaron como muestra tres Pymes (una que se extinguió y dos que aún siguen funcionando, pero no tienen más de tres años de antigüedad), así poder analizar sus fuentes de financiamiento, si hubo falta de las mismas y si eso fue un factor determinante para su cierre o un obstáculo para su crecimiento.

La muestra seleccionada es representativa del rubro “hotelería” de la ciudad de Embalse de Calamuchita. Todas las empresas poseen entre 5 y 10 empleados y sólo una está inscripta como pyme.

Una de las entrevistas fue realizada en un complejo de cabañas, que comenzó en 2016 con una herencia familiar que les permitió construir en un lugar retirado con acceso al lago y alquilarlas por temporada para el turismo. Esta sociedad aún sigue funcionando.

Las dos firmas restantes son hospedajes. El primero nació en el año 2013, empezó como un emprendimiento familiar ubicado en el centro. El mismo debió cerrar sus puertas a mediados de 2017 poniéndolo en venta.

El segundo hospedaje inició sus actividades en 2018, se encuentra más retirado del centro y lleva funcionando un año. Alquila sus habitaciones por día o por temporada.

Instrumentos

Como instrumentos se utilizaron entrevistas que pueden ser “cara a cara” o telefónicas, éstas implican que una persona calificada, a quien denominamos entrevistador, hace preguntas y anota las respuestas. Pueden ser “cara a cara” o telefónicas (Hernández Sampieri, et al. 2010).

En este trabajo de investigación para el relevamiento de información, se realizaron estudios de casos y entrevistas para tener una visión más cercana a la problemática planteada.

A raíz de las entrevistas a las Pymes de la zona, se incluye en este trabajo el formulario de consentimiento informado (Anexo I) y el modelo de preguntas que se realizaron en las mismas (Anexo II).

Análisis de los datos

El análisis de datos de este manuscrito es cualitativo, lo que se busca es obtener datos, que se convertirán en información, de personas, contextos o situaciones en profundidad. Se recolectan con la finalidad de analizarlos y comprenderlos, y así responder a las preguntas de investigación y generar conocimiento (Hernández Sampieri, et al. , 2010).

Es necesario a fin de realizar con éxito esta investigación, hacer un análisis sobre cuál es el impacto de la falta de financiamiento en las Pymes de Calamuchita, tanto para la inversión inicial como para los primeros años de necesidad de capital de trabajo.

Se llevaron a cabo los siguientes pasos:

- ✓ Se realizó una descripción de cada una de las entrevistas.

Rubro, cantidad de empleados, fecha de inicio y fin de actividades.

✓ Se sistematizó la información recibida de manera comparativa, teniendo en cuenta el objetivo general y específicos de la investigación.

✓ Se comparó cada una de las empresas seleccionadas y sus determinadas fuentes de financiamiento.

Resultados

A partir de las entrevistas, se obtuvo una descripción de las empresas hoteleras en Embalse de Calamuchita (tabla 1).

Tabla 1.

Características de las pymes entrevistadas en Embalse.

Características	Entrevistado 1	Entrevistado 2	Entrevistado 3
Rubro	Hotelería	Hotelería	Hotelería
Nombre	Amanecer del Lago	Aranda	El Fénix
Tipo de empresa	Complejo de Cabañas	Hospedaje	Hospedaje
Cantidad de empleados	10	5	7
Inicio actividades	2016	2013	2018
Finalización de las actividades	Funcionando en la actualidad	2017	Funcionando en la actualidad

Fuente: Elaboración Propia.

Resultados investigación objetivo 1

Conocer cuál es la fuente de financiamiento más utilizada por las empresas dedicadas al servicio de hotelería en Embalse.

Las tres firmas entrevistadas tienen en común como principal fuente de financiamiento su capital de trabajo, en segundo lugar, el giro en descubierto, dejando

como último recurso los créditos en una entidad bancaria. Excepto la Empresa 1 que hizo uso de créditos en mayor proporción que las demás firmas.

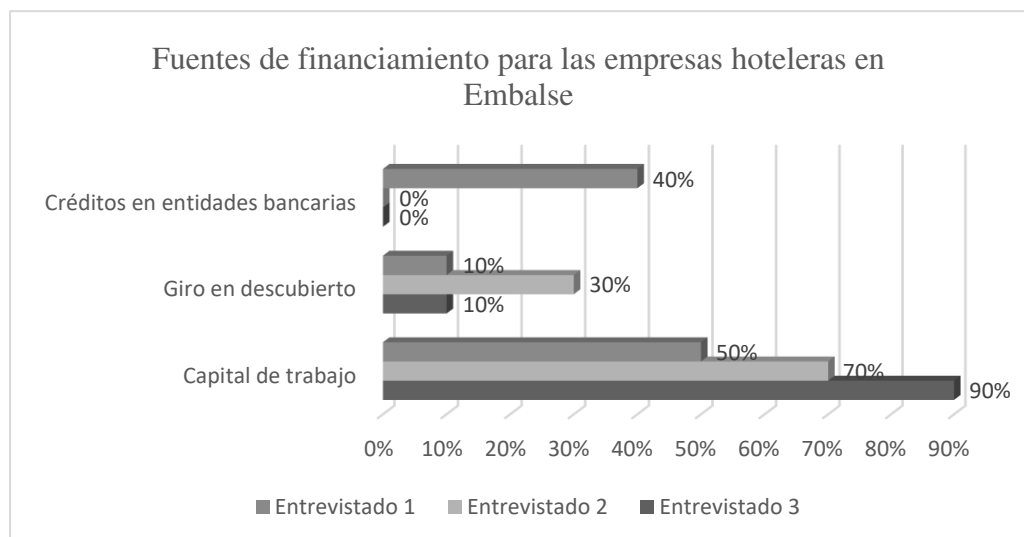


Figura 5. Fuentes de financiamiento para las empresas hoteleras en Embalse.

Elaboración propia.

El entrevistado 1 utilizó hasta el momento como fuente de financiamiento, un 50% de capital de trabajo, un 10% de giros en descubierto y un 40% de créditos en entidades bancarias. Mientras que el entrevistado 2, un 70% de capital de trabajo y un 30% de giros en descubierto. Por último, el entrevistado 3, un 90% de su capital de trabajo y un 10% de giros en descubierto.

Resultados investigación objetivo 2

Determinar si para las pequeñas y medianas empresas hoteleras de Embalse el acceso al financiamiento fue limitado y cuál es la causa.

A partir de la entrevista realizada a las empresas seleccionadas, se pudo observar que dos de las empresas recurrieron al financiamiento bancario. La que no lo hizo expresó

que no quería endeudarse, que invierte lo que tiene, ya que las tasas de interés son muy altas para acceder a los créditos bancarios y no quería depender de eso.

Dos de los entrevistados confirmaron que se les negó financiamiento. El primero informó que durante su segundo año de vida solicitó acceder al crédito y se le negó por no tener ingresos suficientes y los balances eran informales, además de no contar con las garantías que le solicitaban. Años posteriores renovó la solicitud y pudo acceder sin problemas al cumplir con los requisitos que se le exigieron.

El segundo aclara que intentó acceder al mercado de crédito una única vez y le fue rechazado por no contar con las garantías suficientes, la informalidad de la empresa fue un obstáculo para su financiamiento.

La tercera empresa afirma que no recurrió al financiamiento bancario, por lo tanto no se le negó ninguno. A su vez expresó que las altas tasas de interés hoy le pesan más que los beneficios para las pymes.

Las tres firmas tienen en común que escucharon sobre los planes de desarrollo del gobierno, pero ninguna de ellas accedió (figura 6 y 7).

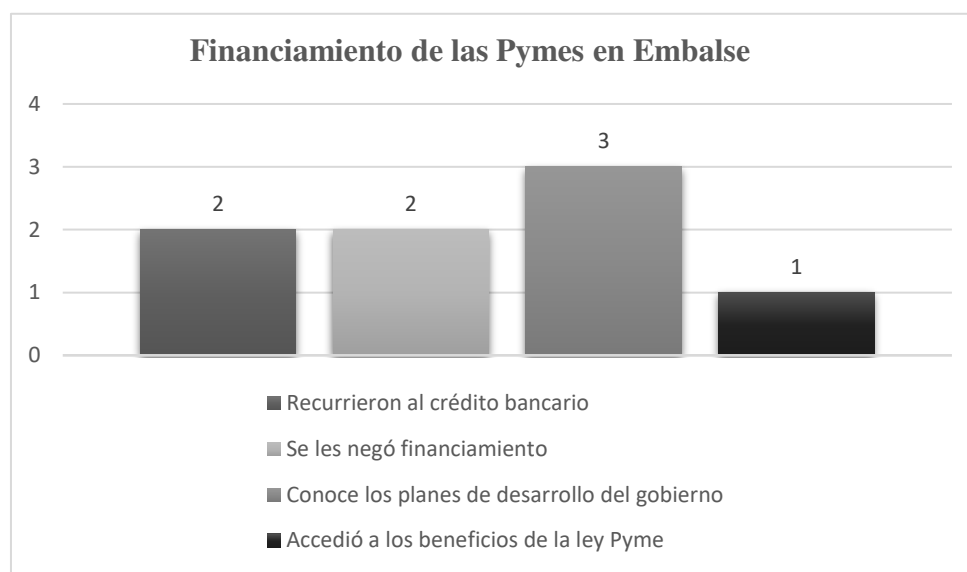


Figura 6. Financiamiento de las Pymes en Embalse. Elaboración propia.

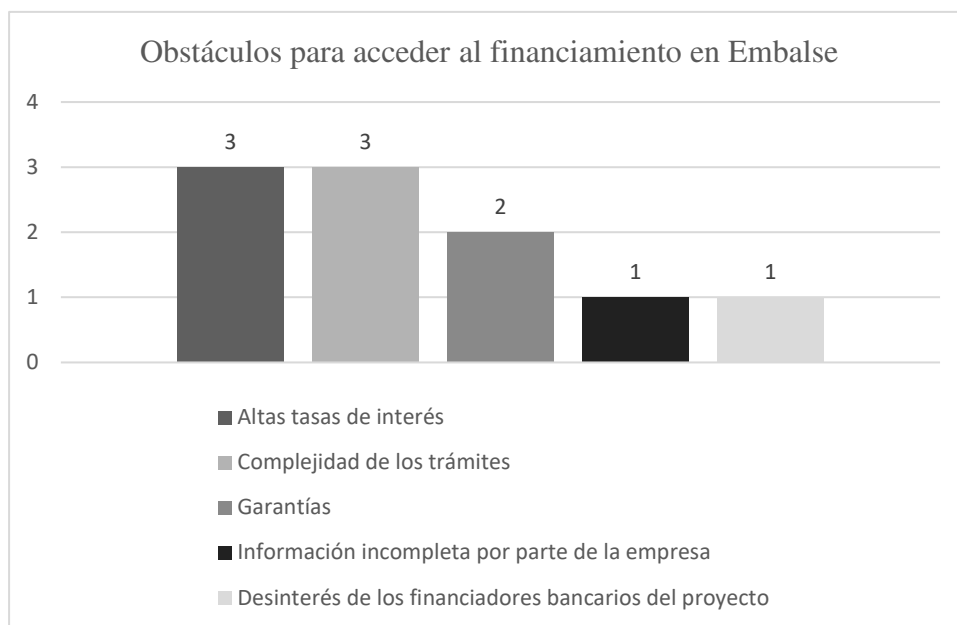


Figura 7. Los principales obstáculos que existen para acceder al financiamiento bancario y otros servicios financieros en Embalse. Elaboración propia.

Resultados investigación objetivo 3

Analizar la posición que tienen las entidades bancarias en Embalse.

En la figura 8 se muestran los bancos más utilizados por las empresas hoteleras entrevistadas.

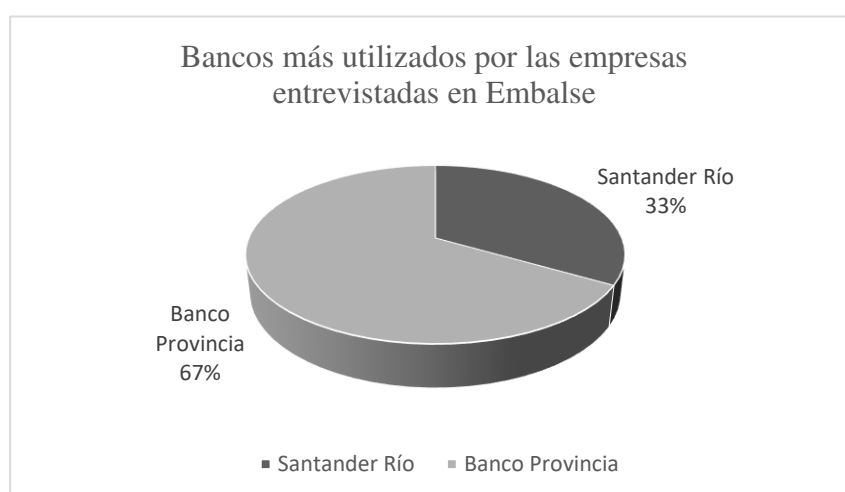


Figura 8. Bancos más utilizados por las empresas entrevistadas en Embalse.

Elaboración propia.

Los entrevistados coincidieron en que Embalse no tiene una gran variedad de entidades bancarias. En este momento solamente existe un banco que es el de la Provincia de Córdoba, lo cual, según los entrevistados, limita la elección de los empresarios a la hora de abrir una cuenta para sus actividades. Si bien, uno de las empresas posee cuenta bancaria en el Banco Santander Río, éste no tiene sede en Embalse, entonces los trámites los realiza en las localidades vecinas que si cuentan con dicha sede.

Las empresas expresaron que consideran esta situación como un punto en contra a la hora de realizar solicitudes para financiamiento a través de estas entidades.

Resultados investigación objetivo 4

Indagar si la falta de financiamiento de las empresas de la zona se produjo al momento de la inversión inicial, capital de trabajo o ambas.

En la figura 9 se muestra la opinión de los entrevistados sobre el momento en que la falta de financiamiento fue decisivo para la continuación de su firma.

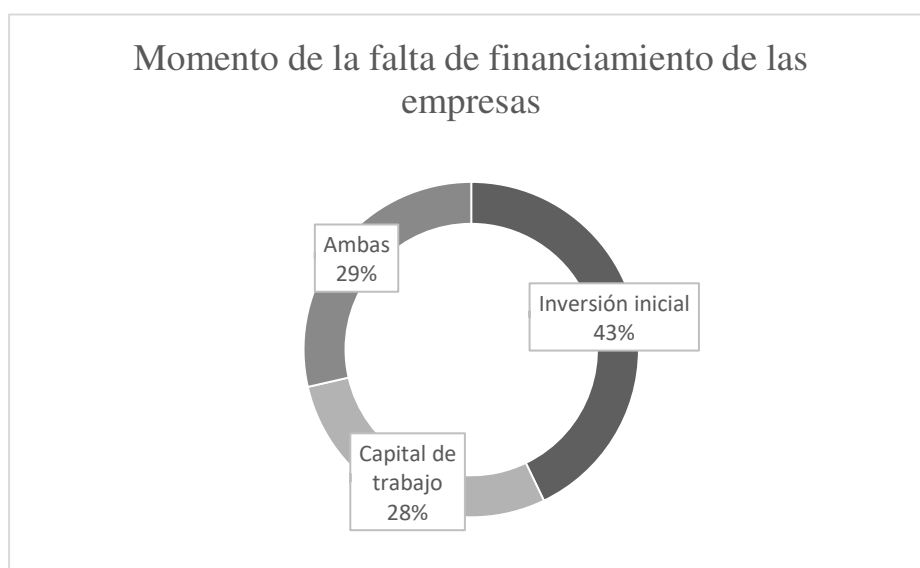


Figura 9. Momento clave para el financiamiento de las empresas. Elaboración propia.

En lo que infiere al momento en que se produjo la falta de financiamiento en las empresas de Embalse, se obtuvo que las tres empresas consideran que se necesitó en mayor parte durante la inversión inicial, cuando fue momento de realizar la compra del amueblamiento de los hospedajes y cabañas. Además de electrodomésticos como lavarropas e insumos, ya que incluyen servicios de lavandería; cafeteras para el servicio de desayunos que forman parte de la estadía. Dos de los entrevistados consideran que el momento de necesidad de financiamiento es durante una combinación entre la inversión inicial y capital de trabajo.

Resultados investigación objetivo 5

Identificar cuánto tiempo las empresas de Calamuchita pudieron subsistir a pesar de la falta de financiamiento.

Se obtuvo como dato relevante a partir de las entrevistas realizadas a las empresas, que dos de ellas siguen en funcionamiento. Sin embargo, expresaron que les está siendo muy difícil continuar con sus proyectos financiándose únicamente con su capital de trabajo y giros en descubierto. Las empresas coincidieron en que hace falta financiamiento externo para impulsar su crecimiento. El entrevistado 1 aseguró que los alquileres son menores en comparación con años anteriores y a medida que pasa el tiempo el capital de trabajo no es suficiente como única fuente de financiamiento para su empresa, haciendo que sea sumamente importante acceder a una ayuda económica como lo son los planes del gobierno para las pymes o créditos en alguna entidad bancaria.

Por otro lado, la empresa 2, que debió cerrar sus puertas afirmó que fue imposible para su organización continuar con sus operaciones. Los giros en descubierto que realizaban le ocasionaron muchos intereses que con el tiempo no fueron fáciles de

afrontar. Con respecto a la financiación, el entrevistado 2 consideró que, si no le hubieran negado financiamiento, su firma podría haber sobrevivido más tiempo. El mismo informó que su empresa pudo solventarse un año y medio más a partir de la falta de financiación que se les presentó a mediados de 2015. El entrevistado 3 asegura que, por ahora, a un año de iniciar sus actividades no necesita de financiamiento. Sin embargo, afirmó ser consciente de que en el transcurso de sus operaciones va a necesitar de un impulso económico, haciendo referencia al financiamiento en entidades bancarias, lo que aseguró ser un tema preocupante para él (figura 10).

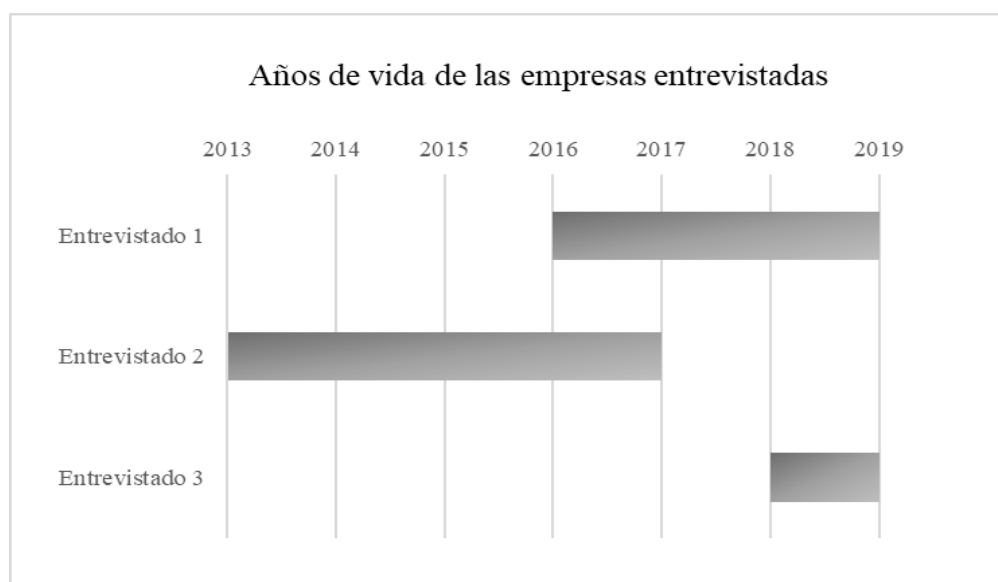


Figura 10. Años de vida de las empresas entrevistadas en Embalse. Elaboración

propia.

Discusión

En este trabajo final de graduación se planea analizar la situación de las Pymes en Embalse de Calamuchita con respecto a la falta de financiamiento, conocer si ésta es realmente un hecho fundamental que lleva a su mortandad prematura.

La investigación se realiza con el fin de, además de comprender este hecho, servir como punto de partida para entender las dificultades a la hora de emprender. Así, los hallazgos alcanzados en este trabajo podrían ser utilizados para disminuir la probabilidad de fracaso de nuevos proyectos en el rubro turístico. También, se espera que (esta investigación) sirva como disparador para futuras líneas de investigación y quizás con la visión de un panorama más optimista, en un futuro cercano lograr posibles revisiones que conduzcan a mejoras en el financiamiento del sector pyme.

El presente manuscrito se basa en una hipótesis nacida a partir del objetivo planteado en la introducción. El mismo a su vez, se apoya en distintos objetivos que complementan al general.

Es de suma importancia analizar cada uno de los objetivos planteados en la introducción con el propósito de concluir con el motivo principal de este trabajo de investigación.

A fin de cumplir con el primer objetivo se necesita conocer la fuente de financiamiento más utilizada por las empresas entrevistadas. Luego de analizar los datos, surge que la situación de las pymes en Embalse, es muy similar a la descrita por Mafud (2019), donde el autofinanciamiento es la herramienta más utilizada, ya sea recurriendo a capital propio o demorando el pago a proveedores, a partir del endurecimiento de las condiciones crediticias durante este año y el anterior.

Según los resultados de investigación del primer objetivo se observa que solo una empresa es la que tiene a las entidades bancarias como una fuente de financiamiento. El resto de las empresas no consideran a estas entidades como una actual y efectiva ayuda. Sin embargo, a partir de las observaciones en este trabajo se puede ver que hay indicios de que las empresas necesitan recurrir a fuentes de financiamiento externas y no lo están haciendo, lo que, coincidiendo con Duarte (2014), podría afectar a la inversión, comprometiendo así las posibilidades de crecimiento para la consolidación y expansión de estas empresas.

Para entender el porqué no hacen uso de otras fuentes de financiamiento, es necesario responder si las empresas entrevistadas tienen o han tenido acceso limitado al crédito o rechazo de sus solicitudes y cuáles son sus causas. Según los resultados de esta investigación que forman su segundo objetivo específico, se puede apreciar que no solo se encuentra una notable limitación en el acceso y una cantidad de solicitudes rechazadas, si no que además, existe un rechazo hacia los créditos en entidades bancarias por parte de las empresas.

Las altas tasas de interés son una de las causas principales por la que las pymes no solicitan créditos. Observando que uno de los entrevistados menciona que no quiere endeudarse con intereses altos y otro expresa no tener inclinación alguna hacia solicitar un crédito debido a que los intereses son mayores que los beneficios que se puedan recibir, se puede deducir que las pymes podrían evitar pedir préstamos más allá de que lo necesiten y no requieren de él para no sentir que pierden su libertad para gestionar su propia empresa, ésto Bebczuk (2010) lo plantea como una conducta de autoexclusión por parte de las empresas.

Por otro lado, si se le suma la existente complejidad de los trámites que se necesitan para acceder a estos créditos, como por ejemplo las garantías y montos de ingresos, se puede apreciar que estos datos mencionados son casi idénticos a los plasmados por Pwc Pymes (2018) a partir de las encuestas realizadas a las pequeñas y medianas empresas durante el año 2018, que se pueden observar en la figura 3 “¿Cuáles son los principales problemas que se observa para acceder a la financiación en 2018?”.

Analizando el financiamiento de las pymes en Embalse y los obstáculos para acceder, se puede confirmar que la mayoría de las firmas no recurre a los créditos bancarios por sus altas tasas de interés, lo que se explica como consecuencia de la suba de la divisa extranjera haciendo impacto en estas tasas, y sus requisitos en el acceso, lo que se asemeja al aporte de De la Torre, et al. (2010), cuando dicen que los bancos observan que las Pymes no ejercen suficiente demanda, principalmente porque buscan financiación a largo plazo con tasa fija y los bancos ofrecen financiación a corto plazo con tasa variable. Además de que los bancos mencionan que el alto grado de informalidad o precariedad de las pymes les juega en contra.

Con respecto a los beneficios de la ley pyme y los planes del gobierno con mejores tasas se observa que las empresas tienen amplio conocimiento sobre ellos. De hecho, los entrevistados afirman estar al corriente sobre el Programa de Reactivación Productiva, con una presentación que se realizó en la localidad haciendo alusión a herramientas financieras destinadas al sector pyme en el área de turismo. Este programa asegura tener como principal característica estar solventados por el Consejo Federal de Inversiones (CFI), la Fundación Banco Provincia y de la Agencia Córdoba Turismo, por lo tanto pueden contar con bajas tasas de interés. Pero... ¿Por qué no acceden?. No lo

hacen porque, si bien pueden ser beneficiosos, creen que es muy difícil acceder a ellos, ya que no tienen diferencia en la complejidad de los trámites, con los créditos bancarios.

En el momento de solicitar un préstamo, las pymes se encuentran con limitaciones como garantías que no pueden conseguir, ya que por su naturaleza pueden ofrecer montos pequeños de capital, información incompleta de su empresa o balances informales. Y si llegan a superar estos obstáculos, pueden toparse con que los financiadores tengan desinterés por su proyecto.

Un punto importante de observar y hace al tercer objetivo específico, es analizar que posición tienen las entidades bancarias en Embalse. Examinando los resultados, solo se encuentra un banco en la localidad, el Banco Provincia de Córdoba, lo cual limita claramente a los empresarios a la hora de elegir una opción al registrarse en una cuenta bancaria. A partir de estos datos, se puede deducir que las entidades bancarias no tienen entrada o quizás interés en esta localidad, lo que reduce las posibilidades de una diversidad de opciones en créditos. Las empresas están sujetas a las variedades de créditos del único banco que hay en la localidad. En caso de elegir otro banco, deben realizar el viaje hasta las localidades vecinas donde se encuentre una sede de dicha entidad, lo que podría evitarse teniendo una adecuada cantidad de bancos en la localidad. Las empresas entrevistadas resaltan este punto como de gran importancia a la hora de pensar en solicitar un crédito.

En resumen, es notorio que existe una falta de financiamiento en Embalse dentro de su sector pyme y por lo tanto, los puntos mencionados anteriormente pueden considerarse como factores claves e interesantes de revisar para que las pequeñas y medianas empresas tengan un mejor acceso al financiamiento.

Para que se pueda comprender mejor éste fenómeno, se analiza el cuarto objetivo específico, donde es importante saber en qué momento de la inversión se produjo la falta de financiamiento de las empresas. La mayoría de los entrevistados asegura que el momento más crítico fue el de la inversión inicial. A partir de eso, se puede afirmar que la mayoría de las pymes dependen del financiamiento en el nacimiento de su empresa y primeros años de vida.

Cabe destacar que dos de las firmas entrevistadas siguen funcionando, si bien, expresan que está siendo difícil continuar con sus proyectos financiándose únicamente con capital de trabajo y giros en descubierto. Teniendo en cuenta que hacer uso de giros en descubierto implica intereses ya que funcionan como adelantos.

La empresa 1 con actividades en la actualidad, lleva tres años en el mercado y asegura que los alquileres de las cabañas son menores en comparación con años anteriores y a medida que pasa el tiempo se hace sumamente importante acceder a una ayuda económica como lo son los planes del gobierno o créditos en alguna entidad bancaria. Lo que corrobora la afirmación de decir que hay fuertes indicios de que las empresas necesitan de un financiamiento externo como impulso para un crecimiento.

La empresa 3 que está también en funcionamiento, solo lleva un año de antigüedad, por lo tanto, hasta el momento ha ocupado solamente capital propio. Además, expresa que sería bueno poder recurrir a financiación externa, pero no puede ni quiere endeudarse con intereses, que al correr de los meses no pueda afrontar. En la entrevista afirma: *“...En mi caso, la disminución de la actividad económica, el aumento de los costos, las tasas de interés imposibles de soportar y una presión impositiva muy alta, son cosas que me hacen pensar muy bien antes de recurrir a una fuente de financiamiento externa...”*.

Como análisis del quinto y último objetivo específico, es necesario saber cuánto tiempo pudo sobrevivir la empresa que cerró sus puertas en 2017. Ésta mencionó que pudo estar en el mercado un año y medio más a partir de la falta de financiamiento. El entrevistado deja claro que, la restricción al financiamiento está completamente ligada a su cierre, ya que si no se lo hubieran negado, él considera que podría haber sobrevivido más tiempo. El rechazo de su crédito se debió a las faltas de garantías y sus bajos ingresos.

Una pregunta realizada anteriormente que hace a lo más importante de este trabajo, ¿es posible suponer que la imposibilidad de financiamiento inhibe el crecimiento de desarrollo de las pequeñas y medianas empresas?. A lo largo de este trabajo, se puede obtener como respuesta, que sí, el acceso al mercado de crédito es una gran oportunidad para el crecimiento de una empresa que recién emprende sus actividades. Ya que al comienzo, la inversión inicial y primeros años de vida requieren de gran esfuerzo económico. El no contar con ello, podría derivar en un fracaso. Uno de los entrevistados asegura: *“...En el sector pyme nadie quiere endeudarse más, nadie quiere perjudicarse y poner en juego lo poco que tiene. Por eso si no se toman medidas de estímulo en el corto plazo, se puede tener un problema mayor...”*, haciendo alusión al posible cierre de su empresa por la mala situación económica.

Entonces, si bien dos de las empresas consideran que pueden sobrevivir un poco más cubriendo sus costos sin la solicitud de un préstamo, no pueden realizar una inversión grande como sería construir más habitaciones, comprar electrodomésticos más modernos, contratar más personal y ofrecer más servicios. Esta situación no les significa un crecimiento a mayor escala de su empresa en el mercado turístico.

A partir de toda la información recopilada se puede deducir que, coincidiendo con la Fundación Observatorio Pyme (2016), el acceso al financiamiento es un pilar

fundamental del desarrollo de cualquier economía, pero más aún de las empresas emergentes y se puede pensar que la falta de financiamiento hoy, es un problema alarmante para el sector pyme y está afectando a las empresas emergentes causando su muerte prematura.

Cabe mencionar que existen limitaciones en la investigación, una de ellas es que no fue fácil encontrar pymes cerradas y/o dar con los dueños para las entrevistas. Por lo tanto, se puede utilizar como muestra, solo una que cerró sus puertas y dos que aún siguen en funcionamiento, pero no poseen más de tres años de antigüedad. Al contar solo con tres empresas como muestra, no la hace representativa a la localidad, lo que no permite la generalización.

Otra limitación es que las empresas entrevistadas no dieron acceso a sus balances y demás información financiera, lo que imposibilita realizar un análisis de rentabilidad para luego hacer un estudio más completo en relación a sus fuentes de financiamiento y como las utilizan para afrontar todos los costos de cada empresa.

Es también de gran importancia aclarar que no existen estudios previos en la zona que hayan investigado este fenómeno y su impacto en estas empresas, lo que convierte a este trabajo de investigación en ser el primero en analizar la falta de financiamiento en Embalse y en su ámbito hotelero.

Como fortaleza de la investigación, se rescata que las tres empresas pertenecen al mismo rubro, hotelería, lo que facilita relacionar y comparar los resultados entre las mismas. Conviene subrayar que, si bien no hubo acceso a información financiera, las empresas abrieron sus puertas con la posibilidad de que no quede todo en una sola entrevista, lo que facilita la continua recopilación de información. A medida que el trabajo

avanzaba y aparecían más incógnitas, se realizaban más encuentros con los empresarios, de manera que puedan responderse la mayor cantidad de interrogantes.

Con respecto a la hipótesis que se plantea al comienzo de la investigación donde se dice que las Pymes no llegan a su tercer año de vida y si lo hacen, es con mucha dificultad y que esto se debe a la falta de financiamiento especialmente en su nacimiento y primeros años de vida, y a pesar de que existen programas para facilitarles el acceso al mercado de crédito, las pequeñas y medianas empresas no acceden a ellos y optan por el financiamiento propio, se puede decir que a lo largo de esta investigación se fue comprobando que la hipótesis no está tan errada y sí existen problemas de crédito para las pequeñas y medianas empresas.

A modo de resumen, es posible afirmar que en Embalse existe un mercado de financiamiento para las pymes pero opera de forma limitada y restringida. Se hace necesario promover e incentivar el uso de créditos para pymes y dar a conocer sus beneficios. Así, ayudar a las empresas existentes, por lo tanto como resultado, contribuir con este sector pyme promoviendo nacimientos de futuras empresas de estas magnitudes, ya que concorde con Brizi (2018), éstas son actores importantes para el desarrollo productivo, siendo un importante aporte para la generación de empleo y desarrollo empresarial.

Por otro lado, se puede inferir que las pequeñas y medianas empresas podrían apropiarse de un porcentaje mayor de créditos. Sin embargo, este porcentaje parece destinado a créditos para grandes empresas y/o créditos personales, debiendo entre otras razones, a que éstas representan operaciones de mayor rentabilidad y menor grado de incobrabilidad. Por este motivo, sería relevante analizar la evolución del crédito para

determinar cuánto crédito adicional y de qué tipo (plazo, estructura y tasa de interés), es necesario para que estas empresas puedan seguir creciendo.

Con respecto a estos programas públicos de financiamiento, se observa que los beneficios en comparación con entidades bancarias son notablemente diferentes, pero no existen diferencias considerables en los requisitos para acceder. Es importante recordar que una de las problemáticas radica en las pymes que no pueden acceder porque no cumplen los requisitos, por lo tanto, como sugerencia, es considerable generar un debate constructivo y analizar cómo es posible superar estas barreras. Además, la ausencia de endeudamiento no necesariamente indica una baja probabilidad de desaparecer. El crédito hasta cierto punto puede resultar efectivo para que las pymes se apalanquen y de esta manera incrementen su esperanza de vida.

A modo de recomendación, es de importancia hacer una revisión de este fenómeno, ya que el Estado no ha logrado reparar por completo los problemas del crédito para las pequeñas y medianas empresas, y para hacerlo en el futuro se debe revisar profundamente el diseño de los programas públicos y fortalecer el rol del crédito bancario como parte integral de estos programas. El fomento público del financiamiento, las bonificaciones y todo otro beneficio en este sentido, es valorable. Esto no significa que a cualquier pyme se le debe dar acceso al crédito. La revisión debería focalizarse en empresas que son excluidas del sistema bancario formal pero que al mismo tiempo tienen una aceptable capacidad y voluntad de pago.

Es inevitable el surgimiento de conflictos de intereses entre las empresas, Estado y las entidades financieras, para disminuirlos hace falta un minucioso control del uso de fondos y la realización de evaluaciones periódicas.

Es de gran valor que existan mas líneas de investigación, donde se pueda realizar una comparación más profunda en lo que respecta a la rentabilidad de las empresas, ya que en esta investigación no se pudo lograr. Sería importante conocer cuál es esta rentabilidad y así, poder consolidar la importancia del financiamiento en estas firmas. Podría ser bueno contar con una muestra mas representativa de la población, en el caso que haya más empresas hoteleras que hayan muerto, entablar una comunicación con ellas, ya que en esta investigación solo se trata con una pyme que cerró sus puertas. Si bien existen dos empresas más como parte de la muestra y ellas no poseen mas de tres años de antigüedad, existe esa falta de representación y generalización de la población.

En caso de tener más empresas para entrevistar, se podría dar curso a una investigación con enfoque cuantitativo y poder trabajar con datos estadísticos.

Para finalizar, se espera que los aportes de este trabajo brinden herramientas para una mejor comprensión y análisis de este fenómeno que llamamos falta de financiamiento en las pymes.

Referencias

- Atencio, J. y Rivero, C. (23 de Julio de 2018).** *InfoPymes*. Obtenido de <https://www.infopymes.info/2018/07/cuantas-pymes-abrieron-y-cuantas-cerraron-en-tan-solo-dos-anos/>
- Bebczuk, R. (2010).** *Acceso al financiamiento de las Pymes en Argentina: estado de situación y propuestas de política*. CEPAL, Serie: Financiamiento del desarrollo, 227.
- Bermúdez Salamanca, A., Nieto Mora, D. y Martínez Rodríguez, D. (2018).** *Decisiones para la disminución del impacto de la crisis Argentina en las Pymes*. (Tesis de grado). Colombia. Universidad de Santo Tomás. Obtenido de <http://hdl.handle.net/11634/15226>
- Bleger, L. y Rozenwurcel, G. (2000).** Financiamiento a las PyMEs y cambio estructural en la Argentina. Un estudio de caso sobre las fallas de mercado y problemas de información. *Desarrollo Económico*. Vol. 40, N° 157, 45-71. doi:10.2307/3455855
- Brizi, M. (01 de Septiembre de 2018).** Creadores de empresas: ¿Cómo cambió el perfil en los últimos años? *El Cronista Pyme*. Obtenido de <https://www.cronista.com/pyme/negocios/El-habito-de-crear-empresas-segun-pasan-los-anos-20180815-0002.html>
- Cañonero, G. (1997).** Bank Concentration and the Supply of Credit in Argentina. *IMF Working Paper N° 97*, 40. Obtenido de https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=882286
- Cleri, C. (2007).** *El libro de las Pymes*. Buenos Aires: Granica.
- Cohen Arazi, M., Alonso, A. L. y Kühn, F. L. (2018).** *Relevamiento sobre la Realidad Empresaria 2018*. Córdoba: IERAL.
- De la Torre, A., Martínez Peria, M. S. y Schmukler, S. L. (2010).** Participación bancaria con Pyme: mas allá de los préstamos de relación. *Revista de Banca y Finanzas*, vol 34, número 9, 2280-2293. Obtenido de https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2172463
- Devincenzi, A. (17 de Noviembre de 2017).** Emprendedores: Cuántas empresas nacen y mueren por año en Argentina. *El Cronista Pyme*. Obtenido de

<https://www.cronista.com/pyme/negocios/Dia-del-emprendedor-el-99-de-las-empresas-argentinas-son-pymes-20171117-0001.html>

Duarte, J. J. (2014). Alternativa de Asistencia bancaria para Microempresas de reciente formación de la Republica Argentina ante limitaciones normativas vigentes. (Tesis de Maestria). Buenos Aires. Universidad Nacional de Mar del Plata. Obtenido de <http://nulan.mdp.edu.ar/2866/1/duarte-2017.pdf>

Fundacion Observatorio Pyme (2016). *Inversión y acceso al financiamiento en el segmento PyME manufacturero. Aspectos estructurales.* Obtenido de <http://www.observatoriopyme.org.ar/project/informe-especial-inversion-y-financiamiento-de-las-pyme-manufactureras-aspectos-estructurales/>

Fundación Observatorio Pyme (2018). *Conferencia Anual 2018. Sin empresas, no hay empleo y no hay futuro.* Obtenido de <https://www.observatoriopyme.org.ar/novedades/sin-empresas-no-hay-futuro/>

FUNDES Latinoamerica. (2016). Reporte Anual 2016. *Soluciones corporativas para la integración de las mipymes latinoamericanas en cadenas de valor eficientes, productivas y sostenibles.* Obtenido de <https://drive.google.com/file/d/0B7QNYIR3s8ghTVdkYjZ0V203WG8/view>

García T., G. y Villafuerte O., M. (2015). Las restricciones al financiamiento de las Pymes del Ecuador y su incidencia en la política de inversiones. *Actualidad Contable Faces*, 49-73. Obtenido de <https://www.redalyc.org/html/257/25739666004/>

Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C. y Baptista Lucio, M. (2010). *Metodología de la investigación* (Quinta ed.). Mexico: Mc Graw-Hill Interamericana editores. SA de C.V. Obtenido de www.freelibros.com

Mafud, L. (20 de Enero de 2019). Pymes reciben el 2019 con inversiones productivas en jaque. *El Cronista Pyme.* Obtenido de <https://www.cronista.com/pyme/negocios/Pymes-reciben-el-2019-con-inversiones-productivas-en-jaque-20190110-0002.html>

Nova, A. (18 de Marzo de 2019). En 2018, cerraron casi once mil Pymes. Obtenido de https://www.agencianova.com/nota.asp?n=2019_3_18&id=71006&id_tiponota=

- Pwc Pymes (2018).** *Pwc Expectativas 2019 Pymes Argentinas*. Obtenido de <https://www.pwc.com.ar/es/publicaciones/pymes-en-argentina-expectativas.html>
- Soledispa Gomez, L. (2016).** Fortalecimiento Institucional en las pequeñas y medianas empresas del sector comercial económico. (Tesis de grado). Ecuador. Universidad Estatal del Sur de Manabi. Obtenido de <http://repositorio.unesum.edu.ec/handle/53000/783>
- Soriano, C. L. (2018).** *foroempresarias*. Obtenido de <http://webcache.googleusercontent.com/search?q=cache:XTvy9nDtI5IJ:www.foeroempresarias.com/userfiles/archivos/Los%2520cinco%2520pecados%2520capitales%2520de%2520las%2520Pymes.doc+&cd=2&hl=es&ct=clnk&gl=ar>
- Velecela Abambari, N. E. (2013).** Analisis de las fuentes de financiamiento para las Pymes. (Tesis de maestria). Ecuador. Universidad de Cuenca. Obtenido de <http://dspace.ucuenca.edu.ec/handle/123456789/5269>

Anexo I

Consentimiento Informado para Participantes de investigación

El propósito de esta ficha de consentimiento es proveer a los participantes en esta investigación con una clara explicación de la naturaleza de la misma, así como de su rol en ella como participantes.

La presente investigación es conducida por María Florencia Meier, de la Universidad Siglo 21. La meta de este estudio es investigar si la muerte prematura de las pymes puede ser causada por la falta de financiamiento.

Si usted accede a participar en este estudio, se le pedirá responder preguntas en una entrevista. Esto tomará aproximadamente treinta minutos de su tiempo. Lo que conversemos durante estas sesiones se grabará, de modo que el investigador pueda transcribir después las ideas que usted haya expresado.

La participación de este estudio es estrictamente voluntaria. La información que se recoja será confidencial y no se usará para ningún otro propósito fuera de los de esta investigación. Sus respuestas al cuestionario y a la entrevista serán codificadas usando un número de identificación y, por lo tanto, serán anónimas. Una vez transcritas las entrevistas, se destruirán las grabaciones.

Si tiene alguna duda sobre este proyecto, puede hacer preguntas en cualquier momento durante su participación en él. Igualmente, puede retirarse del proyecto en cualquier momento sin que eso lo perjudique en ninguna forma. Si alguna de las preguntas

durante la entrevista le parece incómoda, tiene usted el derecho de hacérselo saber al investigador y no responderla.

Desde ya le agradecemos su participación.

Acepto participar voluntariamente en esta investigación, conducida por Meier, María Florencia. He sido informado/a de que la meta de este estudio es investigar si la muerte prematura de las pymes puede ser causada por la falta de financiamiento.

Me han indicado que tendré que responder cuestionarios y preguntas en una entrevista, lo cual tomará aproximadamente 30 minutos.

La información que se presente en el curso de esta investigación es estrictamente confidencial y no será usada para ningún otro propósito fuera de los de este estudio sin mi consentimiento. He sido informado de que puedo hacer preguntas sobre el proyecto en cualquier momento y que puedo retirarme del mismo cuando así lo decida, sin que esto acarree perjuicio alguno para mi persona.

Entiendo que una copia de esta ficha de consentimiento me será entregada, y que puedo pedir información sobre los resultados de este estudio cuando éste haya concluido. Para esto, puedo contactar a Meier María Florencia.

Nombre del participante

Firma del participante

Fecha

Anexo II

Modelo de preguntas para las entrevistas

- 1- ¿Cuál es el rubro en el que opera la empresa?
- 2- ¿Cuánto es el monto de facturación anual?
- 3- ¿Cómo ve al financiamiento externo?
- 4- ¿Recurrió alguna vez al financiamiento a través de una entidad bancaria?
- 5- Si la respuesta fue negativa. ¿Cuáles son los motivos por los que no tomaría?
- 6- ¿Considera que Embalse es un lugar con suficientes entidades bancarias?
- 7- ¿En algún momento se le negó financiamiento?
- 8- Si la respuesta es afirmativa. ¿Cuáles fueron los motivos?
- 9- ¿Está familiarizado con los planes de desarrollo promovidos por el gobierno con tasas inferiores a las del mercado?
- 10- ¿En qué momento de la vida de su empresa considera que la financiación fue decisiva?
- 11- ¿Cuánto tiempo pudo su empresa subsistir sin financiamiento?