

**Universidad Siglo 21**



**Carrera de Contador Público**

**Trabajo Final de Grado**

**Manuscrito Científico**

**“El Financiamiento y muerte prematura de PyMEs en Tucumán”**

**“Financing and premature death of PyMEs in Tucumán”**

**Autor: ANCE, María Luz**

**Legajo: VCP22220**

**DNI: 34285209**

**Director de TFG: LOMBARDO, Rogelio Cristian**

**Tucumán, Noviembre, 2019**

## Índice

<b>Introducción</b> .....	5
<b>Métodos</b> .....	15
<i>Diseño</i> .....	15
<i>Participantes</i> .....	15
<i>Instrumentos</i> .....	16
<i>Análisis de los datos</i> .....	16
<b>Resultados</b> .....	18
<i>Acceso al financiamiento según el ciclo de vida de la empresa</i> .....	19
<i>Necesidad de recurrir al financiamiento externo</i> .....	21
<i>Tiempo de vida de las PyMEs sin financiamientos</i> .....	22
<b>Discusión</b> .....	23
<b>Referencias</b> .....	29
<b>Anexo I: Entrevista</b> .....	32
<b>Anexo II: Documento de consentimiento informado</b> .....	33

## **Agradecimiento**

Primeramente doy gracias a Dios por permitirme tener tan buena experiencia dentro de mi universidad, gracias a la Universidad Siglo 21 por permitirme convertirme en un futuro profesional en lo que tanto me apasiona, gracias a mis padres por ser los principales promotores de mis sueños, el amor recibido, la dedicación y la paciencia con la que cada día se preocupaban por mi avance y desarrollo de mi carrera.

Gracias a la vida por este nuevo triunfo, gracias a todas las personas que me apoyaron y creyeron en mí, gracias a mi hermano y compañeros que estuvieron en todo momento. Pero en especial a mi abuela que siempre fue una guía en mi vida y hoy no se encuentra conmigo.

## **Resumen**

La investigación se focalizó en la importancia del acceso al financiamiento para determinar si la ausencia del mismo provocó la muerte prematura de las PyMEs. Se analizó una muestra de cinco casos de distintos rubros, tanto fábricas como prestadoras de servicios en la provincia de Tucumán. La investigación fue de alcance descriptiva y a través de las entrevistas con los propietarios de las empresas se buscó comprender cuales fueron los principales motivos que provocaron el cierre apresurado de dos empresas encuestadas. Los resultados indicaron que el acceso al financiamiento se produce mayormente en la etapa de expansión de las empresas que se encuentran en funcionamiento y su utilización se deriva a la necesidad de compra o recambio de maquinarias, incorporación de tecnología como así también de capital de trabajo. Los propietarios de las pymes muertas indicaron que el financiamiento fue el principal causante que los llevo a cerrar sus puertas, mientras que las empresas en funcionamiento pudieron acceder y consolidarse en el tiempo.

Palabras claves: Financiamiento fábrica empresa.

## **Abstract**

The research focused on the importance of access to financing to determine whether the absence of it caused the premature death of SMEs. A sample of five cases of different items, both factories and service providers in the province of Tucumán, was analyzed. The research was descriptive in scope and through interviews with business owners, we sought to understand what were the main reasons that caused the hasty closure of two surveyed companies. The results indicated that access to financing occurs mostly in the expansion stage of companies that are in operation and their use is derived from the need to purchase or replace machinery, incorporating technology as well as working capital. The owners of the dead SMEs indicated that the financing was the main cause that led them to close their doors, while the operating companies were able to access and consolidate over time.

**Keywords:** Financing factories companies

## **Introducción**

Las PyMEs económicamente enfrentan muchos obstáculos que han propiciado una alta tasa de mortalidad en sus dos primeros años de operación. Presentan una escasa formación de desarrollo de las habilidades empresariales, poca capacidad de producción, insuficientes sistemas de información, desconocimiento del mercado, problemas de comercialización, falta de vinculación con programas para el desarrollo e innovación tecnológica, difícil acceso a financiamientos bancarios, entre otros factores que inciden al cierre.

Lo principal de esta investigación es identificar los factores que llevan al fracaso empresarial de las PyMEs, con el fin de plantear soluciones viables para evitar la alta mortandad (Navarrete Marneou y Sansores Guerrero, 2011).

Estudiar a las pequeñas y medianas empresas PyMEs como objeto de investigación responde a distintos motivos, estos pueden agruparse en el diseño de políticas, y el avance en el conocimiento microeconómico en sí mismo (Briozzo, Vigier, Castillo, Pesce y Speroni, 2016).

A nivel mundial las PyMEs han tenido un rol importante en el desarrollo de los países a pesar de los avances tecnológicos y las desventajas que confrontan con las grandes empresas. Su protagonismo se debe a la importancia que tienen en la economía de los países y por el alto grado de generación de empleo (García, Galo, Villafuerte, y Marcelo, 2014).

La Ley N° 24.467 (2018) tiene como objeto promover el crecimiento y el desarrollo de las pequeñas y medianas empresas impulsando para ello políticas de alcance general a través de la creación de nuevos instrumentos de apoyo y la consolidación de los ya existentes. El subsecretario de la Pequeña y Mediana Empresa Nacional y Regional, dictó la Res. N° 147 (2006), por la cual se derogó la Res. N° 675 (2002) y se modificaron otras resoluciones, donde se estableció que se considera Micro, Pequeña y Mediana Empresas aquellas que registren hasta el siguiente nivel máximo de las ventas totales anuales, excluyendo el impuesto al valor agregado y el impuesto interno que le corresponda, pero también según el personal ocupado y los activos en existencia, expresado en pesos (\$), conforme a los siguientes cuadros.

**Tabla 1:** *Categoría de las empresas según límites de ventas anuales totales expresados en pesos*

CATEGORIA	TOPES MAXIMOS
MICRO	PESOS CINCO MILLONES (\$5.000.000) o hasta el TREINTA POR CIENTO (30%) DE SU MASA SALARIAL BRUTA CORRESPONDIENTE A LOS DOCE (12) MESES ANTERIORES TOMADOS DESDE LA FECHA DE PRESENTACION DEL PROYECTO.
PEQUEÑA	PESOS CINCO MILLONES (\$5.000.000) o hasta el TREINTA POR CIENTO (30%) DE SU MASA SALARIAL BRUTA CORRESPONDIENTE A LOS DOCE (12) MESES ANTERIORES TOMADOS DESDE LA FECHA DE PRESENTACION DEL PROYECTO.
MEDIANA TRAMO 1	PESOS SIETE MILLONES (\$7.000.000) o hasta el TREINTA POR CIENTO (30%) DE SU MASA SALARIAL BRUTA CORRESPONDIENTE A LOS DOCE (12) MESES ANTERIORES TOMADOS DESDE LA FECHA DE PRESENTACION DEL PROYECTO.
MEDIANA TRAMO 2	PESOS DIEZ MILLONES (\$10.000.000) o hasta el TREINTA POR CIENTO (30%) DE SU MASA SALARIAL BRUTA CORRESPONDIENTE A LOS DOCE (12) MESES ANTERIORES TOMADOS DESDE LA FECHA DE PRESENTACION DEL PROYECTO.
GRAN EMPRESA	PESOS VEINTE MILLONES (\$20.000.000) o hasta el TREINTA POR CIENTO (30%) DE SU MASA SALARIAL BRUTA CORRESPONDIENTE A LOS DOCE (12) MESES ANTERIORES TOMADOS DESDE LA FECHA DE PRESENTACION DEL PROYECTO.

Fuente: Errepar Online (2019).

**Tabla 2:** *Categoría de las empresas según límites de personal ocupado*

Tramo	Actividad				
	Construcción	Servicios	Comercio	Industria y Minería	Agropecuario
Micro	12	7	7	15	5
Pequeña	45	30	35	60	10
Mediana tramo 1	200	165	125	235	50
Mediano tramo 2	590	535	345	655	215

Fuente: Ministerio de Justicia y Derechos Humanos (2018).

**Tabla 3:** *Micro, Pequeña y Mediana Empresa según el límite de activos expresados en pesos.*

	Empresas cuya actividad principal registrada en AFIP sea alguna de las estipuladas en Anexo II
<b>Límite</b>	100.000.000

Fuente: Ministerio de Justicia y Derechos Humanos (2018).

Se entenderá por valor de las ventas totales anuales, el valor que surja del promedio de los últimos tres años a partir del último balance inclusive o información contable equivalente adecuadamente documentada. En los casos que la empresa tenga una antigüedad menor antes al plazo establecido, se considerará el promedio proporcional de ventas anuales verificado desde su puesta en marcha.

Las PyMEs 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. Los pequeños empresarios enfatizan la necesidad de una solución inmediata a los problemas, las tomas de decisiones deben tomarse informada y cuidadosamente.

Asimismo, al ser en muchas ocasiones negocios familiares, impera un elevado nivel de compromiso y motivación de sus integrantes. A la vez que la cercanía al cliente le otorga ventajas de información y mayor flexibilidad para producir mejoras a corto plazo y con determinadas especificaciones. Los problemas en el financiamiento de las Pymes han constituido grandes debates a nivel internacional (Briozzo, Vigier, Castillo, Pesce y Speroni, 2016).

El crecimiento y desarrollo de las economías, especialmente en países subdesarrollados, se encuentra directamente relacionada con el avance de las Pequeñas y Medianas Empresas PyMEs, siendo una temática de amplio interés. Específicamente, el acceso al financiamiento de dichas empresas, ya sea por cuestiones de oferta o demanda. Éste sería uno de los principales temas de investigación que promueven el desarrollo y la supervivencia de las PyMEs(Martinez, Guercio y Vigier, 2017).

Las restricciones al financiamiento de las PyMEs son uno de los problemas más recurrentes debido a que el sector bancario no provee fondos a este tipo de empresas. Mientras que en algunos casos los créditos para PyMES terminan siendo meras ilusiones porque los requisitos exigidos son de difícil cumplimiento, hay créditos pero cuya existencia se desconoce. Allí se plantea el problema del crédito y la falta de información. No ajeno a todo esto, dentro del ámbito financiero se observa una constante preocupación

por las dificultades de financiación a lo que se enfrentan las PyMEs (García, Galo, Villafuerte y Marcelo, 2014).

Estudios realizados sobre el financiamiento de PyMEs, analizó que una porción de estas empresas declara tener proyectos de inversión frenados por falta de financiamiento. Más del 60% de las PyMEs industriales autofinancian sus proyectos sin acudir al crédito bancario. Por otra parte las entidades bancarias consideran de “alto riesgo” a este segmento empresarial y rechazan la mayoría de las solicitudes (Briozzo, Vigier, Castillo, Pesce y Speroni, 2016).

Se analizan diversos enfoques que buscan explicar las decisiones de financiamientos de las empresas. La jerarquía financiera establece que a la primera fuente de financiamiento a la que recurren las empresas son los fondos generados internamente y en segundo lugar a entidades financieras.

Sostienen que las empresas tienen un ciclo financiero de crecimiento durante el cual cambian las necesidades y fuentes disponibles de financiamiento. En la etapa de arranque las empresas confían principalmente en los aportes del emprendedor, juntos con los familiares; el capital de riesgo aparece en el futuro, en las etapas de crecimiento (Briozzo, Vigier, Castillo, Pesce y Speroni, 2016).

Las PyMEs en su crecimiento económico, enfrentan problemas internos y externos, que les impiden llevar adelante sus procesos de fortalecimiento y expansión, algunos de ellos son:

- Restricciones al crédito
- Infraestructura física

- Falta de asociatividad empresarial
- Carencia de directivos con capacidad gerencial y pensamiento estratégico
- Los impuestos elevados

Analizando muchas de ellas las preocupaciones parecen ser las mismas, las empresas nuevas, pequeñas y con capital familiar son las que enfrentan mayores restricciones crediticias (Sanchez y Osorio, 2007).

Uno de los grandes problemas de las PyMEs es disponer de un financiamiento, ya que el impedimento crediticio obstaculiza las futuras inversiones para ampliar la capacidad de producción o realizar innovaciones y, en casos más extremos, incluso pueden implicar el cierre de la empresa. Además, el escaso desarrollo de las industrias de capital de riesgo o de mecanismos de financiamiento para start-up reduce la tasa de nacimiento de PyMES.

El problema de acceso a los créditos para las PyMES se basa en las fallas en el funcionamiento de los mercados de créditos, esencialmente, por la insuficiente información con que cuentan los bancos para realizar las evaluaciones de riesgo. Las PyMEs tienen mayor facilidad de obtener un financiamiento cuando predominan los bancos públicos. La falta de información sobre los proyectos de las empresas, sus ventas, potencialidad de crecimiento y la existencia o escasa transparencia de los balances contables, hacen difícil la medición del riesgo de incobrabilidad por parte de las entidades financieras. Los bancos alegan que incurren en des-economías de escala en las evaluaciones de créditos a PyMEs, ya que se trata de numerosas operaciones de bajo monto. Como resultado de la insuficiencia de información y de los riesgos atribuidos a estos créditos, las instituciones

financieras imponen la presentación de garantías para cubrirse del riesgo y elevan las tasas de interés (Ferraro, Goldstein, Zuleta y Garrido, 2011).

Estudios demuestran que la tasa de mortalidad de empresas disminuye a medida que aumenta la edad del negocio. El número de empresas creadas con anterioridad, así como el grado de involucramiento en la gestión de las mismas, juegan un rol significativo para explicar las diferencias en el desarrollo de los nuevos negocios. La falta de experiencia es además uno de los principales obstáculos a los que se enfrentan los emprendedores, especialmente en lo relacionado con la planificación financiera del negocio, la gestión del mismo y la contratación de servicios externos; En este sentido, no hay mejor manera de aprender acerca de crear una empresa que haber trabajado en una, o mejor aún, fundar una.

Muchas de ellas tienen excesiva carga financiera, para mantenerse en el mercado algunas empresas se endeudan por encima de su capacidad de pago, esto puede causarse por un incremento en los precios de la materia prima, una inadecuada política de crédito a los clientes, inexistencia de un plan de adquisiciones, crecimiento en la planta laboral (Navarrete Marneou y Sansores Guerrero, 2011).

La segmentación de los mercados financieros y la discriminación hacia las pequeñas y medianas empresas son aspectos que prevalecen, en mayor o menor medida, en las economías latinoamericanas. La aplicación de diferenciales en las tasas de interés de los préstamos según el tamaño de empresa, la escasa participación de las PyMEs en el crédito al sector privado y la amplia utilización de proveedores y autofinanciamiento para obtener capital o llevar a cabo inversiones son elementos que dificultan el acceso al crédito para este tipo de agentes (Ferraro, Goldstein, Zuleta, y Garrido, 2011).

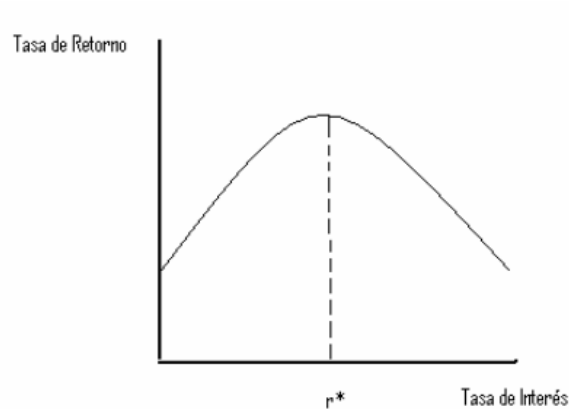
Las pequeñas y medianas empresas son agentes importantes en la estructura económica de los países latinoamericanos, no solo por su participación sino por su aporte al empleo y, en menor medida, al producto.

La apertura comercial de las PyMEs, tal como menciona Gatto (1994), es un punto crítico de encuentro de la microeconomía y la macroeconomía, en coordinación con las políticas globales que regulan la economía. El éxito de las PyMEs respecto a la internacionalización de sus productos depende no solo de ventajas o desventajas competitivas, sino también del comportamiento de la firma frente a la toma de decisiones. Existen diferencias significativas entre aquellas PyMEs que exportan parte de su producción y aquellas que acceden al financiamiento externo, especialmente, para el caso de Argentina, Bolivia, Colombia, México, Uruguay y Brasil.

Se resalta la importancia del tamaño de las PyMES como variable determinante de las posibilidades de acceso al financiamiento, siendo en todos los casos las PyMEs pequeñas las más perjudicadas (Martinez, Guercio, y Vigier, 2017).

La determinación de la tasa de interés constituye uno de los elementos más importantes para los bancos, ésta representa el retorno o ingresos, producto del contrato entre el principal y el agente, banco y empresa respectivamente, sin embargo, establecer estas tasas genera ciertas dificultades para las instituciones bancarias. Por un lado, la entidad desea instaurar la mayor tasa posible respecto a la maximización del beneficio. Por el otro, al establecerse una tasa de interés elevada, el banco puede atraer a los demandantes de créditos más riesgosos. Esto se explica porque aquellos proyectos capaces de pagar una tasa elevada son los que poseen retornos esperados elevados y por lo tanto tienen un riesgo asociado mayor. Es decir, una tasa de interés elevada deja fuera del mercado a aquellos

prestatarios con bajos retornos esperados, aunque con menores riesgos. Se puede observar en el siguiente grafico la curva del retorno esperado por los bancos.



*Figura 1.* Curva de retorno esperado de una institución bancaria. Fuente: Lapelle (2007)

Como se puede ver, el retorno esperado sube cuando se incrementa la tasa de interés hasta la tasa  $r^*$ , luego, disminuye a medida que sigue incrementándose la tasa que cobra dado que atrae a los proyectos más riesgosos. En este último caso, los demandantes del crédito tenderán a exponer los beneficios del proyecto mas no sus riesgos asociados, profundizándose el problema de selección adversa (Lapelle, 2007).

Es destacable poder investigar esta problemática dado que en el ámbito local no se hallaron las causas de la desaparición de las PyMEs, tampoco estudios que planteen la cuestión del des-financiamiento como factor primordial para el cierre de los emprendimientos, encontrando solamente información que subraya el descenso del número de las PyMEs y el consecuente impacto en la pérdida de puestos de trabajo que ello significa. Por lo tanto, estudiar este tema redundará en la obtención de conocimientos sobre una problemática que afecta cada vez más profundamente al sector de la pequeña y

mediana empresa local. Se pretende que estos saberes sirvan como herramienta para la elaboración de planes de acción orientados a apuntalar el sector y favorecer su desarrollo.

#### Objetivo general

- Analizar la importancia del financiamiento a las pequeñas y medianas empresas y determinar si la ausencia del mismo provoca el declive o muerte prematura de PyMEs en Tucumán en el 2019.

#### Objetivos específicos

- Investigar cual es la fuente de financiamiento que más utilizan las PyMEs tucumanas estudiadas, y en qué momento del ciclo de vida, la falta de financiamiento les ha sido decisivo, durante la consolidación o expansión, indicando restricciones a las que se hayan enfrentado.
- Identificar cuales empresas bajo estudio en Tucumán pudieron subsistir a pesar de la restricción de financiamiento o recurrieron a financiamientos propios.
- Explorar si el financiamiento fue limitado, cuáles fueron las causas o si las tasas ofrecidas por las entidades bancarias eran inaccesibles para las PyMEs.

## **Métodos**

### *Diseño*

La investigación planteada, que tuvo un alcance descriptivo, se centró en determinar la dificultad de las PyMEs para obtener créditos bancarios, por las restricciones y limitaciones que las entidades bancarias plantean al momento de solicitarlos.

Este trabajo busco establecer por medio de una investigación explicar si la falta de financiamiento de las PyMEs fue un obstáculo para su crecimiento.

El enfoque del trabajo fue de tipo cualitativo. Éste, utiliza la recolección de datos sin medición numérica para profundizar en preguntas de investigación que permitieron explicar a través de experiencias y hechos si la falta de financiamiento fue la causa de declive o muerte prematura de las empresas locales.

El diseño de la investigación es no experimental, 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. Para poder llegar a un análisis y conclusión más acertados se utilizaron como muestra cinco PyMEs que iniciaron sus actividades hace menos de 3 años.

La muestra seleccionada es representativa de 5 rubro distintos: una fábrica de zapatillas, una fábrica de pastas caseras, una cervecería con fabricación propia, un restaurant y una fábrica de bijouterie artesanal, de la ciudad de San Miguel de Tucumán.



### *Instrumentos*

Para la recolección de la información, se utilizaron documentos y registros basados en libros académicos, revistas informativas y diarios, además de las entrevistas (Anexo I) a los participantes mencionados anteriormente para tener una visión más cercana a la problemática planteada.

Para comenzar el proceso de investigación fue necesario informar del alcance, diseño, objetivos y la utilización de la información que los participantes deberían brindar, para ello en primer lugar se manifestó de manera verbal todo lo referido a la necesidad de obtener un consentimiento firmado (Anexo II) por cada uno de ellos donde consta la confidencialidad tanto de los datos personales como de su empresa, que se grabarán las entrevistas pero que al finalizar el proceso de investigación, una vez transcriptas, se destruirán las mismas y que en cualquier momento del proceso puede decidir su salida.

Las entrevistas a las PyMEs de la zona, se incluye en este trabajo el formulario de consentimiento informado y el modelo de preguntas que se realizaron en las mismas.

### *Análisis de los datos*

Se analizaron los siguientes datos:

- Se confeccionó en una planilla de texto volcando los datos obtenidos de las entrevistas grabadas, para luego destruir los reportajes.
- En cada una de las entrevistas se muestra una pequeña reseña histórica de la empresa de manera sintáctica para contextualizar cada una siempre con el anonimato de las mismas.

- Se fue individualizando cada una de las problemáticas planteadas, remarcando, observando y analizando la información brindada en cada uno de los casos.

## **Resultados**

Para el análisis de los datos cualitativos se analizaron cinco PyMEs relacionadas a distintos sectores dos de ellas al sector gastronómico, dos de indumentarias y una dedicada a la fabricación y comercialización de bebidas alcohólicas.

De las cuales tres empresas se encuentran en actividad con una antigüedad menor a los tres años y dos ya no se encuentran en actividad. Las mismas serán denotadas como participante 1, 2 y 3 para las que todavía están operando y el resto participante 4 y 5 respectivamente para las que ya dejaron de existir.

La Participante 1 es una fábrica de zapatillas, inició su actividad a fines del 2015, fue una idea que nació en el sur de Tucumán. Emplean a unos 40 trabajadores actualmente; La fábrica surgió como un emprendimiento familiar de un padre emprendedor del cual ayudaron a concretar su sueño.

La Participante 2 es una fábrica de pastas caseras, comenzó su actividad como PyMEs en el año 2017, la idea nace de una familia de descendencia italiana que se dedicaba a la gastronomía como un pasatiempo. En sus comienzos elaboraba pastas caseras por encargo y como la demanda se acrecentó decidió expandir su proyecto.

La Participante 3 es una fábrica de cerveza artesanal, inició su actividad en el año 2017 como un proyecto de un grupo de amigos, y acordaron que este sería un proyecto muy innovador ya que su elaboración es artesanal y tendría un gran impacto en los consumidores de cervezas de calidad. La primera producción fueron 25 litros y fue degustada entre familiares, parejas y amigos. Para luego convertirse en una fábrica a gran escala de cerveza artesanal tucumana situada en El Manantial.

La Participante 4 fue un emprendimiento de un Restaurante, inició sus actividades en el año 2018 como una PyMEs unipersonal, la idea se formó ya que contaba con una propiedad antigua en barrio sur de Tucumán, la cual fue restaurada y adaptada para funcionar. Pero su proyecto no tuvo éxito debió cerrar sus puertas en el año 2019.

La Participante 5 se dedicaba a la fabricación de bijouterie artesanal, sus comienzos son desde el año 2012, como una PyMEs unipersonal una emprendedora tucumana que se dedicaba a fabricar bijouterie, su emprendimiento no tuvo éxito y debió abandonar su actividad al año siguiente.

A continuación se plantean los datos recolectados en las entrevistas.

#### *Acceso al financiamiento según el ciclo de vida de la empresa*

Los cinco participantes concluyeron que para iniciar sus actividades lo hicieron a través de aportes propios, ya que se necesita un respaldo para comenzar y no necesitaron un financiamiento externo en sus comienzos.

Al momento de analizar en qué etapa del ciclo de vida de las pymes se necesitó mayor financiamiento, se observó que los resultados fueron los siguientes:

- Inversión inicial.
- Crisis financiera en la etapa de crecimiento.
- Recambio de equipamiento por obsolescencia, activos fijos e incorporación de tecnología en la etapa de crecimiento.
- Expansión del negocio.

Para la etapa de expansión, las empresas en actividad coincidieron, que solicitaron aportes externos para continuar desarrollando las actividades, para compras de insumos, materia prima, incorporación de maquinaria y todo lo necesario para el funcionamiento.

La Participante 1 venía desarrollando sus actividades distribuidas por áreas en función a las capacidades y conocimientos de cada uno de los integrantes de la pyme. En la etapa inicial con el aporte de la familia sin mayores problemas para el buen funcionamiento, pero en la etapa de expansión observaron que en el sector de fabricación era indispensable invertir en maquinarias nuevas para mejorar la producción, encontrándose con la necesidad del financiamiento. Acercaron su inquietud al Banco de la Nación Argentina sucursal de Tucumán acerca de la posibilidad de acceder a un préstamo accesible que se ajuste a sus necesidades, presentando documentación que avalara sus ingresos, documentación que requería el banco, mínima antigüedad impositiva, demostración de ingresos y garantías de su capacidad de pago para enfrentar las cuotas ofrecidas y **las tasas de interés expuesta por la entidad bancaria era accesible**, con todos los requisitos aceptados calificaron como un cliente para el acceso al crédito.

La participante 2, en la etapa inicial comenzó su emprendimiento con ahorros personales que provenían de los sueldos percibidos en relación de dependencia y junto con la experiencia y capacidad para llevar adelante su propia empresa, durante la etapa de expansión, para el recambio de equipamiento, accedió a financiamiento a través de entidades bancarias privadas y financieras, presento documentación requerida por la entidad financiera y acreditó como cliente potencial.

La Participante 3 accedió al financiamiento durante la etapa de consolidación, utilizó el financiamiento a través del programa de entidades públicas mediante el ministerio de desarrollo social de la secretaria de MI PyME. En la etapa de expansión de la empresa utilizó financiamiento de una entidad privada ya que contaba con los años de antigüedad que requieren para acceder a un crédito bancario y la documentación requerida.

La participante 4 y 5 iniciaron su ciclo de vida con una inversión personal, la participante 4 heredo un inmueble que restauro para convertirlo en un restaurante, en su etapa de consolidación aseguro que un financiamiento lo ayudaría a crecer, resalto que le han sido rechazados por no contar con historial crediticio, poseer un bajo patrimonio neto y capacidad de repago; causa por la que debió cerrar sus puertas. La participante 5 tenía conocimiento de la existencia de programas de ayuda para pymes brindados a través del gobierno, pero no pudo acceder al mismo a pesar de su interés; esto se debió a que no existía personal del Estado que se encargue del asesoramiento y guía para finalizar los trámites, sumado al tiempo que debía dedicarle, provocaron que desista en intentar ingresar al programa; las entidades bancarias privadas ofrecían créditos con tasas muy elevadas y el riesgo de endeudamiento no le permitiría cubrir con los gastos.

#### *Necesidad de recurrir al financiamiento externo*

Se destaca en las cinco empresas la necesidad de recurrir al financiamiento externo, las pymes muertas tuvieron problemas de acceso al financiamiento y el cual fue decisivo para continuar con su actividad, es casi coincidente que las cinco presentaron dificultades en la etapa de expansión y consolidación, hallándose necesitadas de financiación para reestructurar sus actividades en el caso de las pymes de una antigüedad menor a tres años y en el caso de las pymes muertas en la etapa de consolidación hubiera necesitado dosificar financieramente sus recursos económicos.

Las tres Pymes que continúan su marcha presentan necesidades de financiamiento en la etapa de expansión:

- Participante 1: para compra de maquinaria e innovación de nuevos productos.

- Participantes 2: recambio de maquinaria y compra de materia prima en volumen.
- Participante 3: incorporación de tecnología y expansión del negocio.

*Tiempo de vida de las PyMEs sin financiamientos*

**Tabla 4:** *Etapa de vida sin financiamientos de las pymes.*

Participante 1	Etapa de expansión	Consumió sus ahorros en su totalidad, se encontró en el atajo de no poder avanzar con la producción sobre la demanda de los clientes si no accedía a un crédito bancario.
Participante 2	Etapa de expansión	Busco la manera de subsistir temporalmente con la maquinaria existente, pero debió anexar para aumentar su producción.
Participante 3	Etapa de consolidación Etapa de expansión	Accedió al financiamiento en el corto plazo para innovarse en maquinaria para producción a gran escala
Participante 4	Etapa de consolidación	Adquirió financiamiento para mantener el servicio ofrecido, esto puede sostenerse en el corto plazo con el mayor esfuerzo físico para llegar con la meta de la empresa, pero sin financiamiento para acompañar al crecimiento e innovación de la pyme no tendrá buen desenlace.
Participante 5	Etapa de consolidación	Buscaba Otorgamiento de crédito por parte de entidades públicas ya que no podían acceder a financiamientos privados.

Fuente: Elaboración propia.

De acuerdo a los datos facilitados por las entidades bancarias públicas y privadas las participantes 1, 2 y 3 acudieron a préstamos de capital de trabajo con tasas variables, sin hipoteca y con un plazo de financiación de 3 años.

## Discusión

En esta investigación se plantea como objetivo general, **puntualizar la relevancia del financiamiento de las PyMEs tucumanas, indagando si la ausencia del mismo provoca la extinción de las pequeñas y medianas empresas**. Cabe mencionar que lo que se destaca es poder demostrar los distintos instrumentos financieros externos, como pueden ser créditos bancarios, créditos de entidades financieras o entidades gubernamentales, el funcionamiento y los problemas que algunos de estos instrumentos generan, haciendo que las PyMEs no puedan subsistir a lo largo del tiempo. Al demostrarlo en trabajos, estudios e investigaciones, facilita tanto al gobierno como a distintos organismos, generar programas o acciones políticas para solucionar estas dificultades, que son deficientes, lo que impide que las PyMEs no puedan perdurar a lo largo del tiempo o subsistir a sus primeros años de existencia.

La falta de financiamiento, se identifica como el principal factor que lleva al fracaso empresarial de las PyMEs, planteando soluciones viables para evitar la alta mortandad, como lo plantea Navarrete Marneou y Sansores Guerrero (2011), al igual que lo demuestran los resultados de esta investigación.

En el primer objetivo, se investiga cual es la fuente de financiamiento que más utilizan las PyMEs tucumanas estudiadas, y en qué momento del ciclo de vida, la falta de financiamiento les ha sido decisivo, durante la consolidación o expansión, indicando restricciones a las que se hayan enfrentado y de acuerdo a los resultados de esta investigación las restricciones al financiamiento de las PyMEs es uno de los problemas más recurrentes indicando diversos enfoques que buscan explicar las decisiones de



financiamientos de las empresas. La jerarquía financiera establece que a la primera fuente de financiamiento a la que recurren las empresas son los fondos generados internamente y en segundo lugar a entidades financieras.

Se destaca la importancia que en algunos casos el financiamiento externo termina siendo una ilusión para las PyMEs, ya que los requisitos exigidos por estos son de difícil cumplimentación y la escasa información del sector público genera la muerte prematura en las etapas de consolidación o expansión, de las PyMEs tucumanas, relacionando nuestros resultados con Garcia, Galo, Villafuerte, y Marcelo(2014) que también indican que dentro del ámbito financiero se observa una constante preocupación por las dificultades de financiación a las PyMEs, se sostiene que las empresas tienen un ciclo financiero de vida, durante el cual cambian las necesidades y fuentes de financiamiento, aseverando estas consecuencias compartidas con Briozzo, Vigier, Castillo, Pesce y Speroni(2016), se establece que mayormente en la etapa de arranque o consolidación de las PyMEs confían principalmente en los aportes del emprendedor, aportes familiares y el capital de riesgo aparece en el futuro, en las etapas de expansión.

Estos resultados corroboran que las restricciones para el acceso a los créditos PyMEs se basan en el funcionamiento de los mercados de créditos, por la escasa información con la que cuentan los bancos para realizar las evaluaciones de riesgo. Correspondiendo con Ferraro, Goldstein, Zuleta, y Garrido(2011), las PyMEs de nuestra investigación tienen mayor facilidad de obtener un financiamiento cuando solicitan préstamos en los bancos públicos. Las entidades financieras carecen de información sobre los proyectos de los emprendedores, y la escasa transparencia de los balances contables de las empresas hacen difícil la medición del riesgo de incobrabilidad por parte de las

primeras. Como resultado de la insuficiencia de información y de los riesgos atribuidos a estos créditos, las instituciones financieras imponen la presentación de garantías para cubrirse de las incobrabilidades y a la vez elevan las tasas de interés para resguardarse.

En cuanto al segundo objetivo, se identifican cuales empresas bajo estudio en Tucumán pueden subsistir a pesar de la restricción de financiamiento o cuales recurren a financiamientos propios destacando que las PyMEs en estudios declaran tener proyectos de inversión frenados por falta de financiamiento, esto podría explicar lo expuesto por Briozzo, Vigier, Castillo, Pesce, y Speroni (2016) que confirma que, más del 60% de las PyMEs, autofinancian sus proyectos sin acudir al crédito bancario y van en línea a que las entidades bancarias las consideran de alto riesgo, rechazando la mayoría de las solicitudes. En la investigación se corresponde con lo desarrollado por Navarrete Marneou y Sansores Guerrero(2011) donde se establece que para mantenerse en el mercado algunas empresas subsisten en una primera etapa pero los problemas comienzan luego. Es inevitable en algunos casos permanecer con la pyme en funcionamiento y en otros es necesario reestructurarse para no caer en la mortandad muchos de los proyectos anhelan con llevar adelante el objetivo y se endeudan por encima de su capacidad de pago.

Las empresas se ven apretadas financieramente cuando la demanda exige mayores inversiones de capital, compras de maquinarias, innovaciones de nuevos productos demandados por clientes, recambio de maquinarias obsoletas, expansión del negocio, nueva tecnología para la producción, esto solicita apoyo externo proveniente de entidades bancarias o entidades financieras que le permitan subsistir en algunos casos o expandirse en otros.

En el tercer objetivo del trabajo de investigación, se busca explorar si el financiamiento fue limitado, si cuáles fueron las causas o si las tasas ofrecidas por las entidades bancarias eran inaccesibles para las PyMEs, desatancándose como primer punto los requisitos bancarios exigidos, que dentro de ellos, los que más limitan el acceso al crédito es la antigüedad de la empresa y el capital en garantía, también siendo determinantes las tasas de interés ofrecidas como uno de los elementos primordiales para las entidades bancarias, lo cual implica que establecerlas genera ciertas dificultades, producto del contrato entre la entidad y el emprendedor, como lo plantea Lapelle (2007) por un lado, la entidad desea instaurar la mayor tasa posible respecto a la maximización del beneficio; por el otro, el banco establece tasas de interés elevadas dejando fuera del mercado a aquellos prestatarios con bajos retornos esperados aunque con menores riesgos.

Se resalta la importancia del tamaño de las PyMES para el acceso al financiamiento esto podría explicar lo señalado por Martínez, Guercio, y Vigier(2017), que indica que en todos los casos las micro PyMEs terminan siendo las más perjudicadas, alcanzando la muerte prematuramente.

Dada la imposibilidad de realizar un estudio de todas las pymes, se seleccionó una pequeña muestra de cinco PyMEs ubicadas en la provincia de Tucumán lo que limita la posibilidad de encontrar relaciones específicas de otros casos. El principal problema metodológico para el desarrollo del trabajo, fue que las empresas en investigación pertenecen a distintos rubros lo que dificulta comparar y relacionar los resultados entre las mismas.

El análisis que aquí se presentó, es acotado en términos metodológicos. Su alcance es limitado ya que, por la naturaleza cualitativa del estudio, no se pudo medir cuánto pesa

cada una de las variables del análisis en la relación a: PyMEs, Financiamiento, Subsistencia.

Sin embargo haber utilizado dicha muestra resulta interesante ya que permitió, dedicar mayor tiempo y personalizar el encuentro con cada entrevistado, obteniendo información pertinente para la investigación. Así, este estudio suma evidencia a la discusión sobre el impacto del financiamiento en la provincia de Tucumán, mayormente para el sector industrial y aportar pruebas como puntapié inicial, para continuar revisando la relación entre los variables de financiamiento y extinción de las PyMEs.

Con respecto a los programas públicos de financiamiento, es importante distinguir que una de las problemáticas radica en las pymes que no pueden acceder a la información de estos programas o que no cumplen los requisitos mínimos estipulados, por lo tanto, como recomendación, es considerable generar un debate constructivo y analizar cómo es posible superar estas barreras. Se mencionó en los resultados que una de las PyMEs en estudio accedió al financiamiento durante la etapa de consolidación, utilizando el financiamiento a través del programa de entidades públicas mediante el ministerio de desarrollo social de la secretaria de MI PyMEs.

La mayor fortaleza del presente estudio está dada por la calidad de los participantes de los que se tomó la muestra, por la información brindada y el detalle de cada una de las experiencias. Las empresas abrieron sus puertas con la posibilidad de que no quede todo en una sola entrevista, lo que facilita la 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.

De todo lo estudiado se puede inferir que, el financiamiento tiene influencia positiva con el incremento del rendimiento de las PyMEs, el mismo es el mayor causante de cierre de las mismas, además de requerir una cultura emprendedora con más énfasis en educación.

La gestión empresarial de las PyMEs es centralizada y la toma de decisiones está restringida a los dueños de las empresas. En muy pocos casos, se recurre al uso de servicios de asesoramientos públicos o privados, para poder alcanzar un financiamiento disponible, proyectando un flujo de fondo para determinar si se va a poder afrontar con el compromiso asumido, analizar los competidores, el mercado y el segmento en el cual se va a insertar, en definitiva, una administración eficiente de los aspectos de gestión financiera y gerencial.

Por lo expuesto se concluye, que es recomendable como práctica empresarial, que dentro de la planeación estratégica se incluya el reclutamiento y selección de personal calificado para los puestos de alto mando y de esta forma apoyarse en los recursos y utilidades generadas por la propia operación, evitando el endeudamiento excesivo, lo que impacta en pérdida de liquidez, por el pago de los altos intereses derivados de los préstamos obtenidos.

En futuras investigaciones se propone profundizar, en temas relacionados a factores financieros y fiscales, que tienen relación con el incremento de la rentabilidad de las PyMEs y a los tipos de financiamientos disponibles en el mercado actual.

A pesar de los problemas que existen para acceder al financiamiento, se ven alternativas de solución con alto grado de certidumbre para corregir las dificultades que presenten las PyMEs, teniendo en cuenta que para un mismo problema podrá seleccionar entre varias alternativas y no una sola, situación que favorece aún más, al óptimo resultado y evitar de esta forma, la muerte prematura de las PyMEs.

Si la empresa no trabaja con seriedad y profesionalismo la confección de sus balances contables, el pago de sus obligaciones impositivas y legales, y no planifica su historial crediticio a futuro, le será muy difícil poder convertirse en un sujeto de crédito perdurable en el tiempo. El acceso a fondos ya sean propios y/o externos para financiar el inicio de la actividad, la presión impositiva del “saber hacer” y el entorno de negocios, inciden de manera determinante en la generación y perdurabilidad de las nuevas empresas.

De todo lo expuesto, se puede aconsejar a las PyMEs contar con una estructura organizacional simple para poder tomar decisiones precisas en el tiempo necesario, dando solución inmediata a los problemas, mejorando la calidad de la información y la fluida comunicación entre los miembros como hace alusión en su trabajo de investigación Briozzo, Vigier, Castillo, Pesce y Speroni (2016) que enfatiza lo que en muchas ocasiones impera un elevado nivel de compromiso y motivación ya que se tratan de negocios familiares.

Las recomendaciones que se plantean, es promover la enseñanza a todas aquellas personas que se predispongan a emprender, instaurando una cultura del emprendimiento, donde no tan solo las buenas ideas se quieran alcanzar sino también tomar conciencia de la necesidad de construir y aprender que se trata de un proceso que requiere cláusulas que se deban efectuar para disminuir los márgenes de error y estos sirvan a modo de aprendizaje. Brindando información de todas las leyes vigentes en la actualidad, enfocando a promover no solo los emprendimientos sino también a las PyMEs, ya que se observa una limitada cantidad de información que se podría implementar en pos de programas existentes.

## Referencias

- Briozzo, A., Vigier, H., Castillo, N., Pesce, G., & Speroni, C. (7 de Febrero de 2016). *Estudio Gerenciales*. Obtenido de <https://reader.elsevier.com/reader/sd/pii/S0123592315000790?token=7EB35485D9266F0B4D80D0117268681246CC1E5347D57F5C35063F2D81C891B501BC0AFE205A59BA1FCAFE94F39415BE>
- Ferraro, C., Goldstein, E., Zuleta, L. A., & Garrido, C. (2011). *Eliminando barreras: El financiamiento a las pymes en América Latina*. Santiago de Chile.
- García, T. (2008). *Técnicas conversacionales para la recogida de datos en investigación cualitativa: la entrevista*. Recuperado el 9 de Abril de 2019, de nure.org
- García, T., Galo, H., Villafuerte, O., & Marcelo, F. (2014). *Las restricciones al financiamiento de las PYMES del Ecuador y su incidencia en la política de inversiones*. Merida: Actualidad Contable Faces.
- Lapelle, H. (2007). *Los obstáculos de acceso al financiamiento bancario de las PyMES*. Buenos Aires Norte- Santa Fe Sur: ObservatorioPyME regional.
- Martínez, L. B., Guercio, M. B., & Vigier, H. P. (2017). Fisionomías de las PyMES en la Provincia de Buenos Aires en Argentina y su vinculación con el acceso al financiamiento externo. *Revista Ciencia y Universidad*, 129.
- Navarrete Marneou, E., & Sansores Guerrero, E. (2011). EL FRACASO DE LAS MICRO, PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS EN QUINTANA ROO, MÉXICO UN ANÁLISIS MULTIVARIANTE. *REVISTA INTERNACIONAL ADMINISTRACION & FINANZAS*.

Sanchez, J. J., & Osorio, J. (2007). *ALGUNAS APROXIMACIONES AL PROBLEMA DE FINANCIAMIENTO DE LAS PYMES.*



## **Anexo I: Entrevista**

### *Modelo de preguntas para las entrevistas*

¿Cuál es el rubro en el que opera la empresa?

¿Cómo surgió la idea del emprendimiento?

¿En qué año nació la pyme?

¿Actualmente permanece en actividad?

¿Cómo obtuvieron los ingresos para la etapa de inicio?

¿Cómo financiaron sus etapas de desarrollo?

¿Cómo ve al financiamiento externo?

¿Recurrió alguna vez al financiamiento a través de una entidad bancaria?

Si la respuesta fue negativa. ¿Cuáles son los motivos por los que no tomaría?

¿En algún momento se le negó financiamiento?

Si la respuesta es afirmativa. ¿Cuáles fueron los motivos?

¿En qué momento de la vida de su empresa considera que la financiación fue decisiva?

¿Fue necesario obtener financiación en la etapa inicial, durante la consolidación o en la etapa de expansión?

¿Cuánto tiempo subsistió la Pyme hasta su muerte? En el caso de pyme muerta.

## **Anexo II: Documento de consentimiento informado**

### *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 \_\_\_\_\_, de la Universidad Siglo 21. La meta de este estudio es \_\_\_\_\_

Si usted accede a participar en este estudio, se le pedirá responder preguntas en una entrevista. Esto tomará aproximadamente \_\_\_\_\_ 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 en 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 incómodas, tiene usted el derecho de hacérselo saber al investigador o de no responderlas.

Desde ya le agradecemos su participación.

Acepto participar voluntariamente en esta investigación, conducida por\_\_\_\_\_.

He sido informado (a) de que la meta de este estudio es

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

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

Reconozco que la información que yo provea 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 \_\_\_\_\_ .

Nombre del Participante

Firma del Participante Fecha.