



**Carrera de Contador Público**

**Trabajo Final de Grado**

**Manuscrito Científico**

**El financiamiento de *start-ups* y emprendimientos en Argentina**

**“El financiamiento de *start-ups* y emprendimientos del sector agropecuario en la provincia de Entre Ríos en 2019”**

**“The financing of start-ups and ventures of the agricultural sector in the province of Entre Ríos in 2019”**

**Autor: Carina Paola Crespo**

**Legajo: VCPB22145**

**Director del TFG: Nicolás Salvia**

**Concordia, Entre Ríos, Argentina.**

**Julio de 2019**

# ÍNDICE

Agradecimientos .....	3
Resumen.....	4
Introducción .....	6
Métodos.....	17
Resultados .....	20
Discusión.....	26
Referencias.....	31
Anexos .....	35

## **Agradecimientos**

Gracias a Dios por permitirme tener y disfrutar a mi familia, y por permitirme vivir y disfrutar de cada día. Gracias a mi familia por apoyarme en cada decisión y proyecto, y por creer en mí.

Gracias a mi marido por entenderme en todo. Gracias porque en todo momento fuiste un apoyo incondicional, la mayor motivación en mi vida encaminada al éxito, el ingrediente perfecto para poder culminar esta investigación satisfactoriamente y disfrutar del privilegio de ser grata con esa persona que se preocupó por mí en cada momento y que siempre quiso lo mejor para mi porvenir. Te agradezco por haberme apoyado no solo en el desarrollo de mi tesis, sino también en mi vida. Sos mi inspiración y mi motivación.

Gracias a mi madre por estar dispuesta a acompañarme en cada largo y agotador día de estudio, en los que sus mates eran para mí el mejor de los regalos.

Gracias a todas las personas que me apoyaron y creyeron en la realización de esta investigación. Gracias a la vida por este nuevo logro

## **Resumen**

Es difícil comenzar un emprendimiento, y en Argentina, mucho más. En promedio, un emprendimiento en este país tiene 3,7 veces menos de probabilidades de subsistir que en países latinoamericanos como Chile y México. Varios motivos son atribuidos a esta falta de éxito, pero siempre se menciona, dentro de los más importantes, la falta de acceso a fuentes de financiamiento, tanto para el comienzo como para el capital de trabajo necesario para la *start-up*. El propósito del presente trabajo fue entender si la falta de financiamiento es realmente un motivo, una causa primordial, que lleva a las pymes agropecuarias de la provincia de Entre Ríos a dejar de existir. Se realizó una investigación explicativa y se entrevistó a titulares de pymes que dejaron de existir. Se buscó comprender, desde la perspectiva de los entrevistados, cuál ha sido el principal motivo que produjo la defunción prematura de las empresas. Los resultados a los que se arribó, luego de realizar las entrevistas, muestran que la mayoría de las empresas no dejaron de existir por falta de financiamiento, sino por otros motivos. Para continuar con la investigación, se propone seguir indagando sobre la problemática planteada, ahondando más en cuáles son las cuestiones que llevan a que las pymes no puedan acceder a créditos externos.

**Palabras clave: pyme, financiamiento, emprendimiento.**

## **Abstract**

It is difficult to start an enterprise, and in Argentina, much more. On average, an enterprise in this country is 3.7 times less likely to subsist than in Latin American countries such as Chile and Mexico. Several reasons are attributed to this lack of success, but it is always mentioned, among the most important, the lack of access to sources of financing, both for the start and for the working capital necessary for the start-up. The purpose of this paper was to understand if the lack of financing is really a reason that leads the agricultural SMEs of the province of Entre Ríos to cease to exist. For this, it was investigated whether the lack of financing is one of the primary causes that leads SMEs to cease to exist. An explanatory investigation was carried out and interviews were held with owners of SMEs that ceased to

exist. We sought to understand, from the perspective of the interviewees, what was the main reason that caused the premature demise of the company. The results that were reached after conducting the interviews were that most of the companies did not cease to exist due to lack of financing, but for other reasons. In order to continue with the research, it is proposed to continue investigating the problems posed, going deeper into what are the issues that lead SMEs to not be able to access external credits.

**Keywords: SME, financing, entrepreneurship.**

## Introducción

Si bien Argentina posee una alta tasa de nacimiento de emprendimientos, tanto productivos como comerciales y de servicios, también es cierto que existe un alto índice de mortandad de emprendimientos. Una de las cuestiones que afectan su supervivencia es la escasez de financiamiento. Según la Asociación Argentina para el Desarrollo de la Pequeña y Mediana Empresa, solo el 7% de los emprendimientos llega al segundo año de vida, y solo el 3%, al quinto. Por lo tanto, un emprendimiento tiene un 97% de probabilidad de dejar de existir antes del quinto año (Soriano, 2018). Si bien la alta mortandad prematura de las empresas es algo constante a nivel mundial, llaman la atención los niveles que existen en Argentina, ya que, siguiendo a Soriano, podemos encontrar que en México la tasa de supervivencia es del 25% al segundo año (3,6 veces más), en España, de un 20% al quinto año (6,7 veces más), en Estados Unidos, del 30% al segundo año (4,3 veces más) y, finalmente, en Chile es del 11% al quinto año (3,7 veces más).

En Argentina, no solo mueren más rápido las pymes, sino que también se crean en menor cantidad comparada con otros países. Según la Fundación Observatorio Pyme –FOP– (2018), el atraso financiero de Argentina y la alta presión fiscal que reciben durante la creación y los primeros años de vida del negocio son las causas principales de la muy baja natalidad de empresas en el país.

La comparación con Chile hace más evidente nuestros históricos problemas. La FOP también señala que, mientras que en Argentina nace una empresa cada 2.326 habitantes, en Chile nace una cada 124. Esto implica que en Argentina emprende el 14% de la población económicamente activa, mientras que en Chile, el 24%.

Las pequeñas y medianas empresas son importantes en el desarrollo económico del país, y varios podrían ser los motivos de negocios fallidos. En nuestro caso, trataremos el efecto de la falta de financiamiento, tanto para la inversión inicial como para los primeros años de necesidad de capital de trabajo de las pymes del sector agropecuario de la provincia de Entre Ríos.

Ahora bien, esta búsqueda de información conlleva un riesgo asociado, lo que Taleb (2007) denomina *sesgo de confirmación*. Nos referimos al peligro de que el investigador tienda a buscar solo los casos que confirmen su hipótesis. En nuestro caso se daría si, por ejemplo, para investigar si las empresas del sector agropecuario existentes tuvieron un

problema (o no) con la financiación, solo abordáramos los casos exitosos. Lo interesante sería conocer los motivos de las empresas que sí fallaron y comprobar si, realmente, la falta de financiación en Argentina es un motivo clave para que esto suceda.

Dado que nuestro trabajo está dirigido a analizar si un motivo predominante por el que las empresas mueren rápidamente es que no pueden acceder al mercado de crédito, resulta interesante mencionar a Bleger y Rozenwurcel(2000), quienes realizan un trabajo enfocado en las fallas de mercado y mencionan que las pymes enfrentan problemas de selección adversa y riesgo moral. El primero se basa en que el que ofrece el dinero no puede conocer los detalles del proyecto que se presenta, lo que conlleva a que solo se presenten proyectos que tienen baja rentabilidad y las personas no estén dispuestas a arriesgar su capital personal. El segundo problema se basa en el hecho de que, una vez que se da el préstamo, el banco no tiene control sobre lo que se hace con el dinero, por lo que, si los incentivos no se encuentran bien alineados entre tomadores y oferentes de capital, 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 económica 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) señala que en un entorno como el de Argentina, con sistemas judiciales ineficientes, instrumentos de ejecución débiles y desarrollo insuficiente de las agencias de crédito, se produce una reducción en la cantidad de préstamos, independientemente de la tasa de interés que se quiera cobrar por estos.

De acuerdo con FUNDES Latinoamérica (2017), este fenómeno afecta a las pymes de diferentes maneras:

- Los nuevos clientes del sistema bancario son, para las entidades financieras, los que mayores problemas presentan para conseguir información (por ejemplo, no tienen 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 deseconomías 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 *managementpyme*, no se cuenta con el conocimiento suficiente acerca de las mejores prácticas y procedimientos para acceder al mercado de crédito.

Bebczuk (2010) plantea que la no toma de créditos puede deberse a una conducta de autoexclusión por parte de las empresas: más allá de que la empresa necesite financiación, puede que no la solicite. Entonces, una baja cantidad de créditos otorgados puede deberse a una baja oferta y también a una baja demanda. En este sentido, el autor plantea que muchas veces los dueños, como principales decisores de las pymes, evitarían pedir préstamos, ya que podrían sentir que pierden su libertad para gestionar sus empresas. Sin embargo, es probable que este efecto no sea el único que lleve a la autoexclusión.

Sería interesante revisar 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 llegaron a varias conclusiones, de las cuales se extraen las más importantes para este trabajo:

- La mayoría de los préstamos son otorgados mediante adelantos de cuenta corriente y, en menor medida, por 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 (sumado al alto costo asociado a generar información confiable) 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 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, es requisito que las empresas no tengan deudas previsionales o tributarias, y que estén completamente en regla.

- Si bien los bancos reconocen un sistema judicial ineficiente, estos intentan sortearlo en caso de que las empresas tengan dificultades para pagar; reestructuran o renegocian la deuda y reclaman garantías personales.

No hay que olvidar el ciclo económico entre los factores por los cuales las empresas tienen una muerte prematura. Además de ser normalmente inestable en Argentina, según Angelelli, Kantis, y Gatto (2000), tiene un efecto de segundo orden y reforzador, ya que, de acuerdo con Evans y Jovanovic (1989), durante las recesiones económicas las tasas de interés suelen tener un nivel más alto de lo normal. Incluso proyectos que serían viables en tiempos de crisis (enfocados a nichos no afectados o contra cíclicos) no se pueden realizar debido al alto costo enfrentado para conseguir financiación.

También hay que destacar que existen varios planes del gobierno, que van desde el subsidio de tasa en bancos privados, el otorgamiento de préstamos o subsidios directos, hasta la reducción impositiva por inversión en bienes de capital (Argentina.gob.ar, 2018). Lo que nos interesa conocer es si estos programas realmente son efectivos para solucionar los problemas de financiamiento, y determinar su incidencia en la muerte de las pymes agropecuarias de Entre Ríos, Argentina.

El informe de la Fundación Observatorio Pyme (2018) muestra que solo el 2,5% de las pymes se benefician de estos programas públicos. De un total estimado de 1,2 millones de pymes, 15 mil firmas acceden al subsidio de tasas de interés y otro tanto a distintos programas. Además, solo entre el 0,8% y el 2% de las inversiones de las pymes se financiaron a través de estos programas de gobierno. Esto se refuerza con falta de información (más del 60% de las empresas no conocen que existen estos programas), criterios de selección poco claros y falta de medición y seguimiento de las empresas que toman estos beneficios (Bebczuk, 2007).

Lo dicho en el párrafo anterior se sustenta también en que los bancos privados no ven ningún impacto en los préstamos que otorgan por los incentivos públicos, ya que, además de la alta escasez de beneficiarios, los subsidios de tasas, por ejemplo, se utilizan

principalmente para los clientes ya existentes y no para atraer nuevos (De la Torre et al., 2010).

Como se viene plasmando, obtener los recursos monetarios necesarios para transformar un emprendimiento es una realidad es muy difícil. La recientemente sancionada Ley 25.300 de Fomento para la Pequeña y Mediana Empresa, que modificó la ley 24.467, establece en el título II el marco normativo dentro del cual se rigen las Sociedades de Garantía Recíproca (SGR). Las SGR son instituciones cuyo objetivo principal es facilitar a las pymes el acceso al financiamiento mediante el otorgamiento de garantías que respalden la devolución del crédito y el pago de los intereses en caso de incumplimiento. Lo que tienen de particular con respecto a otros sistemas de garantías es que están constituidas por dos tipos de socios: el primero son los partícipes titulares de las pymes y exclusivos beneficiarios de los avales que otorgan las SGR; y el segundo tipo son los socios protectores que realizan aportes al capital social y al fondo de riesgo.

Con respecto a Argentina, los beneficios de las SGR para los socios partícipes tienen que ver con la disminución de los requerimientos de garantía, lo que reduce la tasa de interés de los créditos y, por lo tanto, aumenta los plazos de financiamiento y mejora el desempeño de las pymes en *management*, calidad y tecnología, además de agilizarse el procesamiento y decisión del otorgamiento de créditos. Por otro lado, los beneficios para los socios protectores refieren a deducción impositiva por las contribuciones del fondo de riesgo, lo que se traduce en oportunidades de inversión, y se mejora, así, el desempeño de las pymes vinculadas. Con respecto a las entidades financieras, disminuye el riesgo del crédito, los costos asociados a su evolución y el costo de monitoreo de los préstamos (Rassiga y Reineri, 2018).

También existen otros programas de financiamiento, como el Régimen de Bonificación de Tasas (RBT) que data del año 2000 y fue creado con la finalidad de mejorar las condiciones de acceso al crédito mediante la disminución de los costos asociados. El objetivo específico de la normativa era alcanzar niveles crecientes de competitividad, acceder a nuevas tecnologías, ganar nuevos mercados y generar nuevos emprendimientos. El requisito era que el destino de los préstamos bonificados fuera la adquisición de bienes de capital nuevos de origen nacional, la constitución de capital de trabajo, la prefinanciación y financiación de exportaciones de bienes y servicios o el desarrollo de nuevos

emprendimientos. El modo de implementación era a través de la firma de convenios con entidades financieras, las que ofrecían tasas con 3 puntos porcentuales subsidiados. Los plazos eran de hasta 60 meses en caso de adquisición de bienes de capital, y de 36 meses para financiar capital de trabajo (Butler et al., 2017).

Un tercer programa es el Fondo Nacional de Desarrollo para Micro, Pequeña y Mediana Empresa (FONAPYME), creado en el año 2000 con el objetivo de mejorar el acceso al financiamiento de las pymes mediante la realización de aportes de capital o el financiamiento directo a mediano y largo plazo de proyectos de inversión productivos. Las empresas beneficiadas de FONAPYME debían cumplir con el requisito de calificar como pyme (Butler et al., 2017). Además, los proyectos debían tener por objeto la realización de inversiones que crearan o ampliaran la capacidad productiva, o introdujeran innovaciones que mejorara de forma comprobable la competitividad de estas empresas. El modo de implementación fue a través de créditos blandos con una tasa competitiva, financiando hasta un 70% del monto de proyectos de inversión de mediano y largo plazo, con un término establecido de 5 años que luego se extendió a 7, según el monto del proyecto. Las empresas también podían acceder a un periodo de gracia para amortizaciones de capital de hasta 12 meses (Butler et al., 2017).

Si bien los tres programas tienen como objetivo principal mejorar las condiciones de acceso al crédito de las pymes, tienen importantes diferencias, tanto en los beneficios otorgados, como en el proceso de aceptación de los beneficiarios.

Volviendo al tema del acceso al financiamiento, podemos decir que en América Latina y el Caribe la oferta de crédito se caracteriza por ser escasa, volátil y costosa (Banco Interamericano de Desarrollo, 2004). En Argentina, según datos del Banco Central de la República Argentina (BCRA), el crédito al sector privado no financiero se sitúa, en promedio, en torno al 13% en los últimos diez años.

Hay varios autores que asocian la falta de desarrollo financiero con los bajos niveles de productividad de la región y consideran el incentivo a la financiación de la economía como una política fundamental de desarrollo productivo (Pagés, 2010; CAF, 2013; Crespi et al., 2014).

En Argentina, el bajo nivel de crédito al sector privado y el pequeño porcentaje de pymes que pueden acceder al sistema financiero evidencian la hipótesis de que la falla de

mercado es muy profunda. Una encuesta realizada por el Banco Mundial (2010) dice que en Argentina, solo el 13,9% de las inversiones se financian con préstamos bancarios. En relación con las empresas pequeñas y medianas, los valores son del 11% y del 14,5% respectivamente.

En otros países, como Brasil y Chile, las inversiones realizadas con crédito bancario son de un 32,3% y 50,6% respectivamente, y están menos inclinadas hacia empresas de mayor tamaño. Además, la encuesta muestra que en Argentina el porcentaje de empresas que ven al acceso o costo de financiamiento como una restricción seria se ubica en un 43,5%, mientras que el promedio de la región no supera el 30% (Butler et al, 2017).

El problema del acceso al crédito es un tema relevante, ya que no solo afecta a las pymes sino a los países en su conjunto. En el ámbito económico, está comprobado que el nivel de acceso al financiamiento tiene una relación positiva con el nivel de ingresos de un país, con una distribución más equitativa de estos y con la disminución de la pobreza (Morfín Maciel, 2009).

Es de esperarse que las pequeñas empresas comiencen un emprendimiento sin capital suficiente para asegurar su éxito a futuro. Generalmente, cuando se analiza lo que más necesita una empresa, los resultados estarán ligados con la necesidad de recursos financieros. Aun cuando existan muchas instituciones que apoyan financieramente a las pymes, es bien sabido que pocas veces el pequeño empresario tiene acceso al crédito. Ni su historial crediticio ni su solvencia económica le permiten hacerse de más capital (Echavarría et al., 2007).

De lo dicho anteriormente se desprende que el mayor problema al que se enfrentan las pymes para su subsistencia es la falta de financiamiento. Pero es aún más grave el hecho de que, cuando existen fuentes de financiamiento, los empresarios no llegan a utilizarlas por falta de promoción, por desconfianza de las instituciones que los proporcionan, por desconocimiento o falta de interés por parte de los empresarios, o bien, por no poder acceder al financiamiento por falta de historial crediticio, solvencia económica o garantías suficientes.

Desde la mirada de las empresas, estas no pueden disponer de los créditos debido a las altas tasas de interés, plazos cortos y mucha exigencia de garantías, requerimientos específicos de las instituciones y trámites burocráticos (Gómez Martínez et al., 2009; Pavón,

2010). Dichas restricciones están justificadas como consecuencia del alto índice de morosidad que presentan las pymes, pero no explica por completo la elevada percepción de riesgo sobre estas empresas, y se pone de manifiesto la existencia de problemas de asimetría de información (Pavón, 2010).

Es interesante ver cómo las limitaciones de acceso al crédito bancario se han transformado, a través de los años, en un gran desinterés por parte de las empresas, hasta tal punto que ni siquiera optan por intentar acceder.

Por otra parte, Pavón también menciona los argumentos de las instituciones financieras. Según su óptica, lo que dificulta el otorgamiento de créditos a pymes es el costo de las operaciones en comparación con su monto, el alto índice de mortalidad de empresas, la poca transparencia de la información financiera y la informalidad en la que operan.

Según el Fondo Multilateral de Inversiones (2011), los bancos destacan 3 aspectos relevantes al momento de evaluar el riesgo para otorgar un crédito a las pymes: el análisis de los estados financieros, la informalidad en la gestión de la empresa y el patrimonio del propietario.

Los diversos aspectos que limitan a las pymes el acceso al financiamiento fueron abordados en diferentes estudios empíricos, como los de Dapena y Dapena (2003), Pavón (2010), etc. En ellos, se han identificado y analizado ciertos factores que explican los motivos principales por los que una pequeña empresa tiene dificultades a la hora de acceder a créditos para su crecimiento. Entre estos se encuentra la informalidad en la que se desenvuelven las pymes.

Un indicador de la informalidad de las pymes se ve reflejado en el porcentaje de ventas que declaran fiscalmente (Rodríguez Brito y Zorrilla Salgador, 2007). La falta de transparencia lleva a un racionamiento del crédito por parte de las instituciones financieras (Otero González et al., 2007).

Además, Rodríguez Brito y Zorrilla Salgador agregan que la poca información disponible sobre las empresas pequeñas y medianas aumenta el grado de riesgo en comparación con las grandes, lo cual impacta en el incremento de las restricciones al financiamiento.

En relación a las garantías, los autores sostienen que es un elemento clave en el otorgamiento de créditos porque posibilita disminuir el riesgo de incumplimiento de la

devolución, aumenta los incentivos para concretar el proyecto para el que fue solicitado, y reduce el costo de quiebra para los bancos.

A la falta de garantías se le suman factores como la existencia de información asimétrica a causa de una mala integración de expedientes, la deficiente protección a los derechos de acreedores y deudores, y un mal funcionamiento del sistema de garantías; todo esto influye en el rechazo al intentar acceder a créditos por parte de las pymes (Rodríguez Brito y Zorrilla Salgador, 2007; Morfín Maciel, 2009).

Según el trabajo realizado por la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Entre Ríos, las micro, pequeñas y medianas empresas constituyen el 99,5% de las 985.000 unidades económicas de Argentina.

Ahora, vamos a describir los problemas de acceso al crédito que tienen las empresas en algunas de las ciudades de Entre Ríos. Comencemos con la ciudad de Victoria, en donde predominan las actividades agrícola-ganaderas. Aquí, el mayor inconveniente que se les presenta a los pequeños y medianos productores tiene que ver con el acceso al crédito. En Federal son muy pocas las pymes que pueden calificar para créditos, a pesar de que el Banco Nación y el Nuevo Banco de Entre Ríos (BERSA) son más accesibles en cuanto a su alcance. En Diamante, el acceso al crédito para las pymes es escaso o nulo. En Concepción del Uruguay, el acceso al crédito bancario también es escaso o nulo, por lo que los empresarios recurren a programas financiados desde la Nación, como Capital Semilla, para emprendimientos nuevos. También el CO.DE.PRO (Concejo de la Producción de Concepción del Uruguay) presenta líneas para incentivar determinados emprendimientos. También desde la Comisión Administradora de los Fondos Especiales de Salto Grande (CAFESG) se ofrece un micro banco organizado con base en el modelo indu, que demanda mínimas exigencias. Por su parte, ha resultado un aporte el programa de microcréditos del Ministerio de Desarrollo Social de la Provincia de Entre Ríos, en el cual también participa el municipio, exigiendo mínimas garantías (Facendini, 2018). El Consejo Federal de Inversiones (CFI) también constituye un apoyo a la hora de entregar créditos a tasas subsidiadas

En Colón, también es casi nula la operatoria crediticia del sistema bancario. Los empresarios de esa localidad han obtenido aportes del programa de microcréditos dependiente del Ministerio de Desarrollo Social de la provincia y del Consejo Federal de

Inversiones, con proyectos presentados, aprobados y tasas subsidiadas.

El caso de la ciudad de Villaguay coincide con el de las demás (Facendini, 2018). Pero hay estímulos desde el micro banco de la CAFESG (hoy están casi suspendidos) y desde el Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria (INTA) para programas relacionados con la agricultura familiar y turismo rural, que mantienen continuidad en el apoyo (Facendini, 2018). Además, cuentan con algunos proyectos que obtuvieron el beneficio, presentados ante el CFI, con el otorgamiento de créditos a tasa subsidiada (Facendini, 2018). La fundación Carlos Fuertes y el banco que depende del Ministerio de Bienestar Social también otorgan microcréditos.

Respecto a La Paz, se afirma que no hay acceso a créditos dentro del sistema bancario. En contrapartida, existe gran cantidad de empresas familiares que continúan creando, planificando y manteniéndose basadas en la capacidad de ahorro (Facendini, 2018). Por otra parte, está el problema inflacionario. Allí, esperan un cambio positivo en las políticas de consumo, pero también cuesta recuperar el ahorro, y, por ello, no hay acceso al crédito, menos aún con las tasas al 22% de interés; resulta casi imposible. Sumado a todo esto, se han perdido los precios relativos.

En cuanto Gualaguay, se presentan líneas crediticias bancarias, pero casi ninguna pyme puede completar todas las exigencias. La presión tributaria es agobiante: un 62% de aporte impositivo y más del 70% si usan cheques (Facendini, 2018). Cabe destacar que se declaró la emergencia agropecuaria para este departamento. Por ello, el Banco Nación presentó líneas con tasas del 34%, que resultan muy altas y no están bien reglamentadas. La pyme no se adapta a las condiciones. El BERSA difundió la suya, al 17%, pero las pymes tampoco pueden ingresar debido a la burocracia desgastante. El CFI mantiene sus líneas suspendidas. Todas las áreas del municipio trabajan juntas, incluida la de Desarrollo Social, la cual está encabezada por Della Giustina. Desde allí se promocionan los microcréditos destinados a micro emprendimientos, que es lo único que se está tomando. También hay que remarcar que en Entre Ríos, hasta fines de 2006, la Fundación Fortalecer realizó 18 proyectos que favorecieron a pequeños y medianos productores agropecuarios entrerrianos (Facendini, 2018).

En relación al acceso al crédito, en términos de financiación con un tiempo de repago más prolongado, las estadísticas de la FOP muestran que solo el 37% de las pymes

industriales solicitaron créditos a largo plazo, con una tasa de otorgamiento del 85%, lo que significa que un 32% del total de empresas solicitaron y recibieron préstamos. También se observa que un 63% se autoexcluyó del mercado de crédito por diferentes motivos (Facendini, 2018).

El problema al que nos enfrentamos es comprender si la falta de financiamiento es un hecho primordial que lleva a la muerte prematura de las pymes del sector agropecuario en la provincia de Entre Ríos. Esto permitirá, además de entender este hecho, establecer un punto de partida para interpretar las dificultades a la hora de emprender e intentar evitarlas.

Este proyecto de investigación está orientado al sector agropecuario de la provincia de Entre Ríos. El objetivo general del presente trabajo es describir la importancia de la falta de financiamiento para la muerte prematura de las pymes del sector agropecuario de la Provincia de Entre Ríos en el año 2019.

Para poder desarrollar el objetivo general, se plantean los siguientes objetivos específicos:

- Conocer en qué etapa de la vida de la empresa la falta de financiamiento fue decisiva para la continuidad.
- Identificar cuánto tiempo pudieron subsistir las empresas agropecuarias a pesar del problema de falta de financiamiento.
- Conocer si la falta de financiamiento en la inversión inicial o de capital de trabajo afectan la supervivencia de las pymes
- Identificar las causas por la que las pymes no acceden a créditos bancarios o programas del gobierno.

## **Métodos**

### Diseño

La investigación que se expone es de tipo explicativa, ya que se pretende explicar por qué ocurre el fenómeno que se estudia y en qué condiciones se da (Hernández Sampieri et al., 2010). Es decir, se trató de determinar las causas de un fenómeno preciso, en este caso, si la financiación (o su falta) es importante en la supervivencia de las pymes del sector agropecuario de la provincia de Entre Ríos. Se realizaron estudios de casos y entrevistas acerca del financiamiento de las pymes y cómo influye en la vida de estas, para tener una visión más amplia del problema en cuestión, de modo que también sirva para ayudar en futuras investigaciones.

El enfoque de la investigación es de tipo cualitativo, ya que se realizó la recolección de datos proveniente de las entrevistas realizadas, indagando sobre las experiencias analizadas. Se utilizó este enfoque para descubrir y refinar preguntas de investigación; su propósito es reconstruir la realidad tal y como la ven los actores de un sistema social previamente definido (Hernández Sampieri et al., 2010).

El tipo de investigación es no experimental, ya que se observó un fenómeno tal y como se da en su contexto natural, para después analizarlo (Hernández Sampieri et al., 2010). Como señala Kerlinger (2002), “en la investigación no experimental no es posible manipular las variables o asignar aleatoriamente a los participantes o tratamientos” (p. 420). Además, el trabajo es de tipo transversal, ya que se recolectan datos en un solo momento, en un tiempo único; su propósito es describir el fenómeno y analizar su incidencia e interrelación en un momento dado (Hernández Sampieri et al., 2010).

### Participantes y muestra

#### 1. Muestra

El muestreo fue no probabilístico, ya que se usó un procedimiento de selección informal y se realizaron inferencias sobre la población (Hernández Sampieri et al., 2010). Se utilizó este muestreo por conveniencia, voluntario. Es decir que cuando se consiguió un

caso utilizable, efectivamente se utilizó. Solo se necesitaron cinco casos para relevar y analizar.

La muestra fue, entonces, de tipo accidental, y su tamaño se determinó por la capacidad de recolección de datos. De esta manera, se tomaron cinco empresas agropecuarias.

## 2. Participantes

Para validar la hipótesis, se analizaron los motivos por cual el financiamiento, o su falta, influyó para que las pymes desaparezcan. Con esta finalidad, se entrevistaron a titulares de empresas agropecuarias que dejaron de existir.

Para obtener los contactos de las empresas se recurrió a las cámaras empresarias locales (APYME y Agropecuarias), y se rastreó en la zona a personas que pudieran identificar titulares de pymes agropecuarias que hayan tenido que cerrar. Ya que, de esta manera, solo se encontraron tres empresas que cerraron recientemente, se realizó un relevamiento de dos empresas existentes con no más de cinco años de antigüedad. Se profundizó en la dificultad del acceso al financiamiento y en la evaluación que hacen de este como factor determinante para la continuidad de la empresa.

### Materiales e instrumentos de recolección de datos

#### 1. Instrumentos

Para el relevamiento de la información, se realizaron entrevistas a cinco titulares de empresas agropecuarias con su consentimiento formalizado (ver Anexo I). Las entrevistas fueron grabadas y transcritas (ver Anexo II).

### Análisis de datos

El análisis de datos es de tipo cualitativo. Se realizaron los siguientes pasos:

- Descripción de cada uno de los casos analizados a través de las entrevistas.

- Sistematización comparativa de la información recibida en cada una de las entrevistas para, así, considerar los diferentes objetivos específicos planteados.
- Análisis de la información sistematizada, comparando todos los casos y observando en cuáles se responde a la problemática planteada.

## Resultados

Los resultados que aquí se expresan fueron obtenidos luego de realizar el análisis de los datos recolectados en las entrevistas realizadas a cinco empresas del sector agropecuario de la provincia de Entre Ríos. Las empresas pertenecen al sector apícola, avícola y agrícola.

Etapa de la vida de las pymes donde la falta de financiamiento fue decisiva para su continuidad:

Tabla 1. Comparación de la forma de financiamiento de las cinco pymes agropecuarias entrevistadas

Cantidad	Capital propio	Crédito bancario	Planes de gobierno
Entrevistado 1	100%		
Entrevistado 2	100%		
Entrevistado 3	100%		
Entrevistado 4	50%	50%	
Entrevistado 5	50%		50%

Fuente: elaboración propia.

Nota: Como se puede observar, el capital propio es muy importante al momento de llevar adelante un emprendimiento. Es la base para poder comenzar.

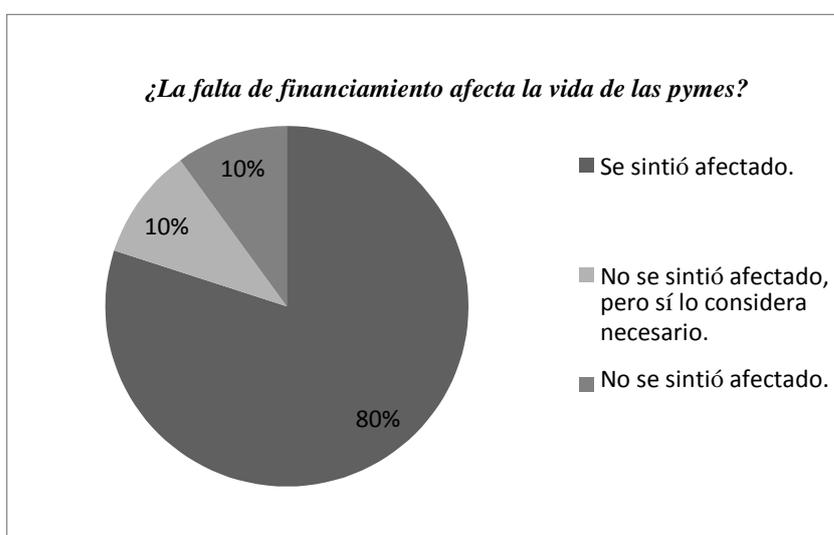
Se pudo comprobar que gran parte de las empresas entrevistadas constituía o constituye negocios familiares, por lo que los ahorros del núcleo familiar representan una porción importante de los recursos con los que se mantenían o mantienen en funcionamiento.

Varias de las empresas entrevistadas coincidieron en que el financiamiento fue necesario en los primeros años de vida, cuando necesitaron crecer y expandirse; muchas veces, no es posible seguir creciendo solo con el capital propio invertido, menos aún cuando la empresa es pequeña.

También se puede ver que la mayoría de los entrevistados cree que el financiamiento es importante, especialmente al momento de querer aumentar la productividad de la empresa e intentar que sea más competitiva en el mercado.

A continuación, veremos Figura 1, a fin de comparar cómo se sintieron las pymes ante la falta de financiamiento:

Figura 1. ¿La falta de financiamiento afecta la vida de las pymes?



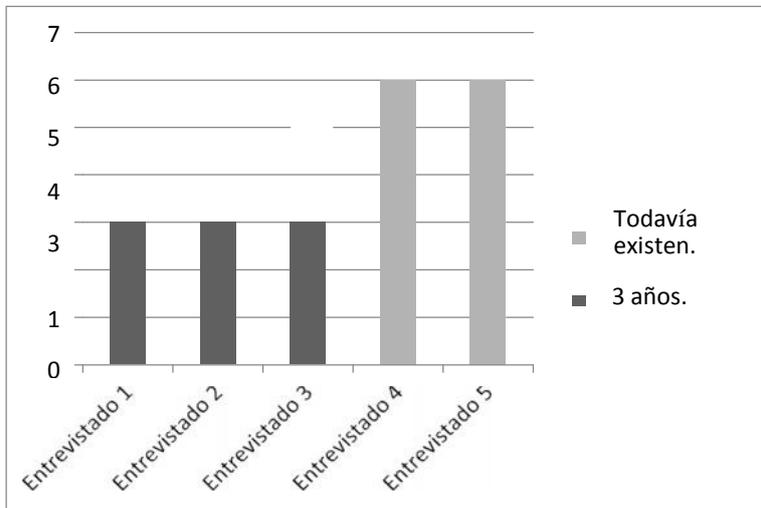
Fuente: elaboración propia.

Según se observa, muchas de las pymes se sintieron afectadas por la falta de financiamiento al momento de querer ampliar su emprendimiento, ya que perciben limitaciones por la falta de capital.

Subsistencia de las empresas agropecuarias a pesar del problema de falta de financiamiento:

Se realizó la Figura 2 con el propósito de mostrar el tiempo que pudieron subsistir las pymes.

Figura 2. Subsistencia de las pymes



Fuente: elaboración propia

A pesar de la falta de financiamiento externo, muy pocas de las pymes entrevistadas dejaron de existir por ese motivo. En realidad, solo el referente de una empresa sostuvo que tal fue la causa del cese de su actividad. Los otros dos afirmaron que se debió a problemas con los socios y a la inestabilidad del país, respectivamente. En consecuencia, se pudo confirmar que la falta de financiamiento no es el único ni el principal motivo que lleva a las pymes a su fin.

La falta de financiamiento en la inversión inicial o de capital de trabajo afecta la supervivencia de las pymes

Tabla 3. Cómo emprender sin asistencia financiera externa

Cantidad de entrevistados	¿Cómo fue emprender?	Causas
3	Difícil	No podían comprar toda la materia prima que querían y era difícil costear la mano de obra.
1	No fue difícil	Comenzó con recursos propios, ayuda de su padre y ganas de progresar.
1	No fue difícil	Le alcanzó con capital propio.

Fuente: elaboración propia.

Nota: para la mayoría de las pymes entrevistadas fue difícil emprender sin asistencia financiera externa.

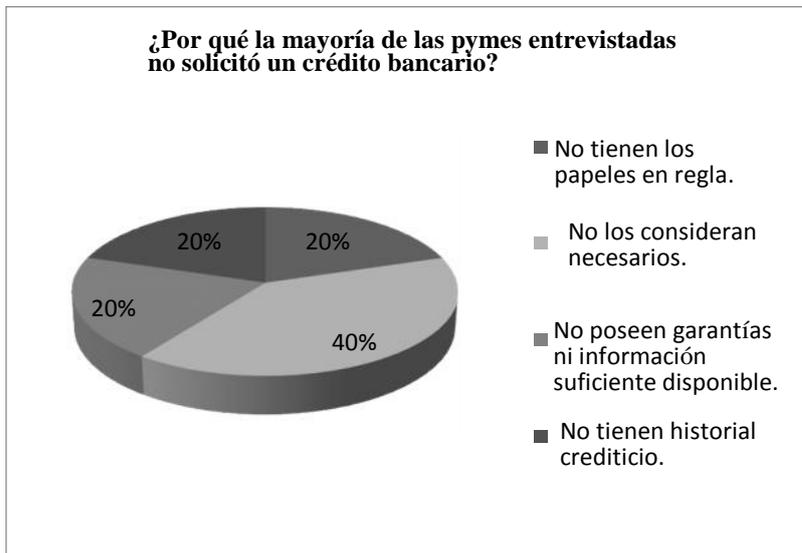
Además, se pudo observar que los entrevistados 1,2 y 3 forman parte de empresas que dejaron de existir, y los entrevistados 4 y 5, por su parte, corresponden a las dos empresas que siguen existiendo.

Causas por la que las pymes no acceden a créditos bancarios o programas del gobierno

Las causas por las que la mayoría de las empresas no accedieron a créditos bancarios tienen que ver con las condiciones de los créditos, es decir, refieren especialmente a las tasas elevadas y plazos cortos para la devolución. Solo uno de los entrevistados manifestó no necesitar créditos bancarios.

Además, de los cinco entrevistados, tres alegaron no conocer la existencia de programas de gobierno para ayudar a la financiación de las pymes, lo que demuestra una falta de información al respecto.

Figura 3. ¿Por qué la mayoría de las pymes entrevistadas no pidieron créditos bancarios?



Fuente: elaboración propia.

Nota: gran parte de los entrevistados considera que pedir créditos bancarios no les conviene para invertir en su emprendimiento debido a la forma de devolución del préstamo.

En ocasiones, los empresarios recurren a otras alternativas diferentes al crédito bancario. Por ejemplo, ante la necesidad de liquidez y recursos para hacer frente a las obligaciones, recurren a pedir dinero prestado de manera informal. Esta situación irregular, muchas veces, puede resultar perjudicial para las empresas.

También se pudo observar que la diferencia primordial que existe entre los créditos bancarios y los programas del gobierno radica en las tasas de interés y los plazos, que en los programas del gobierno son mucho más accesibles: las tasas son más bajas y los plazos para su devolución son más largos. Por lo tanto, los programas del estado resultan más atractivos que la opción bancaria que, generalmente, tiene tasas más elevadas y dispone un plazo corto. A su vez, se pudo constatar que la mayoría de las pymes no sabe de la existencia de estos programas del gobierno.

En cuanto a si el financiamiento es fundamental, la mayoría respondió que es importante para seguir creciendo y ampliar el negocio.

Después de comparar todas las entrevistas, se pudo observar que la falta de financiamiento incidió en el cierre de una de las empresas. Por lo tanto, concluimos que no fue la causa primordial que llevó a estas pymes a dejar de existir. Asimismo, se comprobó

que sí es importante el financiamiento, especialmente en el momento en que el negocio está en un punto de equilibrio y pretende seguir creciendo, aumentar la producción y, por tanto, las ganancias.

Además, se observó que, de las dos empresas que siguen en funcionamiento, una de ellas lo hace sin ningún tipo de financiamiento externo.

En conclusión, el financiamiento resulta importante para las pymes, pero no necesariamente es imprescindible para su operación, y no constituye la causa principal del cese de actividades.

## Discusión

El objetivo principal del trabajo es verificar si la falta de financiamiento es una de las razones por las cuales las pymes agropecuarias de la provincia de Entre Ríos dejan de existir entre el segundo y el quinto año de vida. Cabe aclarar que no existen investigaciones previas acerca de la falta de financiamiento en el sector agropecuario de la provincia de Entre Ríos.

A partir de un primer objetivo, se buscó entender en qué etapa de la vida de las empresas la falta de financiamiento fue crucial para que estas siguieran existiendo, y la mayoría de las entrevistadas coincidió en que es necesario en los primeros años de vida, cuando se quiere crecer y expandir. Es el respaldo que toda empresa necesita, ya que es un medio para que logren sus objetivos a corto y largo plazo. De esta manera, se verifica lo esperado, que va en línea con lo planteado en los antecedentes: en Argentina no solo mueren más rápido las pymes, sino que también se crean en menor cantidad en comparación con otros países. Además, según la Fundación Observatorio Pyme (2018), el atraso financiero de Argentina y la alta presión fiscal durante la creación y primeros años de vida del negocio son las causas primordiales por las que nacen pocas empresas en el país.

A partir de un segundo objetivo, se pretendió corroborar cuánto tiempo pudieron seguir existiendo las empresas agropecuarias a pesar del problema de falta de financiamiento. Se pudo establecer, según los resultados obtenidos, que de las cinco empresas entrevistadas, tres de ellas dejaron de existir al tercer año, pero la causa no fue la falta de financiamiento, sino que se debió a motivos diferentes. Estos resultados podrían corresponderse con lo planteado por la Asociación Argentina para el Desarrollo de la Pequeña y Mediana Empresa, que sostiene que solo el 7% de los emprendimientos llega al segundo año de vida, y solo el 3% al quinto. Por lo tanto, un emprendimiento tiene un 97% de probabilidad de dejar de existir antes del quinto año (Soriano, 2018). Además, según la Fundación Observatorio Pyme, mientras que en Argentina nace una empresa cada 2.326 habitantes, en Chile sucede cada 124. Esto implica que en Argentina emprende el 14% de la población económicamente activa, mientras que en Chile el 24%.

Como tercer objetivo, se planteó entender si es la falta de financiamiento en la

inversión inicial o de capital de trabajo lo que afecta la vida de las pymes. Se pudo comprobar, según los resultados obtenidos, que el financiamiento es una herramienta muy importante para todas las empresas, pues en muchos casos suele ser el motor. Además, es posible afirmar que a la mayoría de las empresas le fue difícil llevar adelante un emprendimiento sin asistencia financiera externa, porque no tenían dinero suficiente para la materia prima y mano de obra, para aumentar la productividad, etcétera. Ante la dificultad del acceso total o parcial a un financiamiento externo, los recursos internos o propios, principalmente lo aportado por los socios y las utilidades reinvertidas de la empresa, se vuelven fundamentales para la supervivencia de los pequeños emprendimientos. Estos resultados podrían corresponderse con lo ya mencionado acerca del ciclo económico en tanto factor (entre otros) que incide en la desaparición prematura de las empresas. El ciclo económico, además de ser inestable en Argentina, según indican Angelelli, Kantis y Gatto (2000), tiene un efecto de segundo orden y reforzador, ya que, de acuerdo a Evans y Jovanovic (1989), durante las recesiones económicas normalmente las tasas de interés tienen un nivel más alto de lo normal. Incluso proyectos que serían viables en tiempos de crisis, enfocados a nichos no afectados o contra cíclicos, no se pueden realizar debido al alto costo que implica conseguir financiación.

A partir de un cuarto objetivo, se procuró verificar las causas por las que las pymes no acceden a créditos bancarios o programas del gobierno. Así, se pudo constatar, según los resultados obtenidos, que la mayoría de las empresas no acceden a créditos bancarios por las condiciones y requisitos, especialmente las tasas de interés elevadas y los plazos cortos para la devolución. También se comprobó que la mayoría de los entrevistados alegaron no conocer la existencia de programas del gobierno para ayudar a la financiación de las pymes, lo que demuestra falta de información. Por lo tanto, es posible señalar que los resultados van en línea con lo planteado por Bebczuk (2010): la no toma de créditos puede deberse a una conducta de autoexclusión por parte de las empresas. De esta forma, más allá de que la empresa necesite financiación, puede que no la solicite. La baja cantidad de créditos otorgados puede deberse a una baja oferta y también a una baja demanda. En este sentido, el autor plantea que, muchas veces, al ser los dueños los principales decisores de las pymes, evitarían pedir préstamos, ya que probablemente sientan que pierden su libertad para gestionar su empresa. Sin embargo, es posible que este efecto no sea el único que lleve a la

autoexclusión. También hay que enfatizar en que existen varios planes del gobierno, que van desde el subsidio de tasa en bancos privados, el otorgamiento de préstamos o subsidios directos, hasta la reducción impositiva por inversión en bienes de capital (Argentina.gob.ar, 2018). Además, tal como se indicó en la introducción, un informe de la Fundación Observatorio Pyme (2018) muestra que solo el 2,5% de las pymes se benefician de estos programas públicos. Esto se refuerza con falta de información (más del 60% de las empresas no conocen que existen estos programas), criterios de selección pocos claros y falta de medición y seguimiento hacia las empresas que toman estos beneficios (Bebczuk,2007). Asimismo, no se debe olvidar el problema inflacionario, del cual se espera un cambio positivo en las políticas de consumo. También cuesta recuperar el ahorro, por ello no hay acceso al crédito, menos aún con las tasas al 22 % o más; resulta casi imposible. Igualmente, se perdieron los precios relativos. En cuanto a la ciudad de Gualguay, en lo que refiere al acceso al crédito, se presentan líneas bancarias, pero casi ninguna pyme puede completar las exigencias. La presión tributaria es agobiante: un 62 % de aporte impositivo, y más del 70 %, si usan cheque (Facendini, 2018).

Se considera que contar con una muestra pequeña, en la que se incluyen cinco empresas que fueron entrevistadas, de las cuales solo tres han dejado de existir y las otras dos siguen existiendo actualmente, es una limitación de la investigación.

Otro limitante es que solo se tuvieron en cuenta empresas agropecuarias del sector apícola, avícola y agrícola.

Puesto que se contó con tiempo escaso para recolectar datos y procesar información obtenida para realizar la presente investigación, el principal problema metodológico que se presenta es que se carece de empresas agropecuarias que hayan dejado de existir o que tengan menos de tres años de vida. La mayoría de las empresas agropecuarias que existen en la provincia de Entre Ríos tienen muchos años de existencia; son empresas familiares que pasan de generación en generación.

Sin embargo, haber utilizado como muestra empresas agropecuarias para comprender si la falta de financiamiento es un hecho fundamental que lleva a la muerte temprana a las pymes resulta interesante, ya que permitió obtener información específica sobre la problemática que atraviesan las empresas del sector agropecuario a la hora de llevar adelante su emprendimiento.

A diferencia de otras industrias y sectores de la economía, el sector agropecuario se ve afectado por las condiciones climáticas, y esto hace que los emprendimientos sean percibidos como más inestables, lo cual también impacta en la dificultad para conseguir financiamiento.

Así, este estudio suma evidencia a la discusión sobre si la falta de financiamiento es el hecho principal que lleva a la muerte de las pymes agropecuarias entrerrianas en sus primeros años de vida. A su vez, constituye un aporte para seguir revisando la relación entre la falta de financiamiento externo y la desaparición de las pymes en sus primeros años.

De todo lo expuesto se puede concluir que los recursos de las empresas son la base fundamental para su funcionamiento. La obtención de efectivo a corto plazo puede, de alguna manera, garantizar la vigencia de estas empresas en el mercado. Además, se puede inferir que el financiamiento externo de las pymes es realmente dificultoso y los obstáculos para acceder a créditos bancarios frenan su crecimiento, desalientan la inversión y hacen que emprender un nuevo proyecto sea poco atractivo. También es destacable la falta de información que existe acerca de otros medios para acceder a un crédito, como son los programas del Estado, mucho más accesibles en cuanto plazos, tasas y requisitos. Las pymes son un elemento fundamental en la economía del Estado. Como tales, tienen necesidades de financiamiento y problemáticas diversas para acceder a él en otras instituciones.

Por otra parte, se pudo constatar que no necesariamente resulta imprescindible el financiamiento externo para que las empresas sigan existiendo, y la falta de este no es la causa principal que llevó al cierre a las empresas que componen la muestra.

Se considera que las conclusiones que se obtuvieron no son novedosas, debido a la existencia de investigaciones similares, pero son igualmente relevantes, ya que en el sector agropecuario de la provincia de Entre Ríos no se había realizado un estudio de alcance similar.

Por todo ello, y debido a la importancia de las pymes en el desarrollo de las economías, es necesario solucionar la deficiencia de las líneas crediticias vigentes. Se recomienda, por tanto, seguir indagando sobre la problemática planteada para ahondar aún más en cuáles son las cuestiones que llevan a que las pymes no puedan acceder a créditos

externos. Para esto, se sugiere investigar el porqué de estos obstáculos, buscar su origen para poder eliminarlos y proponer soluciones definitivas a esta situación, atendiendo a los problemas principales que llevan a las empresas a dejar de existir en sus primeros años de vida.

## Referencias

- Allami, C., y Cibils, A. (2011). El financiamiento bancario de las Pymes en Argentina (2002-2009). *Revista Latinoamericana de Economía*, 165(42), 61-86.
- Angelelli, P., Kantis, H., y Gatto, F. (2000). Nuevos emprendimientos y emprendedores en Argentina: ¿de qué depende su creación y supervivencia? *Estudio comparativo sobre Entrepreneurship: América Latina y Asia*. Instituto de Industria de la Universidad Nacional de General Sarmiento.
- Argentina.gob.ar. (2018). Busco financiamiento. Recuperado de <https://www.argentina.gob.ar/tema/emprender/financiamiento>
- Banco Interamericano de Desarrollo. (2011). *Los bancos y las pymes. Una apuesta a futuro. 4ta encuesta regional de América Latina y el Caribe*. Recuperado de <https://publications.iadb.org/publications/spanish/document/Los-bancos-y-las-pymes-Una-apuesta-de-futuro-4ta-encuesta-regional-en-Am%C3%A9rica-Latina-y-el-Caribe.pdf>
- Bebczuk, R. (2007). Access to credit in Argentina. *Sección de Estudios de Desarrollo*. Santiago de Chile, CL: Naciones Unidas-Cepal.
- Bebczuk, R. (2010). Acceso al financiamiento de las PYMES en Argentina: estado de situación y propuestas de políticas. *Sección de Estudios de Desarrollo*. Santiago de Chile, CL: Naciones Unidas-Cepal.
- Beck, T., & Demirguc Kunt, A. (2006). *Journal of banking and finance*, 30(11). Recuperado de <http://arno.uvt.nl/show.cgi?fid=95608>
- Bleger, L., y Rozenwurcel, G. (2000). Financiamiento a las PYMES y cambio estructural en la Argentina. Un estudio de caso sobre fallas de mercado y problemas de información. *Desarrollo Económico*, 40(157).

- Butler, I., Guñazú, S., Giuliadori, D., Martínez Correa, J., Rodríguez, A., y Tacsir, E. (2017). *Programas de financiamiento productivo a PYMES, acceso al crédito y desempeño de las firmas*. Banco de Desarrollo de América Latina. Corporación Andina de Fomento. Recuperado de <https://scioteca.caf.com/bitstream/handle/123456789/1151/programas-de-financiamiento-productivo-a-pymes-acceso-al-credito-y-desempeno-de-las-firmas-evidencia-de-argentina%20%28002%29.pdf?sequence=5&isAllowed=y>
- Cañonero, G. (1997). Bank Concentration and the Supply of Credit in Argentina. *IMF Working Papers*, 40. Recuperado de <https://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/wp9740.pdf>
- Dapena, J., y Dapena, J. (2003). *Sistemas de información en Pymes y acceso al crédito en contextos de asimetría de información*. Recuperado de <https://ucema.edu.ar/publicaciones/download/documentos/252.pdf>
- De la Torre, A., Martínez Peria, M., & Schmukler, S. (2010). Bank involvement with SMEs: Beyond relationship lending. *Journal of Banking & Finance*, 34(9) 2280-2293.
- Echavarría, A., Morales, J., y Varela, L. (2007). Alternativas de financiamiento para las pequeñas y medianas empresas (PyMES) mexicanas. *Observatorio de la Economía Latinoamericana*, (80). Recuperado en <http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/mx/2007/aes.htm>
- Evans, D., & Jovanovic, B. (1989). An estimated model of entrepreneurial choice under liquidity constraints. *Journal of Political Economy*, 97(4), 808-827.
- Facendini, M. R. (2018). Los desafíos de la PYME en el siglo XXI-II Posibilidades de acceso a la tecnología, al crédito, a la gestión con innovación, a la responsabilidad social, al asociativismo, en ocho ciudades de la Provincia de Entre Ríos. Período de 2001 a 2013. *Ciencia, Docencia y Tecnología Suplemento*, 8(8). Recuperado de <http://www.pcient.uner.edu.ar/Scdyt/article/view/537/409>

- Fundación Observatorio Pyme. (2018). *Conferencia anual 2018. Sin empresas, no hay empleo y no hay futuro*. Recuperado de [https://www.observatoriopyme.org.ar/wp-content/uploads/2018/07/Resumen-Ejecutivo-2018\\_Baja.pdf](https://www.observatoriopyme.org.ar/wp-content/uploads/2018/07/Resumen-Ejecutivo-2018_Baja.pdf)
- FUNDES Latinoamérica. (2017). *Reporte anual 2016*. Recuperado de <https://drive.google.com/file/d/0B7QNYIR3s8ghTVdkYjZ0V203WG8/view>
- Gómez Martínez, A., García Pérez de Lema, D., y Marín Hernández, S. (2009). Restricciones a la financiación de la PYME en México: una aproximación empírica. *Análisis Económico*, 24(57), 217-238. Recuperado de <https://www.redalyc.org/pdf/413/41312227011.pdf>
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C. y Baptista Lucio, P. (2010). *Metodología de la investigación* (5.a ed.). México DF, MX: McGraw-Hill.
- Ley 25.300. Boletín Oficial de la República Argentina. Buenos Aires, Argentina, 16 de agosto de 2000.
- Morfin Maciel, A. (2009). Banca de desarrollo y el apoyo al acceso (México). *Financiamiento del desarrollo*, 208. Santiago de Chile, CL: Naciones Unidas-Cepal. Recuperado de [https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/5184/1/S0900072\\_es.pdf](https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/5184/1/S0900072_es.pdf)
- Otero González, L., Fernández López, S., y Vivel Búa, M. (2007). La estructura de capital de la pyme: un análisis empírico. *Conocimiento, innovación y emprendedores: Camino al futuro*, (407-420). Recuperado de <http://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=2232604>
- Pavón, L. (2010). Financiamiento a las microempresas y las pymes en México (2000-2009). *Financiamiento del desarrollo*, 226. Santiago de Chile, CL: Naciones Unidas-Cepal. Recuperado de <https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/5205/1/lc13238e.pdf>
- Rassiga, F. y Reineri, N. (s.f.). *Sociedades de garantía recíproca en Argentina: ¿organizaciones*

*para el desarrollo de las pymes o de las grandes empresas?* Buenos Aires, AR: Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa. Ministerio de Economía. Recuperado de [https://aaep.org.ar/anales/pdf\\_00/rassiga\\_reineri.pdf](https://aaep.org.ar/anales/pdf_00/rassiga_reineri.pdf)

Rodríguez Brito, M. G. y Zorrilla Salgado, J. P. (2007). Las restricciones financieras como obstáculo al desarrollo de las pymes: los casos de España, Portugal y México. *Conocimiento, innovación y emprendedores: Camino al futuro*. Recuperado de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=2232628>

Taleb, N. (2007). *El cisne negro: el impacto de lo altamente probable*. Madrid: Paidós Ibérica.

## **Anexos**

### **Anexo I. 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 una clara explicación de su naturaleza, así como de su rol en ella como participantes.

La presente investigación es conducida por \_\_\_\_\_, de la Universidad Siglo XXI.

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 incómoda, tiene usted el derecho de hacérselo saber al investigador o de no responderlas.

Desde ya le agradecemos su participación.

## **Anexo II. Modelo de entrevista**

1. ¿Hace cuánto tiempo la empresa inició sus actividades?
2. ¿Le fue muy difícil llevar a cabo su emprendimiento sin asistencia financiera externa? ¿Por qué?
3. ¿Se financió con capital propio, créditos bancarios o de alguna otra forma?
4. En caso de haberse financiado con créditos bancarios, ¿cómo se sintió ante la disponibilidad de ese momento?
5. Si no tramitaron ningún crédito bancario, ¿por qué no lo hicieron?
6. ¿Conoce de la existencia de planes de gobierno para ayudar al financiamiento de las pymes? En caso de conocerlos, ¿le han ayudado en la financiación?
7. ¿Por qué cree que la mayoría de las pymes no pide créditos bancarios?
8. ¿Cuánto tiempo estuvo en funcionamiento la empresa?
9. ¿Por qué la empresa no pudo continuar con su actividad?
10. ¿Usted se sintió afectado por la falta de financiamiento en algún momento de la vida de la empresa? ¿En cuál?
11. ¿Usted cree que la falta de financiamiento fue decisiva al momento del cierre?
12. ¿Cuándo piensa que una empresa necesita más del financiamiento? ¿En qué etapa de su vida?
13. ¿Cree que el financiamiento es fundamental para una pyme? ¿Por qué?