

**Universidad Siglo 21**



**Trabajo Final de Grado.**

**Manuscrito Científico**

**Carrera Contador Público**

**“El financiamiento de start-up y emprendimientos en Argentino”**

**“Falta de financiación de Pymes en el sector comercial en la ciudad de Villa**

**Elisa.”**

**“Lack of financing of SMEs in the commercial sector in the city of Villa**

**Elisa.”**

**Autor: Cabrera, Yohanna Natali.**

**Legajo: vcpb 11310.**

**Dni: 33.370.653**

**Director de Tfg: Marquez, Agustín.**

**Villa Elisa, Entre Ríos.**

**Argentina, Agosto 2019.**

## Índice:

<b>Introducción</b> .....	4
<i>Objetivo general:</i> .....	16
<i>Objetivos Específicos:</i> .....	16
<b>Métodos</b> .....	16
<i>Diseño</i> .....	16
<i>Participantes</i> .....	17
<i>Instrumentos</i> .....	17
<i>Análisis de datos</i> .....	18
<b>Resultados</b> .....	18
<i>Analizar de manera general las diferentes vías de financiación brindadas a las Pymes con la finalidad de obtener una comprensión mejor:</i> .....	19
<i>Conocer las diferentes causas que motiva a la empresa a solicitar financiamiento:</i> .....	21
<i>Falta de financiamiento según las diferentes etapas: Inicial, Crecimiento, Madurez o Declive</i> .....	22
<b>Discusión</b> .....	23
<b>Referencias</b> .....	32
<b>Anexo I</b> .....	34
<b>Anexo II</b> .....	36

## Resumen

En el presente trabajo final se propuso conocer si la falta de financiamiento en la actualidad de las Pymes es la principal causa que provocó la muerte prematura de las mismas en la ciudad de Villa Elisa, Provincia de Entre Ríos. La investigación tuvo un alcance Descriptivo Transversal. Se realizó mediante la aplicación de técnicas y pasos propios del análisis cualitativo de contenidos, complementado con entrevistas abiertas no estructuradas a los dueños de las Pymes. Entre los resultados se distinguieron los siguientes: a) Las fuentes de financiamiento de las Pymes son: Fondos Propios; Financiamiento Gubernamental y Financiamiento Bancario; b) Las causas que motivaron a las Pymes a solicitar financiación fueron: Para la puesta en marcha y sostenimiento de la actividad y Renovación de Maquinarias; c) La financiación fue relevante en las etapas de Crecimiento y Madurez. Se concluye que los resultados son altamente compatible con los aportes acreditados en la literatura, entre los que se destacan como debilidades: a) Escasa participación del estado; Incertidumbre Macroeconómica; Altas Tasas de Interés; y Falta de Garantías; y como Fortalezas: a) Las Pymes son el sector más importante de la economía; Generan un sin números de empleos y a su vez son el sector más dinámico del mercado.

**Palabras Claves:** Pymes; Falta de Financiamiento; Muerte Prematura.

### **Abstract**

In the present final work, it was proposed to know if the lack of financing at present of the SMEs is the main cause that caused their premature death in the city of Villa Elisa, Province of Entre Ríos. The investigation had a Transversal Descriptive scope. It was carried out through the application of techniques and steps of qualitative content analysis, complemented by unstructured open interviews with SME owners. Among the results, the following were distinguished: a) The sources of financing for SMEs are: Own Funds; Government Financing and Bank Financing; b) The causes that motivated SMEs to request financing were: For the implementation and maintenance of the activity and Renewal of Machinery; c) The financing was relevant in the Growth and Maturity stages. It is concluded that the results are highly compatible with the contributions credited in the literature, among which the following stand out as weaknesses: a) Low state participation; Macroeconomic Uncertainty; High Interest Rates; and Lack of Guarantees; and as Strengths: a) SMEs are the most important sector of the economy; They generate a number of jobs and in turn are the most dynamic sector of the market.

**Keywords:** SMEs; Lack of Financing; Early death.

## Introducción

El rol que adquirieron las pequeñas y medianas empresas en el mundo es cada vez mayor. Esto se debe a que las mismas brindan fuente laboral que construye el tejido social. Las mismas se caracterizan por:

- Son empresas familiares, conducidas por sus fundadores que se adaptan con mucha facilidad a los cambios del mercado debido a su gran flexibilidad,
- También son muy volátiles, con altos índices de nacimientos e inestabilidad.
- Su muerte prematura se produce en los primeros años de vida.
- Tienen conocimientos formales y aprendizajes adquiridos a través de su propia dinámica.
- Además pueden perdurar en el tiempo aún en competencia con grandes empresas realizando el mismo producto.

No es simple entablar un emprendimiento y menos cuando las probabilidades están en contra y en Villa Elisa no es la excepción.

No obstante, este trabajo busca brindar un aporte a la discusión sobre el acceso al financiamiento a las Pymes teniendo como principal posición la observación y análisis de la gestión interna de las empresas. Cómo algunas características propias de las mismas son la principal dificultad para su ingreso al sistema bancario Argentino.

La decisión de emprender la temática a través de esta mirada descansa en un fundamento primordial: es tener un Estado que incentive y dirija a los bancos a brindar

apoyo económico a las pequeñas y medianas empresas y que a su vez las firmas puedan acceder a dichos préstamos con o sin la ayuda de un asesoramiento externo.

La gran importancia que tuvieron las empresas en la economía llevó a conformar una porción muy importante del mercado. Esto se ve reflejado en la publicación que realiza la página web de Zonalogística, cuyo título es “Peso de las Pymes en la economía mundial” en números de Pymes en la economías de varios países citando a España con un 94%, Colombia 84.4%, México 99.8%, China 95.6%, Bélgica 93.7%, Alemania 82%, Reino Unido 89.7%, Francia 94.7%, e Italia 95%. (Zonalogística, 2017).

Son el sector más dinámico de la actividad, siendo un relevante componente de la competencia, como lo son también la idea, el producto y su trabajo. Toda gran empresa nació de una Pyme.

A los efectos de lo dispuesto en el Art. 1 del Título I de la Ley N° 25300 (Ley N° 25300, 2000) se consideran Micro, Pequeña y Mediana empresas (MiPymes) a aquellas cuyas ventas anuales totales no superen los valores detallados a continuación; Sector Agropecuario \$289.300.000; Sector de Industria y Minería \$ 966.300.000; Sector Comercio \$ 1.140.300.000; Sector Servicios \$ 328.900.000 y por último el Sector de Construcción \$ 452.800.000 (Argentina.gob.ar, 2018).

Otra Ley importante para las Pymes es la Ley N° 24476, comúnmente conocida como “Estatuto Pyme”, menciona en el Art 2 como definición de las pequeñas y medianas empresas a las características de las mismas, teniendo en cuenta los diferentes sectores de la economía y particularidades de cada zona del país además de lo escrito en el Art. 83; no superar los 40 trabajadores en planta y su nivel de facturación anual (Ley N°24467, 1995).

Las Pymes tienen un ciclo de vida el cual se conforma por diferentes etapas, ellas son: I) Introducción, II) Crecimiento, III) Madurez y IV) Declive (Tour Partner Business Training, n.d.).

I) Introducción o también llamada Lanzamiento, es el comienzo de la etapa en donde se requiere un alto nivel de implicación en todos sus aspectos; dedicación, tiempo, recursos, etc, además de un alto grado de inversión. Es una etapa de creatividad, aprendizaje, pero también de incertidumbre y riesgos en niveles muy altos.

II) Crecimiento o Desarrollo, se comienza a validar el modelo de negocio, comenzando a acelerarse el crecimiento y lograr expansión aprovechando al máximo todas las oportunidades para conseguir volumen y participación en el mercado. Se continúa con la captación de clientes y el cuidado del mismo, la satisfacción y experiencia de los mismos es la principal prioridad.

III) Madurez o Consolidación, aceptación del modelo del negocio con éxito pero a su vez alumbran nuevos retos relacionados a la competitividad. Se procede a mejorar la organización, estructura, y gestión ajustándose a las necesidades y requerimiento de los clientes. El posicionamiento, credibilidad y capacidad de mantenerse en el mercado es la clave fundamental de esta etapa.

IV) Declive u Obsolescencia, aparece esta etapa cuando la Pyme no es capaz de anticiparse a los cambios de la demanda, dejando de observar los cambios permanentes que tiene el mercado y a su vez no pudiendo neutralizar los aspectos que amenazan la supervivencia, no siendo capaces de adaptar el modelo de negocio a ellos. El nivel de riesgo en esta etapa es altísimo y el objetivo primordial es la renovación, reinención para asegurar la supervivencia de la Pyme.

Cabe recalcar que la existencia de financiamiento que se les otorga a las Pymes en cualquier parte del mundo es indispensable para lograr su crecimiento e inversión en ellas mismas y lograr así expandirse. Sin créditos; no pueden invertir, no se compran más maquinas, no se contrata más personal, no logran producir más y muchas Pymes quedan estancadas en el camino de la profesionalización. Sin este financiamiento se terminan afianzando las diferencias entre empresas ya que el sistema le permite crecer a las firmas que cuentan con recursos propios y amplio patrimonio. Estas diferencias de las Pymes con las grandes empresas, además de su tamaño, también existen otras como lo son (Busto y Publiese, 2015):

- Se centraliza la propiedad y gestión del dueño de la misma, responsabilizándose de forma total.
- Algo muy común es mezclar el proyecto personal del propietario con la visión de la empresa.
- Suelen poseer poca capacidad para manejar adecuadamente la información y tecnología.
- Escaso poder de negociación con proveedores y clientes.
- Falta de recursos económicos y de liquidez.

Es así que resulta muy importante el rol del Estado para que intervenga y apoye al mercado y a todo su componente para lograr un mejor bienestar general. De acuerdo a las cifras ofrecidas por el Ministerio de Producción existen 853.886 Pymes en Argentina y alrededor de 608.000 son empleadoras, estando más del 50% registradas (Ministerio de Producción, 2019).

Es verdad que en el mercado de créditos bancarios existen recursos destinados a las Pymes, pero si las mismas no pueden tener acceso a las líneas, de nada sirve. Es aquí que se estudia la cultura de funcionamiento y organización de la Pyme. De que vale tener líneas de créditos si no se puede acceder a ellos. Es así que en el documento de CEPAL bajo el título “Acceso al financiamiento de las Pymes en Argentina: estado de situación y propuesta política”; el autor Ricardo N. Bebczuk muestra la baja solicitud de créditos expresando que el 43.4% no presentaba necesidad de adquirir un préstamo, 32.2% no lo realizaba debido a la incertidumbre macroeconómica del país y un 24.4% sostuvo que las distintas restricciones como lo son interés, tramites, garantías y plazos desalentaban la acción de solicitarlos. (Bebczuk, 2010). Es muy importante poder hacer docencia sobre la gestión interna de la empresa y lograr poder ampliar su capacidad de hacer frente a los diferentes requisitos que solicitan los bancos a la hora de solicitar préstamos. Se observa una comparación entre los autores Arazi y Baralla (Ieral., 2012) donde existe una diversidad de porcentaje de Pymes en el mundo que acceden a créditos siendo Chile el principal consumidor con un 72.5%, seguidos por Paraguay 54.7%, Perú 52.5%, Colombia 50.6%, Ecuador 43.5%, Brasil 43.8%, Uruguay 41.9%, Argentina 38%, México 26.8%, y por último en la lista Venezuela con el 25.6%.

Además también se puede observar a Argentina ubicada en octavo lugar de la tabla en referencia al resto del mundo en acceso al financiamiento bancario debido a las exigencias y a sus altas tasas de interés. En lo que se refiere a las medianas empresas, logran acceder el 58.9% y las grandes un 75.3%, lo que nos demuestra que a medida que crece el tamaño de la empresa; también lo hace el acceso al financiamiento (Ieral., 2012).

Es así que solo el 7% de los negocios start-up logra sobrevivir dos años y a su vez un 3% llega al quinto año de vida, no obstante la diversidad de obstáculos para las

pequeñas y medianas empresas como lo son la falta de financiamiento, controles gubernamentales excesivos y las altas tasas impositivas, son una combinación mortal para la supervivencia de estas (Soriano, 2018). El mercado de las Pymes está conformado por un 99% de microempresas generando un 64% de empleo en la sociedad mientras que el 1% restante se conforma por grandes empresas y un 36% de trabajo (Rousseaux, 2017).

Aún con las estadísticas que tenemos, las Pymes siguen sin tener apoyo, cuidado e incentivo para permanecer en el mercado.

Las diferentes alternativas de financiamiento público han obtenido mayores resultados para promover la inversión en Pymes que las fuentes de financiamiento privado. Esto surge a consecuencia de los problemas de información financiera, por los cuales los Bancos o instituciones públicas no participan, resulta difícil que las Pymes participen y obtengan financiamiento.

Esto se debe a dos fundamentos, aunque existe una diversidad de ellos:

- Lo que respecta a los Bancos, suelen basarse en la falta de información que tienen para realizar una evaluación de riesgo y las deseconomías en las que caen por analizar diversos créditos de montos pequeños.
- Por el lado de las Pymes, afirman que los bancos interponen numerosas exigencias en la solicitud de dicha información, que incluyen balances contables auditados y/o los informes de proyecciones de flujos de caja.

No obstante, las principales razones de mayor importancia que obstaculizan el acceso a los créditos bancarios son la insuficiencia de garantías y el alto costo de financiamiento.

También se puede sumar otra problemática común en los bancos privados de primer piso, teniendo una reticencia a brindar créditos a empresas que no son clientes, y que no cuenten con una trayectoria significativa en el mercado. Esto tiene un efecto negativo sobre la sumatoria que pueden llegar a generar los programas implementados desde el sector público. Sin embargo, la ausencia de evaluaciones al sector no permite tener una visión relacionada a la efectividad de los créditos otorgados al sector de las Pymes.

Garantías: La solicitud de garantías por parte de los banco les permite realizar de forma rápida la selección de deudores; aunque por otro lado, al no cumplir con la garantía sirve para excluir muchas empresas.

Como se ha mencionado anteriormente, la solicitud de garantía por parte de los bancos es uno de los requisitos fundamentales que deja a fuera a muchas Pymes por no cumplirlo (Goldstein, 2011). Es por ello que desde el “Sistema Nacional de Garantías” perteneciente al sector público fomenta su consolidación.

Este sistema es muy heterogéneo, tanto en su conformación, como en sus resultados e implementación. Existen dos modelos generales: Los fondo de garantías y las sociedades de garantías (Goldstein, 2011).

El primer modelo se forma básicamente con capitales públicos, los cuales se aplican sin hacer un diagnóstico correspondiente a cada operación, resultando como encargada una entidad financiera de evaluar los riesgos.

Las sociedades de garantías en cambio se financian con recursos públicos y privados en menor medida. Son ellas mismas las que realizan las evaluaciones antes de brindar el aval. Las mismas fueron creadas a través de la ley 24467/95, modificada por la Ley 25300/00. La SGR se conforma por socios y socios partícipes. Esta actividad se puede realizar a través de la emisión de aval financiero, técnico o mercantil.

La escasa participación de las Pymes también se relaciona a la configuración de la estructura del sistema financiero. Por lo general, las grandes empresas tienen una mayor facilidad para acceder al crédito como consecuencia de una mayor presencia en los bancos nacionales, pequeños y públicos. Pues pasa todo lo contrario con las microempresas, ante la presencia de oferta o la presencia de banca extranjera las Pymes tienen una menor acceso al financiamiento.

A continuación presentamos diferentes líneas de financiamientos privados:

❖ Mercado Financiero:

Bancario: Aquí disponemos de diversas líneas; aunque las más utilizadas son los acuerdos en descubierto, líneas de descuentos por cheques diferidos, créditos para capital de trabajo, y en última instancia las Pymes llegan a ocupar los créditos y leasing para la compra de bienes de uso.

❖ Mercado de capitales:

Este ha sido una alternativa muy efectiva para muchos de ellos. Una de los motivos por el cual la Bolsa de Comercio participa de forma activa en la economía real a través del financiamiento de capital de trabajo y de proyectos de las medianas y pequeñas empresas. También conforman el mercado de capitales la Comisión Nacional de Valore

(CNV), el Mercado de Valores, EL Banco Central de la República Argentina (BCRA) entre otros. La ley que los regula es la N° 26831/12 sancionada el 29 de noviembre de 2012 y promulgada el 12 de diciembre del mismo año (Ley N° 26831, 2012). Es por eso que la Bolsa, cada vez en mayor medida, ha dejado de ser terreno exclusivo de las grandes empresas.

1- Obligaciones Negociables Pymes: Estos valores negociables representativos de deuda son emitidos por diferentes entidades como lo pueden ser sociedades por acciones, cooperativas, y asociaciones civiles y pueden colocarse entre el mercado inversor mediante su cotización y negociación en bolsa. Presenta las siguientes ventajas: Certeza del cobro de la renta al vencimiento, calificación de riesgo, garantía, existe variedad de obligaciones negociables, son de corto plazo, y liquidez en cualquier momento (Bolsa de comercio de Buenos Aires., 2018).

2- Fideicomisos Financieros: En Argentina, país caracterizado por constante inestabilidad económica, en donde las empresas operan en un ambiente de incertidumbre total, esta herramienta es muy importante para brindar seguridad al inversionista, reducir riesgos y obtener financiamiento a bajo costo que los métodos tradicionales.

Este instrumento se constituye a través de la entrega, separada del patrimonio de la empresa, ciertos activos para que integre el fideicomiso administrado por Fiduciario. Esto suele utilizarse para transformar activos no líquidos en líquidos. Los bienes que integran dicho Fideicomiso quedan exentos de la acción de los acreedores lo que le permite a la pyme obtener independencia de la empresa y su balance de fideicomiso además de brindarle una evaluación crediticia a dicho activos entregados al FF. Una de

las ventajas más clara que tiene el FF es que a la hora de constituirlo, se lo puede realizar con el aporte de cualquier bien o derecho de la que se tenga propiedad, teniendo en cuenta que los mismos sean transferible o se encuentre dentro del comercio. Los mismos pueden ser; Cosas Muebles o Inmuebles, Títulos Cambiarios, Leasing, Créditos Personales, Derechos de Cobros, entre otros (Bolsa de Comercio de Buenos Aires., 2019).

❖ Líneas de Oferta Pública:

1- Programas de Créditos: Las instituciones que brindan préstamos a la Pymes, generalmente, lo realizan líneas con diferentes propósitos. Las opciones más habituales son el financiamiento de Bienes de Capital, Capital de Trabajo, y Proyecto de Inversión. Actualmente también brindan líneas para financiar innovaciones, exportaciones e inversiones que mejoren el medio ambiente, y mejoras en los procesos de gestión. Además se ha aumentado la canalización de financiamiento para incentivar el desarrollo local y también la asociación empresarial.

Como resultado se obtiene la autoexclusión de la Pymes (Ieral., 2012), de las diferentes dificultades que presentan a la hora de cumplir con las exigencias de información y de las garantías solicitadas por los bancos, y las altas tasas de interés de los préstamos. Como resultado de esto son cada vez mayores las Pymes que deciden no utilizar créditos bancarios y solventar sus decisiones con recursos propios. En caso de optar por algún recurso externo lo hacen a través de sus diferentes proveedores, tarjetas de créditos, aun sabiendo el costo altísimo que este último presenta.

En lo que refiere a las diferentes alternativas de financiamiento además de las antes mencionadas, en la localidad de Villa Elisa, también se tiene “La Asociación para el Desarrollo y Zona” la cual es una institución civil sin fines de lucro que surge como

una iniciativa de un grupo de vecinos de la ciudad apoyado por el intendente de ese entonces en el año 1990. La misma tiene como objetivo principal el desarrollo socioeconómico de la ciudad. Se financia con fondos propios y aportes de socios activos.

El financiamiento que brinda la Asociación es muy amplio y variable a tasas de interés menor que los bancos y con menores requisitos con el objetivo de contemplar aquellos sectores imposibilitados al acceso al crédito bancario. Entre los diferentes créditos encontramos ("Asociacion para el Desarrollo de Villa Elisa y Zona", 2018):

❖ Créditos locales:

Puesta en marcha de marcha de Pymes: otorgan hasta \$40000 a devolver en 24 meses con el 31% de interés anual.

Impulsando el crecimiento: Línea impulsada para micro emprendimientos con antigüedad mayor a 1 año en el rubro otorgándole un monto de hasta \$70000 a devolver en 24 meses con un interés de 31% anual.

❖ Incubadoras de empresas.

Otorgado por parte del Ministerio de Producción al cual la Asociación forma parte del programa de incubadoras. El objetivo principal es fomentar el surgimiento de nuevos emprendimientos y disminuir la mortandad de los mismos. Las incubadoras ofrecen una amplia gama de opciones como lo son: Financiamiento, asesoramiento, capacitaciones, etc.

❖ Fondo de Semillas.

Ofrecen hasta \$250000 para que sea invertido en maquinarias, materia prima, servicios profesionales, gasto de certificación, y mejoras del lugar de trabajo. Con una

Tasa de Interés del 0% con asesoramiento y apoyo de la incubadora que la empresa elija. El requisito fundamental es hacer crecer el emprendimiento en el plazo de 1 año, una vez cumplido el mismo, el solicitante tiene 5 años para devolver el préstamo.

❖ Pac Emprendedores.

Ofrece préstamos sin devolución de hasta \$400000, cubriendo hasta el 85% de la inversión.

❖ Nación Emprende.

Línea de Crédito L600: para todos los destinos hasta \$2500000 a devolver en 3 o 5 años con una Tasa de Interés del 19% Anual y Badlar + 6 ppa.

Línea de crédito L600-02: hasta \$500000.

Línea de Crédito L601: Hasta \$625000 devuelto en el plazo de 60 meses con una Tasa de Interés del 17% Anual.

El presente trabajo intenta comprobar, cierta hipótesis si la falta de financiamiento en las Pymes es la principal causa que lleva a la muerte prematura de las mismas. Brindando así utilidad, además de entender la situación, como incentivo para comprender los diferentes obstáculos a la hora de crear un emprendimientos e intentar evitarlos. Este trabajo de investigación posee un alcance local, es decir que se estudian empresas que corresponden al sector comercial de la localidad de Villa Elisa.

*Objetivo general:*

- Conocer si la falta de financiamiento en la actualidad de las Pymes es la principal causa que provoca la muerte prematura en la ciudad de Villa Elisa, Entre Ríos.

*Objetivos Específicos:*

- Analizar de manera general las diferentes vías de financiación brindadas a las Pymes con la finalidad de obtener una comprensión mejor.
- Conocer las diferentes causas que motiva a la Pyme a solicitar financiamiento.
- Examinar si la falta de financiamiento se produce en algunas de sus etapa inicial, crecimiento, madurez o declive.

## **Métodos**

*Diseño*

El presente trabajo que se realiza tiene un alcance Descriptivo, es decir, se intenta conocer y detallar conceptos y datos sobre el objetivo, que en este caso es si la falta de financiación es la principal causa de muerte prematura en las Pymes. Se realizó los estudios correspondientes al caso acompañado por entrevistas a los propietarios de las mismas para obtener una visión amplia, de modo que sirva de apoyo en investigaciones venideras, lo que hace que el enfoque del trabajo sea del tipo cualitativo.

El diseño de investigación se relaciona con el modelo no experimental, ya que se basa en información obtenida de manera directa con el propietario de la Pyme. A su vez es del tipo transeccional o transversal, debido a recopiló datos actuales en un momento

determinado con la finalidad de describir y analizar la problemática de financiación de las Pymes.

### *Participantes*

La población estuvo compuesta por todas las Pymes reales muertas de la ciudad de Villa Elisa, Entre Ríos. Pequeña localidad turística con una población total, entre área urbana y rural, de 11.117 habitantes según el último censo realizado en el año 2010. La muestra consistió en encontrar tres empresas muertas, lo cual no resulta nada fácil ya que se localizan con mayor rapidez empresas vivas que muertas. Se trabajó sobre una muestra no probabilística, intencional, es decir, que apenas se localizó la muestra de empresas que se pueda utilizar, fue utilizada. Se consideró como criterio de inclusión que sean Pymes muertas y el de exclusión las empresas vivas.

Demás está decir que se procedió a leer y a posteriori firmar el consentimiento informado para los participantes de la investigación. (Anexo I).

### *Instrumentos*

Se basó en información concreta en la recolección de datos, en donde se realizó entrevistas abiertas no estructuradas en profundidad con el participante, también se implementó una guía de pautas en base a los objetivos planteados. Así mismo conocer historias de vida de los fundadores de las Pymes y a su vez se realizó observación no participante directa e indirectamente con sus respectivas guías de observación. Además se grabaron y transcribieron las entrevistas con posterior destrucción de todo el material.

### *Análisis de datos*

Se procedió de la siguiente manera:

- Se hizo una breve descripción de cada entrevista. Desde un punto de vista general, que brinde una breve historia de la empresa a modo de poner en contexto la situación.
- Se organizó la información recibida de forma que se pueda comparar con los objetivos específicos.
- Se analizaron todos los datos obtenidos para corroborar que se adecue a la problemática planteada.

### **Resultados**

Para el análisis de datos cualitativos se analizaron tres empresas muertas relacionadas al rubro comercial de la localidad de Villa Elisa, Entre Ríos, los cuales serán mencionados como participante 1, 2, y 3. Con la finalidad de obtener mejores resultados se procedió a realizar una modificación de la muestra con la finalidad de que sea lo más homogénea posible. A continuación se brindan algunas características de las mismas:

Tabla 1.

Detalles de los participantes:

	Rubro	Localidad	Tipo de empresa	de Empleados	Apertura	Cierre
Participante 1	Zapatillería	Villa Elisa	Unipersonal	uno	01 de Septiembre 2014	31 de julio 2019
Participante 2	Venta de Ropa Deportiva	Villa Elisa	Unipersonal	-	01 de Octubre 2018	30 de Junio de 2019
Participante 3	Fábrica de Dulces Artesanales	Villa Elisa	Unipersonal	uno	01 de enero de 2014	31 de agosto de 2018

A continuación se plantean los resultados obtenidos a partir de las entrevistas que se realizaron:

*Analizar de manera general las diferentes vías de financiación brindadas a las Pymes con la finalidad de obtener una comprensión mejor:*

Como resultado de las entrevistas realizadas en la ciudad de Villa Elisa, provincia de Entre ríos, se pudo conocer las diferentes formas de financiarse de las Pymes, las cuales se nombran a continuación:

➤ Fondos Propios: los tres participantes entrevistados coincidieron en que dieron origen a la empresa con aportes propios que fueron acumulando de sus trabajos o préstamos de familiares para comenzar con un respaldo y no necesitaron de financiamiento externo para comenzar su Pyme.

➤ Financiamiento Gubernamental: es la alternativa más mencionada entre los entrevistados debido a la marcada diferencia de sus tasas de interés en comparación a las ofrecidas por las entidades bancarias. Aun así solo uno de los tres entrevistados utilizó este medio de financiación.

➤ Préstamos Bancarios: recurso tomado en cuenta como última opción, como consecuencia de las altas tasas de interés, exigencias burocráticas y cumplimiento de requisitos como también de Garantías. Un solo participante recurrió a esta fuente de financiación teniendo que acudir a un asesor externo, Contador Público, para poder cumplir con los requisitos solicitados por parte de la entidad bancaria.

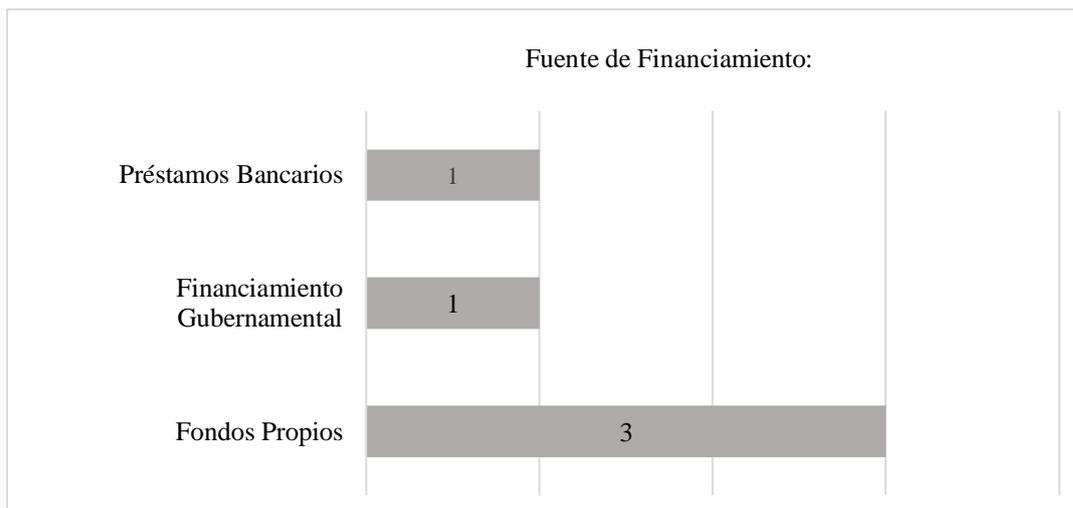


Figura 1. “Fuente de financiamiento de las Pymes en Villa Elisa, Entre Ríos”.

Fuente: Elaboración Propia.

En lo que respecta a Capital Propio, los tres entrevistados hicieron mención a la utilización de recursos propios para dar origen a la Pyme y capital de trabajo.

En relación al Financiamiento Gubernamental el Participante N°2 solicitó información en relación Fondo de Semillas, que brinda el Ministerio de Producción, donde se procedió a la selección de una empresa incubadora, exhibir su proyecto y plan de negocios, obteniendo como resultado final el rechazo del proyecto.

En cuanto al Financiamiento Bancario el participante N°3 recurrió a esta fuente, donde manifestó que debió enfrentar las altas tasas de interés, además de los costos bancarios y posibles costo de refinanciación de pago en caso de no cumplir con lo estipulado, dejando en evidencia las falencias bancarias donde los tiempos de desarrollo de una inversión productiva no son las mismas que tienen los bancos.

*Conocer las diferentes causas que motiva a la empresa a solicitar financiamiento:*

Al dialogar con los entrevistados manifestaron las diversas causas que derivaron en la utilización del financiamiento:

1) Para la puesta en marcha y sostenimiento de la actividad. En la primera instancia de la vida de la Pyme se acude al financiamiento propio ya que no cuentan con un costo financiero. A su vez también se financian la materia prima y el coste de capital de trabajo con la finalidad de no recurrir a solicitar financiamiento de terceros. Todos los entrevistados coincidieron en que es la principal razón para solicitar financiamiento. El participante N°2 tenía una empresa cuya actividad principal era la Venta de Ropa Deportiva, además de recurrir al financiamiento propio para dar comienzo a la Pyme, declaró no contar con los conocimientos necesarios y básicos en la planeación financiera, teniendo problemas financieros de corto plazo, el cual no pudo afrontar debido al rechazo de su proyecto al solicitar financiamiento por medio del Fondo de Semilla con el objetivo de compra de materia prima para elaborar la ropa. Esto deja en claro que la falta de conocimiento a la hora de emprender también es una barrera que impide el crecimiento de la empresa.

2) Renovación de maquinaria productiva. Esta causal permitirá expandir la producción de la Pyme. Según los entrevistados, el conflictivo acceso al crédito bancario trae aparejado la restricción en el nivel de actividad ya sea por el trasfondo económico que no permite aumentar el número de cantidades producidas o que ante el impedimento de la compra de nuevas máquinas no se pueda ampliar la actividad o implementar una nueva serie de servicio al público.

*Falta de financiamiento según las diferentes etapas: Inicial, Crecimiento, Madurez o Declive.*

Surge la necesidad de conocer en qué fase del ciclo de vida de la Pyme la falta de financiación es decisiva.

El participante N°1 que en su etapa Inicial fue con recursos propios y siempre se mantuvo así reusándose a solicitar financiación de manera externa, se mantuvo estable en el mercado creciendo con fondos que disponía, pero a la hora de entablar una renovación del local en la etapa de madurez necesito financiarse, intentó solicitar financiación pero al conocer la tasa de interés, plazos de tiempos y exigencias burocráticas, desistió de la idea, lo cual derivó en el cierre del negocio. El participante N° 2 en el inicio de la etapa de crecimiento no obtuvo los fondos adecuados y suficientes para desenvolverse, además admitió no poseer los conocimientos necesarios para el desarrollo de un modelo de planeación financiera básica. El participante N° 3 creció con éxito, pero en la etapa de Madurez necesito la financiación para poder renovar maquinarias de esterilización de los frascos para envasar los dulces lo que provoco una demora en esta etapa del proceso y a su vez que sus ventas caigan, llevando a la etapa de Declive a la empresa.

Etapas donde la financiación fue relevante:

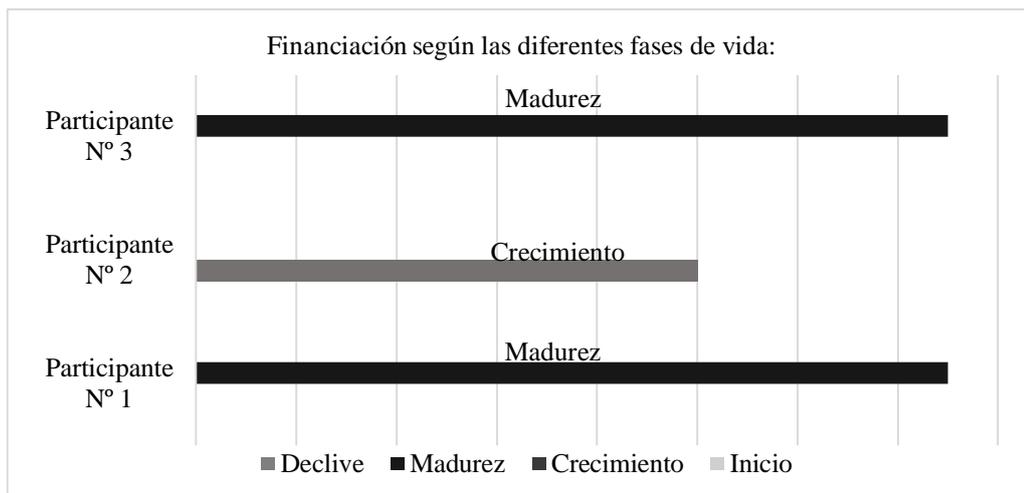


Figura 2. “Financiación según las diferentes fases de vida”.

Fuente: Elaboración Propia.

### Discusión

En la investigación se hizo énfasis en la problemática de financiación de las Pymes ubicadas en la ciudad de Villa Elisa, provincia de Entre ríos y si éstas mueren prematuramente como consecuencia de la falta de la misma durante el año 2019.

Las Pymes son el principal estímulo del desarrollo de la economía, debido a que representan el 99% de las empresas, generando una fuente laboral importantísima, conformando así una base fundamental del desarrollo económico y social (Rousseaux, 2017) . Estas estadísticas resultan importante ya que demuestran que es indispensable que cuenten con fondos suficientes para fortalecer la participación de las Pymes en la economía.

Según la Asociación Argentina para el Desarrollo de Pequeña y Mediana Empresa, en el caso del nacimiento de la empresas solo el 7% de los emprendimiento llega al segundo año de vida, y solo el 3% llega al quinto año de vida, (Soriano, 2018)

por lo cual la solicitud de préstamos para solventar las actividades solo dificulta y genera un mayor peso en la vida de la Pyme.

Con la Finalidad de evaluar las herramientas con las que cuentan las empresas, se analizó particularmente sobre las diferentes alternativas de financiamiento mediante entrevistas realizadas en la ciudad de Villa Elisa, Provincia de Entre Ríos. Como resultado de las mismas se manifiesta:

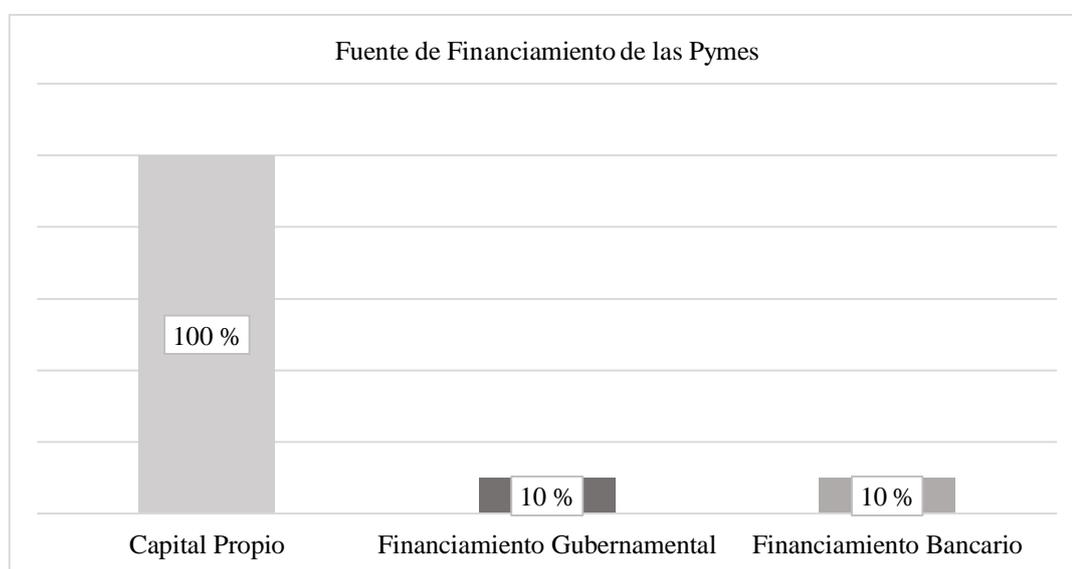


Figura 3. “Fuente de Financiamiento de las Pymes”.

Fuente: Elaboración Propias en base a respuestas de las encuestas.

Todos utilizaron en el inicio de la Pyme capital propio y sólo un 10% manipuló financiamiento Gubernamental y Bancario, por ende se refleja que, básicamente el financiamiento es propio y casi no hay financiación externa. Esto coincide con los autores Arazi- Baralla donde afirman, que las Pymes se financian con capital propio y que el acceso al financiamiento es el segundo obstáculo más importante para las Pequeñas

empresas, mientras que para las medianas es la principal, situándose en el cuarto lugar entre los países más destacados. Este análisis se ve reflejado en la siguiente figura:

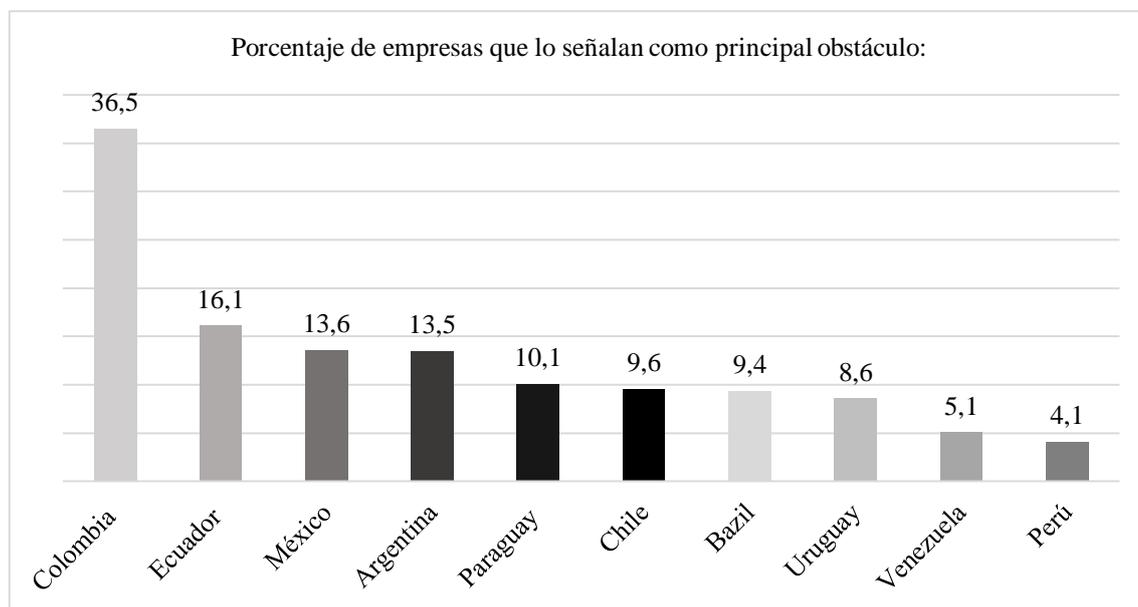


Figura 4. “Empresas que marcan como principal limitación”.

Fuente: “La Situación de las Pymes en América Latina” (Ieral., 2012).

Los diferentes obstáculos que impiden tal situación, como lo son, problemas macroeconómicos, inconsistencias contables, altas tasas de interés, disminución de ventas y falta de garantías son inconvenientes que influyen de manera negativa a la hora de solicitar financiamiento (Ieral) . Los principales factores que llevan al fracaso a las Pymes son escaso apoyo oficial, deficientes programas de ayudas a las Pymes, casi inexistentes fuentes de financiación, excesivos controles gubernamentales, altas tasas de interés, entre otras (Soriano, 2018). Para esta realidad los resultados reclutados de las diferentes entrevistas coinciden con las vivencias que tuvieron los diferentes dueños de las Pymes estableciendo como principales obstáculos la incertidumbre económica, inflación y presión impositiva.

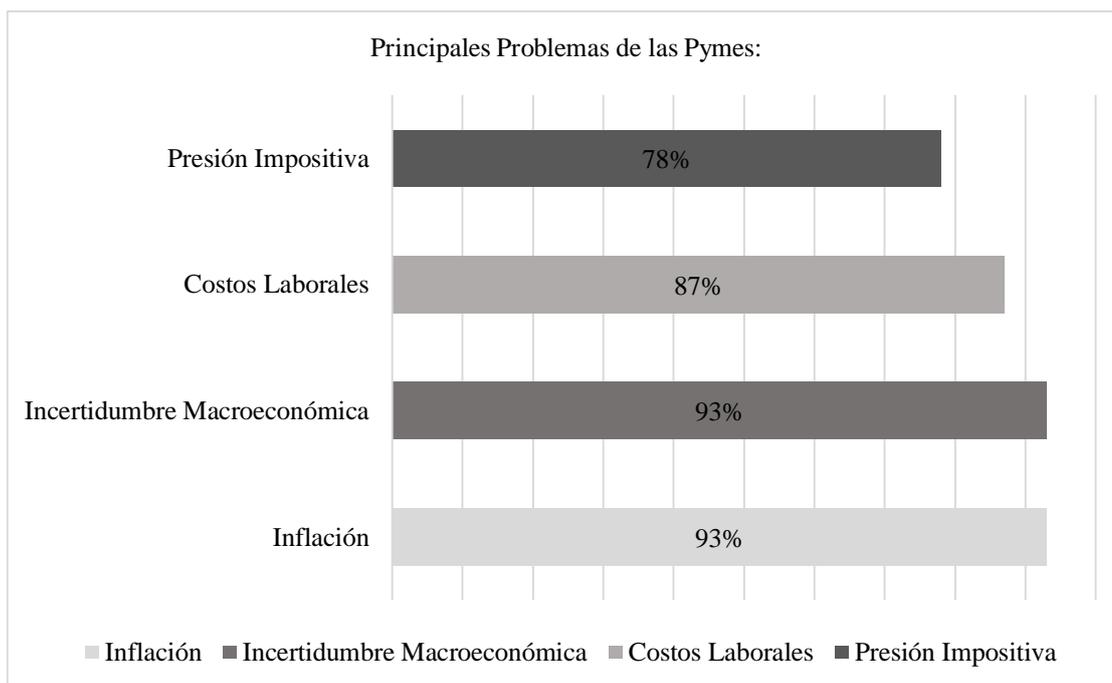


Figura 5.” Principales problemas de las Pymes”.

Fuente: “Las Pymes Argentina en un entorno de fluctuaciones económicas” (Ieral)

Otro principio de análisis, con el fin de poder responder a la pregunta de investigación, era conocer verdaderamente las causas que llevan a las Pymes a solicitar fondos para poder financiarse, a fin de poder identificar la relación entre el financiamiento de la Pyme y su muerte prematura. Las mismas afirmaron que las causas que las motivan a solicitar financiamiento se fundamenta en el financiamiento para ampliación y/o compra de materia prima y por ultimo para renovación y/o adquisición de bienes de capital, resultando fundamental la búsqueda de recursos. Esto se ve reflejado en el participante N°2 al cual le denegaron la solicitud como consecuencia de no contar con un tiempo prudente en el rubro. Es así que las Pymes, para solicitar financiamiento deben de tener formalizada la estructura legal, estar correctamente administrada por su dueño, y contar con una base firme de clientes. Con dicha situación, la Pyme se encuentra avocada a la evolución y expansión de la misma, incorporación de nuevos productos, implementación

de nuevos procesos y para esto la financiación es muy importante, esto lo confirman las autoras Busto y Publiese, en donde fundamentan que para poder expandirse e invertir en las Pymes, avanzar y no estancarse en el mercado, se necesita de financiamiento, (Busto y Publiese, 2015). Además, según Natalia Donato (Donato, 2019), un tercio requeriría financiación para capital de trabajo mientras que un quinto lo solicita para la renovación/ ampliación de equipamientos mecánicos lo que coincide con lo reclutado de las encuestas a las Pymes.

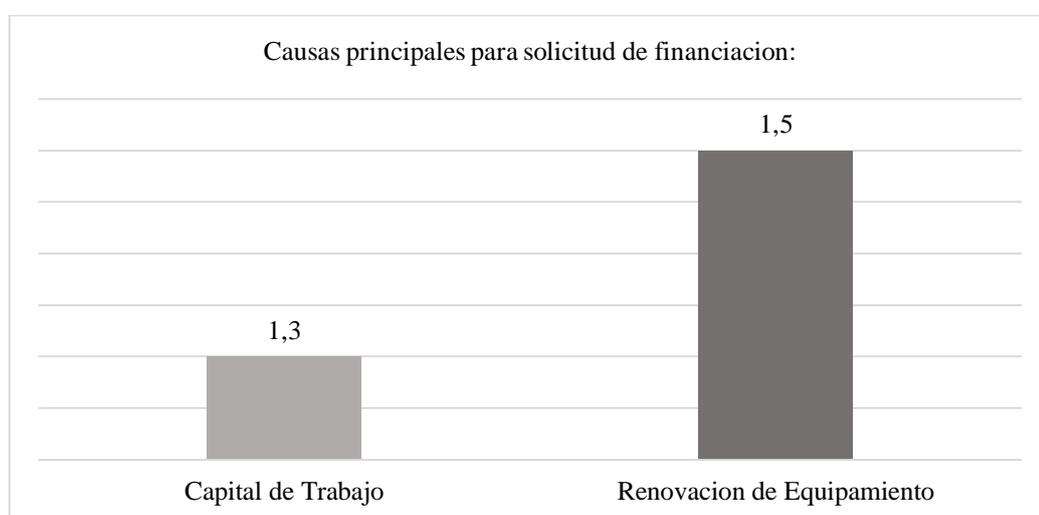


Figura 6. “Causas principales para la solicitud de financiamiento”.

Fuente: Elaboración Propia.

Toda Pyme se conforma por un ciclo de vida en donde se cumplen diferentes etapas, Inicio, Crecimiento, Madurez y Declive. Es así que surgió la necesidad de conocer la falta de financiamiento según las diferentes fases de vida de las Pymes. Los resultados obtenidos brindan de manera certera y clara que cada empresa en alguna oportunidad del ciclo de vida de la Pyme necesitó financiamiento, destacando en concordancia que los tres participantes dieron origen al inicio de sus actividades con fondos propios en su totalidad, recaudado de trabajos independientes personales, aún a sabiendas de los

diferentes medios de financiación que existen, Bebczuk ratifica la preferencia de financiación con recursos propios con 81.7% y el 17.3% recurre a créditos bancarios (Bebczuk, 2010). A su vez ninguno de los tres participantes contaba con socios debido a que eran emprendimientos familiares. Según los datos recabados en las entrevistas los participantes concluyeron en que cada uno necesitó financiamiento en al menos una de las etapas de vida de la empresa, ya mencionadas anteriormente, mientras que en las demás fases las afrontaron con recursos propios. A continuación se muestra un gráfico para marcar las diferencias por etapas mencionadas:

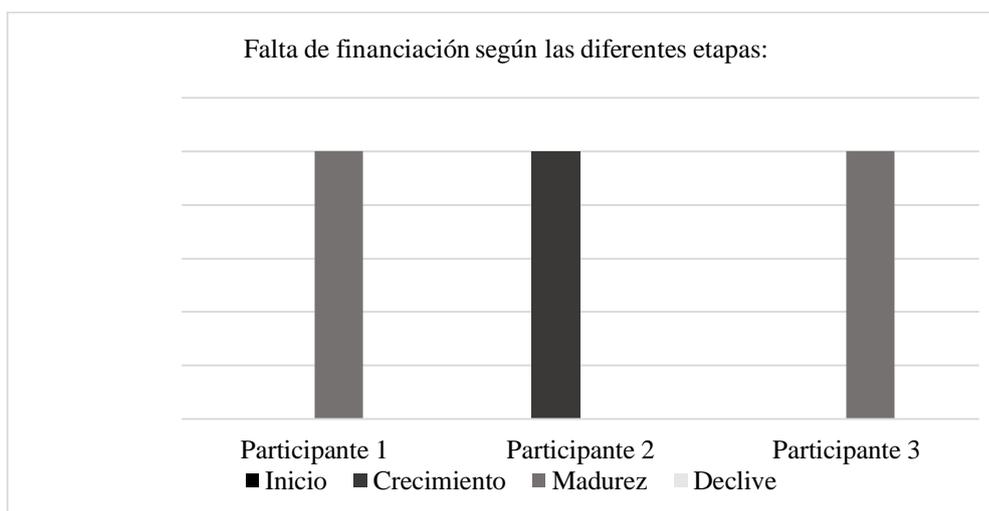


Figura 7. " Falta de financiación según las diferentes etapas".

Fuente: Elaboración Propia.

Es importante señalar que como limitación de este estudio, haber trabajado con una muestra,  $n$ , de Pymes muy pequeña y muy heterogénea en cuanto a las características de las mismas, lo que limitó a trabajar de manera generalizada y obtener resultados contundentes y claros. Sin embargo se procede a homogenizar la muestra para poder arribar a las conclusiones, por lo que se debe considerar en futuras investigaciones. La

poca disponibilidad de datos en cuanto a las Pymes en la ciudad es otra limitante. Los organismos como Ministerio de Producción, Argentina.gob.ar “Presidencia de la Nación” no incluyen a la localidad, por lo que varios de estos valores se han obtenido a partir de las fuentes básicas del país (bibliografía). Otra limitación del trabajo se relaciona con la variable dependiente que ha empleado solamente con el propósito referencial e ilustrativo.

Como ventajas se pueden señalar la buena predisposición de los dueños de las Pymes a brindar sus historias de vidas y diferentes vivencias en sus empresas. Otra ventaja es que el presente trabajo realiza un aporte importante en la localidad de Villa Elisa, Entre ríos para que pueda ser considerado.

Para futuros trabajos se recomienda tener en cuenta, además de ampliar el tamaño de la muestra para que sea más representativa y poder realizar reformas planteadas en función, para evitar dudas. También se podría tomar Pymes exitosas para evaluar su desempeño en el ciclo de vida y ver las variables que le permiten lograr dicho crecimiento y éxito en el mercado. A su vez se mencionan variables que no se tuvieron en cuenta y también se sugieren para investigaciones futuras ser tenidas en cuenta a la hora de realizar el trabajo, empleados de las Pymes, si llevan en orden estados contables y si disponían subsidios del estado.

Con el desarrollo del presente trabajo se buscó realizar una contribución a la discusión sobre la falta de financiamiento de las Pymes y si las mismas mueren prematuramente como consecuencia de la falta de ésta en la ciudad de Villa Elisa, Provincia de Entre Ríos. Dicho análisis que aquí se presenta es restringido en

conocimientos metodológicos. Su alcance es limitado debido a la naturaleza cualitativa del estudio, no logrando medir cuánto pesa cada variable de análisis ante la falta de financiamiento de las Pymes. Para investigaciones venideras queda pendiente realizar un análisis cuantitativo más exhaustivo.

Como conclusión final, se puede mencionar, el papel escaso del Estado en su rol interventor en el mercado, acompañando a las empresas en su necesidad de financiarse. De hecho, Garantizar SRG nace de una ley votada y aprobada en la década de los noventa en el Congreso de la Nación. Década en las que tuvieron que desenvolver diversas herramientas de política pública que tenían como objetivo principal favorecer a las Pymes. No obstante se marca que en este momento se encuentra en vigencia una nueva ley Pyme que intenta favorecer a las pequeñas y medianas empresas en relación a la presión fiscal, fuentes de financiación, entre otras.

La investigación muestra que las Pymes conforman un sector muy importante prácticamente en todos los países debido a su aporte en la generación de empleo y una mayor igualdad de distribución de ingresos. Los principales obstáculos a los que arribamos, y que tienen las empresas para acceder al financiamiento son, incertidumbre macroeconómica, tasas de interés altísimos, complejidad de los trámites y pérdida de tiempo laboral además las Pymes no generan reportes contables precisos siendo la información financiera deficiente o nula. Otra conclusión a la que se arriba es que si las empresas no poseen garantías no tendrán acceso al préstamo. Esto brinda la pauta que las empresas que más necesitan financiación tienen el acceso restringido al mismo. El resultado de autoexclusión de las Pymes surge como consecuencia de los obstáculos que

presentan para cumplir con los requisitos y garantías solicitadas por los dichos bancos, éstos asociado a las altas tasas de interés que tienen los préstamos hace que las Pymes no soliciten financiación bancaria y solventes sus necesidades con recursos propios y cuando optan por la financiación externa, se deciden por la financiación con los proveedores, o tarjetas de créditos.

## Referencias

- "Asociacion para el Desarrollo de Villa Elisa y Zona". (05 de Mayo de 2018). *"Asociacion para el Desarrollo de Villa Elisa y Zona"*. Recuperado el 19 de Septiembre de 2019, de <https://adesarrollo.com.ar/areas/pyme/creditos/>
- Argentina.gob.ar. (09 de Mayo de 2018). *Argentina.gob.ar*. Recuperado el 28 de Agosto de 2019, de <https://www.argentina.gob.ar/noticias/nuevas-categorias-para-ser-pyme>
- Bebczuk, R. N. (2010). *"Acceso al financiamiento de la Pymes en Argentina: estado de situacion y propuesta politica"*. Santiago de Chile: CEPAL.
- Bolsa de Comercio de Buenas Aires. (05 de Septiembre de 2019). Obtenido de <https://www.bcba.sba.com.ar/capacitacion/invertir/en-que-invertir/fideicomisos-financieros/>
- Bolsa de comercio de Buenos Aires. (09 de Septiembre de 2018). *"Obligaciones Negociables"*. Recuperado el 01 de Septiembre de 2019, de <https://www.bcba.sba.com.ar/capacitacion/invertir/en-que-invertir/obligaciones-negociables/>
- Busto y Publiese. (12 de Diciembre de 2015). *"Financiamiento de Pymes y sus dificultades de acceso"*. Recuperado el 28 de Agosto de 2019, de <https://rdu.iua.edu.ar/bitstream/123456789/782/1/Trabajo%20Final%20de%20Grado.pdf>
- Donato, N. (09 de Julio de 2019). *Infobae*. Recuperado el 08 de Noviembre de 2019, de <https://www.infobae.com/economia/2019/07/07/el-credito-a-las-pymes-cayo-20-y-cada-vez-son-mas-las-empresas-con-problemas-de-financiamiento/>
- Goldstein, E. (2011). *"Políticas de financiamiento a PyMEs de latinoamerica.El caso de Argentina"*. Asociacion de economias para el desarrollo de la Argentina (AEDA).
- Ieral. (s.f.). *"Las Pymes Argentinas en un entorno de fluctuaciones economicas"*. Cordoba: Fundacion Mediterranea.
- Ieral. (10 de Abril de 2012). *La situacion de las Pymes en America Latina*. Recuperado el 29 de Agosto de 2019, de <file:///C:/Users/User/Documents/2157-La%20situación%20de%20las%20PyMEs%20en%20América%20Latina.pdf>
- Ley Nº 25300. (16 de Agosto de 2000). *Ley 25300 "Ley de Fomento para la Micro, Pequeña y Madiana Empresa"*. Recuperado el 28 de Agosto de 2019, de

<http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/30000-34999/30341/texact.htm>

Ley N° 26831. (29 de Noviembre de 2012). "*Ley 26831/12, Mercado de Capitales*". Recuperado el 01 de Septiembre de 2019, de <http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/205000-209999/206592/texact.htm>

Ley N°24467. (23 de Marzo de 1995). *Ley N° 24467 "Pequeña y mediana empresa"*. Recuperado el 25 de Agosto de 2019, de <http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/15000-19999/15932/texact.htm>

*Ministerio de Producción*. (17 de Octubre de 2019). Recuperado el 17 de Octubre de 2019, de Presidencia de la Nación: <https://www.produccion.gob.ar/pymesregistradas/>

Pyme, F. O. (2018). "Sin empresas, no hay empleo y no hay futuro". *Conferencia Anual 2018.*, (pág. 16). Buenos Aires.

Rousseaux, J. A. (20 de 06 de 2017). "*En la Argentina hay 605.626 empresas activas: el 99% son PYMES y el 0.6% grandes compañías*". Recuperado el 29 de Agosto de 2019, de <http://www.telam.com.ar/notas/201706/192914-argentina-empresas-activas-cifras-mayoria-pymes.html>

Soriano, C. (10 de Septiembre de 2018). "*Los cinco pecados capitales de las PYMES*". Recuperado el 30 de Agosto de 2019, de [www.foroempresarias.com](http://www.foroempresarias.com) › userfiles › archivos › Los cinco pecados capit...

Tour Partner Businnes Training. (s.f.). *Ciclo de Vida de la Pyme*. Recuperado el 06 de Septiembre de 2019, de [http://hup.com.es/cursos/formacion-13/documentos/11-formacion\\_tic\\_13\\_1.pdf](http://hup.com.es/cursos/formacion-13/documentos/11-formacion_tic_13_1.pdf)

Zonalogística. (13 de Diciembre de 2017). "*Peso de las Pymes en la economía mundial*". Recuperado el 28 de Agosto de 2019, de <https://zonalogistica.com/peso-de-las-pymes-en-la-economia-mundial/>

## 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 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 \_\_\_\_\_.

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

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

## Anexo II

Modelo de entrevista utilizada con los participantes:

- 1- En los últimos años, con respecto al panorama financiero-económico, ¿tuvieron mayor facilidad para acceder al financiamiento?
- 2- En nuestra localidad, ¿Existen personas o entidades que otorgan financiación al sector comercial?
- 3- ¿Cree usted que el acceso al financiamiento para las Pymes se encuentra más limitado que el de otros sectores?
- 4- ¿Qué importancia tiene el financiamiento para lograr los objetivos de la empresa?
- 5- ¿Qué entidades financieras le otorgan mayores dificultades a la hora de solicitar un crédito?
- 6- ¿La falta solicitud de créditos por parte de las Pymes se debe a la autoexclusión?
- 7- ¿Cuál ha sido el principal motivo que produjo la muerte de la Pymes?
- 8- ¿Usted piensa que la falta de financiamiento de las Pymes es la principal causa de muerte de las mismas?
- 9- ¿Las medidas de financiamiento tomadas por el gobierno fueron influencia para la muerte de su empresa?
- 10- ¿Qué hubiera necesitado para poder seguir trabajando con su empresa?
- 11- ¿Usted cree que existe relación directa entre la falta de financiamiento y la muerte de las pymes?

- 12- ¿Las empresas acuden al financiamiento para solucionar problemas graves o proyección de inversión a largo plazo?
- 13- ¿Considera importante la necesidad de financiamiento en el comienzo de vida de su empresa?
- 14- ¿Cómo influye esa falta de financiamiento en las etapas inicial, crecimiento, madurez y declive de la Pyme?
- 15- El municipio de la ciudad le ofreció ayuda financiera? En caso de que la respuesta sea negativa, ¿Lo hubiera ayudado en algo si se lo ofrecía?
- 16- ¿Usted que considera más importante para el prestamista a la hora de financiar la empresa: la etapa de inicio, crecimiento, madurez o declive?
- 17- ¿Una Pyme puede sobrevivir a largo plazo sin financiamiento?
- 18- ¿Y a corto plazo?