

Universidad Siglo 21



Trabajo Final de Grado. Manuscrito Científico

Carrera de Contador Público

Financiamiento del sector privado y público en PyMES industriales del calzado.

Private and public sector financing in industrial footwear SMEs.

Autor: Marcos Fabián Dejean

Legajo VCPB 16874

Tutor: Marquez Agustín

Coronel Suárez. Noviembre de 2019

Índice

Resumen	3
Palabras clave	3
Abstract	4
Keywords	4
Introducción	5
Objetivo General.....	17
Objetivos Específicos	17
Métodos	18
Diseño	18
Participantes.....	19
Instrumentos	20
Análisis de datos	20
Resultados	21
Discusión.....	27
Referencias	34

Índice de Tablas

Tabla 1. Aporte de fuentes laborales por las PyMES en estudio.....	21
Tabla 2. Obstáculos que enfrentan las PyMES en estudio para acceder al financiamiento (entidades bancarias)	23
Tabla 3. Obstáculos que enfrentan las PyMES en estudio para acceder al financiamiento (sector público).....	24
Tabla 4. Obstáculos que enfrentan las PyMES en estudio para acceder al financiamiento (proveedores).....	24

Índice de Figuras

Figura 1. Fuentes de financiamiento utilizadas por las PyMES durante el período 2012-2014	22
Figura 2. Fuentes de financiamiento utilizadas por las PyMES durante el período 2016-2018.....	22
Figura 3. Factores que influyeron en el cierre de las PyMES en estudio	25
Figura 4. Voluntad de las PyMES en estudio de acceder al financiamiento durante el año 2018	26

Resumen

Las Pequeñas y Medianas Empresas son el motor de la economía de un país, en Argentina representan el 99% de las empresas registradas. El financiamiento es un factor preponderante en el nacimiento y desarrollo de las mismas, por tal motivo este trabajo centró su objetivo en: analizar si la falta de financiamiento proveniente del sector privado y público a las Pequeñas y Medianas Empresas determinó el cierre de las mismas durante el período 2016-2018. En el presente trabajo se escogió como casos testigos cinco empresas de la industria del calzado en la ciudad de Coronel Suárez. Para ello, se implementó un diseño no experimental de tipo transversal exploratorio, de alcance descriptivo y con enfoque cualitativo. La entrevista fue el instrumento utilizado para la recolección de datos, estas fueron realizadas a cada uno de los participantes de la muestra. Las mismas permitieron conocer tanto las diferentes fuentes de financiamiento como los obstáculos para acceder a ellas. Asimismo, surgió como resultado una escasa participación de los sectores en estudio; por un lado, debido a la baja oferta crediticia y las altas tasas de interés que proporcionó el sector privado y, por otra parte, el tardío diagnóstico e implementación de programas de financiamiento del sector público a la industria del calzado. Por último, se concluye que ambos sectores deben brindar escenarios propicios en beneficio de las Pequeñas y Medianas Empresas.

Palabras clave: Empresas, Financiamiento, Sector privado, Sector público.

Abstract

Small and Medium-sized Enterprises are the engine of a country's economy, in Argentina they account for 99% of registered enterprises. Funding is a major factor in the birth and development of the funds, so the main objective of the work was to analyze whether the lack of financing for small and medium-sized enterprises from the private and public sector determined the closure of the same during the period 2016-2018. Of which, five companies in the footwear industry were chosen as witness cases in the city of Coronel Suarez. To this end, an exploratory, descriptive cross-sectional design with a qualitative approach was implemented. Interviews were used in each of the participants of the sample that allowed to know both the different sources of funding and their obstacles to access them. A low participation of the sectors under study resulted, on the one hand due to the low credit supply and high interest rates provided by the private sector, on the other hand the late diagnosis and implementation of financing programs from the public sector to the footwear industry. Finally, it concludes that both sectors should provide enabling scenarios for the benefit of Small and Medium-sized Enterprises.

Keywords: Companies, Financing, Private Sector, Public Sector.

Introducción

El nacimiento de Pequeñas y Medianas Empresas (de ahora en adelante PyMES) es fundamental para el crecimiento de un país. Las mismas, entre otros factores, aportan desarrollo e innovación y nuevos puestos laborales (Fundación Observatorio Pyme, 2018).

De acuerdo a la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (a partir de aquí MiPyMES), representan el 99,5% del segmento empresarial en América Latina y el Caribe. Estas generan 6 de cada 10 puestos laborales en dicha región (OECD/CAF, 2019, pág. 25).

Según datos elevados por el Ministerio de Producción y Trabajo de la Nación Argentina durante el año 2017, sobre un total de 609.393 empresas registradas, las PyMES acapararon el 99% de las mismas. A su vez las microempresas representan el 85% de ese total. En relación al mercado laboral, sobre 11.232.908 empleos formales las MiPyMES absorbieron el 48,70% (OECD/CAF, 2019, pág. 239).

Los índices de creación o nacimientos de nuevas empresas en la Argentina son inferiores al resto de la región. Según estudios del Banco Mundial se conoce que en Argentina se crea una empresa cada 2.326 habitantes. Este dato es comparativamente inferior a lo que sucede en países limítrofes como Chile y Brasil, donde la relación es cada 124 y 347 habitantes, respectivamente. Del mismo modo, Argentina posee una baja tasa de natalidad de emprendimientos. Solo el 14% de la población económicamente activa (entre 15 y 64 años) emprende en el país. Mientras en Chile emprende el 24% de dicha población (Fundación Observatorio Pyme, 2018, págs. 5-6).

De acuerdo a índices arrojados por la Asociación Argentina para el Desarrollo de la Pequeña y Mediana Empresa, de los nuevos emprendimientos solo el 7% llega a su segundo año de vida y el 3% a su quinto año. En base a estos datos, se observa que Argentina registra uno de los índices más altos de mortandad empresarial del continente; ya que países como Chile logran que un 75% de los emprendimientos lleguen al primer año, Estados Unidos que el 70% llegue al tercer año de vida y México que el 25% llegue a su segundo año de vida. En definitiva, los países subdesarrollados son los que arrojan índices más elevados de mortalidad empresarial dentro de los tres primeros años de vida, rondando tales porcentajes entre 50% y 75% (Soriano, 2018).

Las MiPyMES poseen características muy particulares. Entre ellas se pueden mencionar su flexibilidad y adaptabilidad a cambios de estructura, de productos e incluso de segmento de mercado. En tiempos de bonanzas estas ejercen un crecimiento considerable, aunque en tiempos recesivos son propensas a generar índices negativos (Ferraz & Luma, 2018).

Las empresas desde sus inicios requieren necesariamente diversas fuentes de financiamiento. En tal sentido, este documento se orienta a la problemática que surge del financiamiento a las PyMES. En Coronel Suárez, ciudad que se toma como referencia de estudio, no se registran antecedentes de investigación. Por tal motivo, este trabajo está sustentado en un antecedente de estudio de posgrado que se relaciona en forma parcial con la temática que se aborda. En él se refleja el financiamiento público y privado para el sector PyMES en Argentina. El mismo investiga las causas por las cuales estas no acceden al financiamiento y focaliza su atención tanto en el sistema bancario como en la participación del Estado. Se manifiesta la alta existencia de bancos comerciales tanto extranjeros como estatales pero, no obstante, un escaso interés de la banca comercial por

asistir financieramente al sector. En relación al sector privado se menciona como obstáculo principal en el acceso al crédito bancario la insuficiencia de garantías y los altos costos de financiamiento. En cambio, desde el sector público se refleja un mayor éxito de programas de financiamiento a las Pequeñas y Medianas Empresas mediante líneas de inversión productiva. Además, este antecedente menciona también la poca voluntad de las PyMES de tomar deuda en un clima de constante volatilidad y sucesivas crisis que se producen en el país. Debido a ello, las PyMES optan por financiar sus actividades a través de recursos propios y recursos externos como proveedores (Rojas, 2015). En consecuencia, esta investigación es la fuente principal en el estudio de la temática que se aborda. El presente trabajo focaliza su atención en un ámbito local y dirigido a un sector PyMES específico.

La importancia del financiamiento radica no solo en la gestación de nuevas empresas sino también en mayor y mejor capital de trabajo, en desarrollo tecnológico, innovación y eficiencia en materia productiva (Union Industrial Argentina, 2019).

En Argentina las PyMES han manifestado a través de diversos estudios sus preferencias a la hora de financiar sus proyectos e inversiones. Según datos de la Fundación Observatorio Pyme (2015), entre las demandas de financiamiento se citan en primer lugar la disponibilidad de recursos propios o autofinanciamiento, secundado por la intermediación bancaria, el financiamiento con proveedores, los programas públicos y el mercado de capitales. Por último, como alternativas de financiamiento se menciona tanto el leasing como el fideicomiso financiero (Woyecheszen, 2018, pág. 25).

En relación a la primera demanda de financiamiento, según estudios del Banco Mundial, en Argentina las PyMES se financian en más de un 60% con fondos propios (disponibilidad de la empresa, ayuda familiar y amistades). En comparación con Perú y

Colombia, países en los cuales este fenómeno ronda en el 50% (Ferraz & Luma, 2018, pág. 19).

De acuerdo al mismo organismo, en el año 2016, la Argentina mantenía una relación entre financiamiento y PBI del 14%. En oposición con Brasil, como socio comercial y estratégico, quien poseía una relación de los mismos de 62,2% (Ferraz & Luma, 2018, pág. 17).

Según el Fondo Monetario Internacional (2015), se manifiesta un escaso desarrollo financiero argentino. Representado en términos nominales, el país ocupaba el puesto 70 a nivel mundial, en comparación con países sudamericanos como Brasil y Chile, quienes ocupaban el puesto 27 y 37 respectivamente. En efecto, la intermediación bancaria en Argentina al sector empresarial durante los últimos 35 años ha ido en retroceso a valor de 1,2% por año, contrariamente a Brasil y Chile, quienes han crecido a tasas del 2% y 2,1% respectivamente (Fundación Observatorio Pyme, 2018, págs. 3-5).

A lo anteriormente expuesto, el mismo organismo agrega que en Argentina tanto la intermediación bancaria como el mercado de capitales posee un bajo nivel de desarrollo. Los mismos se reflejan mediante indicadores tales como la profundidad (tamaño y liquidez del sistema financiero), el acceso y la eficiencia (servicios financieros de buena calidad). Por consiguiente, el escaso desarrollo del sistema financiero constituye una limitante para acceder al financiamiento. Contrario a lo que ocurre en un sistema financiero eficiente, desarrollado y reglamentado en el que se benefician los proyectos de inversión (Fundación Observatorio Pyme, 2018, pág. 5).

Durante los ciclos económicos expansivos, el nacimiento de emprendimientos suele ser mayor en comparación con períodos recesivos. La diferencia radica en las condiciones que se manifiestan en el acceso al sistema financiero en tiempos recesivos,

debido a las altas tasas de interés que deben afrontar los emprendedores (Kantis, Angelelli, & Gatto, 2000). La volatilidad de los ciclos económicos sumado a la falta de garantías, por no contar en muchos casos con activos que las respalden, pueden generar una barrera en dirección al financiamiento (Ferraz & Luma, 2018).

Según estudios de la Corporación Financiera Internacional (IFC) las Mipymes argentinas presentan problemas para acceder al financiamiento en un 77% en promedio. En comparación con países de América Latina, Argentina posee serias dificultades de acceso al crédito, arrojando índices superiores a los que se manifiestan en la región. Entre los países que registraron bajas dificultades de acceso al financiamiento, se puede citar a Chile con 17% promedio, Perú con 42% y Colombia con 44% en promedio (OECD/CAF, 2019, pág. 117).

Bebczuk (2003) menciona que el acceso al crédito o financiamiento a través de la intermediación bancaria trae aparejado ventajas y desventajas.

Entre las ventajas principales se mencionan:

✓Permite el desarrollo de emprendimientos o proyectos productivos una vez consumados los recursos propios o bien los mismos ser insuficientes.

✓Beneficios impositivos a través de la deducción.

✓La obligación de servir la deuda más el asesoramiento por parte de la entidad crediticia, el cual genera una mejor toma de decisiones dentro de la empresa.

Entre las desventajas se destacan:

✓El alto costo y breve plazo en relación con los fondos propios.

✓Las cuotas fijas que deben afrontar ante sus ingresos variables, debido a la imprevisibilidad de la situación macroeconómica.

✓Desde la perspectiva del empresario genera falta de autonomía hacia la toma de decisiones en la propia empresa (Bebczuk, 2010, pág. 11).

El financiamiento bancario en Argentina se consolida como la segunda alternativa a la que acceden las PyMES. De acuerdo con estudios realizados por la Unión Industrial Argentina (UIA), el 26% de las PyMES del sector industrial recurrieron al crédito bancario. El mismo estudio arrojó que un 19% adujeron tener frenados sus proyectos por falta de financiamiento; de las cuales más de la mitad (51%) indicaron principalmente que no eran acordes los montos y los plazos. Otra porción (28%) no solicitó crédito bancario por motivos de autoexclusión. Por último, una porción menor (21%) adujo que su crédito fue rechazado (Bebczuk, 2017, pág. 14).

Según Beck, Demirgüç-Kunt and Levine el acceso al financiamiento, en gran parte, se obstaculiza por causas de oferta y demanda. La primera causa se debe a problemas de asimetrías de información y costos de financiamiento. Mientras que, la segunda, se debe a la falta de capacidad, conocimiento y asesoramiento del empresario en cuestiones contables-financieras (OECD/CAF, 2019, pág. 116).

Desde la perspectiva del oferente las fallas que se producen presentan problemas de selección adversa y riesgo moral. El primero de ellos refiere a la desigualdad en las condiciones de acceso a la información del proyecto (rentabilidad y riesgo) que posee la oferta en relación a la demanda. En otras palabras, el demandante conoce con exactitud su proyecto y oculta parte de su información al oferente. Ello conduce a este último a elevar los costos del financiamiento por sobre la media del mercado como producto de la parcialidad de la información presentada. El segundo problema se genera una vez otorgado el préstamo. En ese caso, el acreedor no posee las herramientas ni el control necesario para observar el uso de los fondos por parte del prestatario. Debido a esta

problemática y sumado al contexto de inestabilidad macroeconómica, muchas veces, se produce un racionamiento del préstamo independientemente de los condicionamientos (Bleger & Rozenwurcel, 2000).

Para ello, la intermediación bancaria utiliza diversas técnicas en la selección de los potenciales clientes con el fin de disminuir el riesgo de repago. Entre estas, se menciona en primer término, la información dura. La misma se compone de información confiable, avalada y certificada por un profesional contable; contenida en los estados contables auditados, la situación impositiva, el plan de negocios, las proyecciones de flujos de ingresos y gastos, entre otros. Ante la ausencia de esta información los acreedores se ven obligados a condicionar el acceso al financiamiento en términos de tasas de interés, montos y plazos. En segundo término, se utiliza la técnica de selección a través de garantías convencionales y no convencionales. Las primeras, se basan en la exigencia de garantías mediante activos, como muebles e inmuebles en propiedad del cliente, actuando los mismos como seguro o cobertura ante un posible incumplimiento de pago. Las garantías no convencionales son aquellas exigidas a través del propio giro del negocio, como documentos de pago provenientes de empresas confiables o bienes otorgados a través de leasing. Por último, se encuentra como técnica de selección, la información blanda, se puede definir como una “*impresión*” del acreedor hacia la voluntad de pago del empresario. Ante la inexistencia o insuficiencia de garantías reales, esta información tiene sustento en el nivel de ventas, inventarios, compra de insumos y mercadería, referencias con clientes y proveedores. Debido a los gastos de operatoria que debe implementar el acreedor para acceder a dicha información conjuntamente con los riesgos posibles, los mismos incrementan los costos del financiamiento. En general, quienes están sujetas a la selección a través de la información blanda son las pequeñas

empresas, cuyos montos de solicitud son menores. Las medianas empresas, por el contrario, debido a su estructura (infraestructura, productividad, cantidad de personal) requieren de mayores montos y por ende son sujetos a ser seleccionados a través de información dura (Bebczuk, 2010).

En este sentido, dado el esquema de informalidad con el que cuentan la mayoría de las PyMES ello constituye una restricción a su apalancamiento. Asimismo, como se menciona en párrafos precedentes, los emprendedores no cuentan con los conocimientos o capacitación suficiente ante los requerimientos de la entidad bancaria para solicitar el financiamiento de sus emprendimientos (Bebczuk, 2017).

Desde la perspectiva de las entidades bancarias, Torre, Martínez Peria y Schmukler realizaron una encuesta acerca de la percepción que las mismas tienen en relación a las Pequeñas y Medianas Empresas, de las que se extrae los siguientes:

- ✓El mayor porcentaje accede a través de adelantos en cuenta corriente y en menor medida a través de descuentos de cheques.

- ✓El financiamiento es utilizado principalmente para capital de trabajo.

- ✓Los bancos requieren de garantías reales.

- ✓Buscan captar PyMES que tengan vinculación con sus clientes y proveedores, especialmente las pequeñas empresas que no poseen, por ejemplo, un historial crediticio.

- ✓Los bancos son seducidos por la creciente competencia de las PyMES del sector corporativo y de consumo.

- ✓Manifiestan la informalidad como un factor importante al momento de acceder al financiamiento, traducida en la falta de información contable y garantías reales de las mismas.

✓La amplia participación de bancos, tanto grandes como pequeños, genera que estos últimos operen en el mercado crediticio de acuerdo a las condiciones impuestas por las grandes entidades, quienes acaparan mayoritariamente el mercado. Por otra parte, aquellas asumen el riesgo y elevan los costos para mantener su posición.

✓Los bancos creen en la flexibilidad a la hora de la presentación de la documentación pertinente, a fin de que aquellas PyMES informales puedan acceder al crédito.

✓Los bancos manifiestan la escasa participación de las PyMES en la demanda de crédito, esto se debe a que las entidades bancarias ofrecen financiamiento a corto plazo con tasas variables y las PyMES necesitan lo opuesto.

✓Debido a las deficiencias judiciales para resolver los incumplimientos de las PyMES, los bancos prefieren otorgar crédito a corto plazo, renegociar las deudas y garantías personales.

✓La ausencia de asesoramiento profesional en el sector PyMES se presenta como un obstáculo para acceder al crédito.

✓Mejorar la calidad de la información referida al cliente, por parte de las oficinas de crédito, es fundamental para la relación entre las entidades bancarias y el futuro tomador de crédito (Bebczuk, 2010, pág. 14).

Según el Banco Mundial, en Argentina solo el 37.9% ha recibido financiamiento bancario en 2016. No obstante, se registra un bajo porcentaje de PyMES argentinas que no requieren financiamiento bancario (Ferraz & Luma, 2018, pág. 17).

De acuerdo con la encuesta periódica realizada por el Observatorio Pyme (2009), y como se menciona en párrafos anteriores, existen Pequeñas y Medianas Empresas que no acceden a este tipo de financiamiento producto de una conducta de autoexclusión; es

decir, consecuencia de una decisión voluntaria del propietario. Esta ausencia de demanda se asemeja a una solicitud rechazada por el banco. Esto supone que, a pesar que el demandante cumpla con los requisitos (proyectos rentables, capacidad de pago, recursos propios insuficientes para afrontar sus proyectos, voluntad de afrontar el compromiso financiero y no poseer deudas fiscales, entre otros), el mismo decide no solicitar el crédito bancario a riesgo de perder su autonomía en la gestión de su empresa (Bebczuk, 2010, pág. 11).

En relación al sector público, se puede decir que tiene como una de sus principales funciones la inclusión financiera, definida como el acceso, uso y calidad de los servicios financieros con fines productivos, adecuados a las necesidades de las PyMES (Ferraz & Luma, 2018).

Una buena política de inclusión financiera lleva al nacimiento y productividad de las PyMES. Ante los condicionamientos mencionados en párrafos precedentes acerca del acceso al financiamiento del sector privado e incluso los aquejados problemas de informalidad que presentan las PyMES, es necesaria la intervención de políticas públicas con la intención de suplir las fallas de mercado que son provocadas en el sector privado. Como se ha mencionado la oferta en la intermediación bancaria fija condiciones de acuerdo al grado de incertidumbre, riesgo, capacidad de pago del prestatario y las excesivas exigencias de documentación. En función de ello las PyMES acceden a créditos con altas tasas de interés y a cortos plazos. A partir de aquí, es importante la función que cumple la banca de desarrollo para absorber dichas fallas y generar alternativas financieras adecuadas para las PyMES. Asimismo, las políticas públicas deben asumir la responsabilidad de generar acciones de capacitación, formación y asesoramiento empresarial. Estas deben estar orientadas a temas tales como tasas de

interés, garantías, plazos, tipos de financiamiento, requerimientos legales y técnicos, entre otros (Ferraz & Luma, 2018).

Ante todo, estas políticas deben ser transparentes, controladas y evaluativas del impacto que generan en las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas. Los programas promovidos por el sector público están dirigidos a la totalidad de las PyMES, centrandose especialmente su atención en aquellas que no pueden acceder a las condiciones que establece el sector privado (Bebczuk, 2017).

Estas políticas se basan en la creación de escenarios financieros propicios para el financiamiento de emprendimientos. Desde el sector público se han implementado programas no solo de apoyo financiero sino también de asesoramiento. A saber, desde la banca de desarrollo estos programas son equivalente al 23% del financiamiento bancario (Bebczuk, 2017). En Argentina, quien cumple las funciones de banco comercial y de apoyo al desarrollo productivo es el Banco de la Nación Argentina (BNA), además de la Banca de Inversión y Comercio Exterior (BICE) como banca de desarrollo propiamente dicha (Ferraz & Luma, 2018).

Siguiendo con algunas políticas públicas se menciona el sistema de Sociedades de Garantías Recíprocas (SGR) que ofrece el sector público para aquellos emprendedores que la demanden. Las mismas cumplen la función de aval ante las entidades crediticias. Entre otras ofertas del sector público se señala el acceso al financiamiento mediante el descuento de cheques o documentos a tasas subsidiadas por debajo de las existentes en el mercado, siendo una herramienta de financiamiento muy utilizada por las PyMES (Ministerio de Producción y Trabajo. Presidencia de la Nación, 2019).

Las políticas públicas de financiamiento tienen estrecha relación con el contexto socioeconómico que en que se encuentre el país, claramente relegadas en momentos de

incertidumbre e inestabilidad. Dichas políticas son una decisión del Estado, a través de las mismas se definen las acciones públicas que implementarán en materia de generación de oportunidades para emprendimientos y producción (Woyecheszen, 2018).

En resumen, hasta el momento se resalta el financiamiento de las PyMES y su acceso al mismo como factor fundamental en la creación y desarrollo de las mismas, siendo un elemento clave en el crecimiento del país.

A partir de aquí, la elaboración de esta investigación focaliza su atención en la industria del calzado. Según el Centro de Estudios para la Producción, la misma se encuentra compuesta en todos sus procesos por PyMES. Registrándose en el año 2008 más de 800 PyMES en todo el país. A su vez, gran parte de su producción, se concentra en Capital Federal y Provincia de Buenos Aires, generando más de 30.000 puestos laborales directos y 15.000 en forma indirecta a través de sistemas terciarizados (Feldman, 2019, pág. 63). En la ciudad de Coronel Suárez dicha industria se encuentra entre las tres actividades más importantes de su distrito. Durante el período 2016-2018, en dicha localidad se registró el cierre de un porcentaje muy alto de Pequeñas y Medianas Empresas relacionadas a la industria del calzado. La decisión de afrontar la siguiente problemática conduce a preguntar ¿si la falta de financiamiento del sector privado y público tiene como consecuencias el cierre de las PyMES en la ciudad de Coronel Suárez? A continuación se analizarán tanto las deficiencias como los obstáculos que deben enfrentar las PyMES del sector industrial del calzado para acceder a dicho apalancamiento. Por último, se orientará a futuras investigaciones hacia otros factores que inciden en la desaparición o cierre de las mismas.

Objetivo General

✓ Analizar si la falta de financiamiento tanto del sector privado como público lleva al cierre de las PyMES de la industria del sector del calzado en la ciudad de Coronel Suárez durante el período 2016-2018.

Objetivos Específicos

✓ Conocer las diferentes fuentes de financiamiento a las que recurren las PyMES en estudio.

✓ Determinar las barreras que deben superar las PyMES en estudio para acceder al financiamiento tanto del sector privado como público.

✓ Identificar en qué etapa de la vida de las empresas fue determinante la falta de financiamiento de ambos sectores y demás factores que influyeron en las mismas.

Métodos

Diseño

Alcance de la investigación: esta investigación tuvo un alcance de tipo descriptivo. El mismo fue adoptado en base a la descripción de la problemática planteada, tomando como eje central las situaciones registradas en cada uno de los cinco participantes, especialmente considerando el financiamiento de las PyMES en estudio. Allí, se especificó cada una de las fuentes de financiamiento a las que accedieron y los obstáculos que se le presentaron. Por último, se realizaron algunas recomendaciones en relación a la temática planteada.

Enfoque de la investigación: cualitativo. Se estableció los objetivos de la investigación en base al planteamiento del problema. A partir de allí, se realizó una revisión de la bibliografía y documentos existentes, como así también de la información y datos que surgieron de la interacción a través de las entrevistas realizadas a cada una de las PyMES en estudio, cuyos resultados fueron analizados y plasmados de forma textual en los diferentes apartados. Se exploró y describió la problemática planteada realizando un análisis de las PyMES que fueron objeto de estudio en su ambiente o entorno natural, acerca de sus propias realidades desde la perspectiva de sus propietarios para una mejor interpretación de la temática.

Diseño de la investigación: el plan implementado para alcanzar los objetivos planteados y responder a la problemática en estudio consistió en un diseño no experimental de tipo transversal exploratorio. El mismo fue diseñado, en virtud de lo planteado con anterioridad a saber, el cierre de las PyMES. Las variables consideradas no han sufrido ningún tipo de manipulación sino que surgieron de la interacción con cada

uno de los participantes. Dicho diseño es de tipo transversal exploratorio, en función de que se recolectaron los datos en un tiempo único y no se registraron antecedentes en relación a la problemática planteada en el ámbito local (ciudad de Coronel Suárez).

Participantes

Muestreo: en esta investigación se adoptó un muestreo no probabilístico de tipo intencional-voluntario. El mismo se realizó en base a las causas de la problemática en estudio, eligiendo aquellas PyMES cuyas características respondieran tanto a la temática como a los objetivos planteados. Dicho muestreo fue de tipo intencional con carácter voluntario, debido a que la selección de la muestra es representativa de la población y cada uno de los participantes accedió en la investigación como actores principales.

Población: la misma surgió de la totalidad de las PyMES de Coronel Suárez, incluyendo todos los sectores (servicio, industria y comercio) que estaban en funciones además de aquellas que no lo estaban en el período 2016-2018.

Muestra: de la totalidad de la población se obtuvo una muestra de aquellas PyMES del sector de la industria del calzado en el período 2016-2018.

Unidades de análisis: los participantes de la investigación surgieron de la muestra. De la misma se extrajeron cinco PyMES de la industria del calzado en Coronel Suárez que cerraron sus actividades en el período 2016-2018. A quienes, bajo consentimiento informado, se les comunicó su participación en la investigación, manteniendo el anonimato de cada uno de ellos.

Instrumentos

En la confección de este documento se recurrió a una variedad de ellos. En primer lugar, planteada la temática de la investigación, se recolectó la documentación y la bibliografía existente (reportes, informes, libros, tesis), a través de diversas plataformas. La misma permitió una mejor comprensión de la temática abordada. En segundo lugar, se contactó con la Unión de Trabajadores de la Industria del Calzado de la República Argentina (UTICRA), sucursal Coronel Suárez; a través de dicha institución se concertaron reuniones personales con los propietarios de las PyMES en estudio. A los mismos se les realizó entrevistas abiertas, no estructuradas y flexibles, en dirección de lo general a lo particular, en la que expresaron sus experiencias. Dichas entrevistas, como se mencionó en las unidades de análisis, se realizaron bajo el consentimiento informado.

Análisis de datos

Esta investigación se fundamentó en la recolección de datos e información mediante los diferentes instrumentos utilizados. Se dio lugar al análisis, interpretación y redacción a través del parafraseo de la bibliografía, informes, documentos, tesis o trabajos de grado. A través de ello se comprobó la calidad, credibilidad y procedencia de cada una de las fuentes utilizadas que se reflejaron en el apartado: introductorio. Asimismo, se procedió a la decodificación de las entrevistas realizadas a los participantes; se analizaron los aspectos más relevantes que hacen a la investigación y que guardan estrecha relación con los objetivos planteados, finalmente dicho análisis se reflejó en el apartado: Resultados. Por último, de acuerdo a la interpretación y análisis antes mencionado se procedió a la confección del apartado: Discusión.

Resultados

Los participantes que se exponen en este apartado desarrollaron las actividades de corte, confección, aparado y armado de calzados deportivos y de vestir. El 80% de ellos ejecutó las tareas de forma tercerizada para marcas nacionales e internacionales y el 20% restante con marca propia. Estas PyMES contaban, en promedio, con cuatro años de vida durante el período en estudio. Asimismo, dichas empresas absorbían un número considerable de fuentes laborales en la ciudad de Coronel Suárez (ver Tabla 1).

Tabla 1

Aporte de fuentes laborales por las PyMES en estudio

Participante	Cantidad de puestos laborales
1	32 empleados
2	61 empleados
3	30 empleados
4	10 empleados
5	75 empleados

(Fuente: Elaboración propia).

A continuación, de acuerdo al orden de los objetivos específicos planteados en esta investigación, se presentan los resultados extraídos de las entrevistas realizadas a los participantes de la misma.

En primer lugar, se observaron las diferentes fuentes de financiamiento a las que recurrieron las PyMES en estudio. De las mismas, luego se analizaron las utilizadas para el nacimiento de los emprendimientos (ver Figura 1) y aquellas fuentes de financiamiento correspondientes al período 2016-2018 (ver Figura 2).

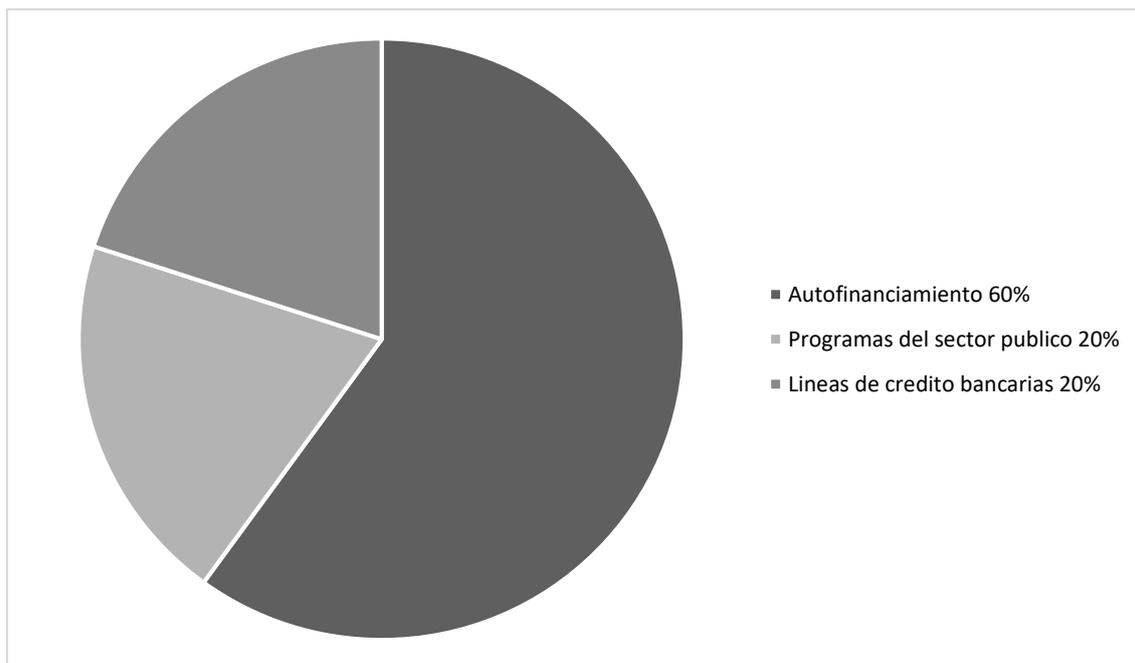


Figura 1. Fuentes de financiamiento utilizadas por las PyMES durante el periodo 2012-2014.

Muestra que el autofinanciamiento se utilizó a través de recursos económicos propios como así también aportes económicos de familiares y amigos. Los programas del sector público se obtuvieron mediante microcréditos a través de la Secretaría de Producción de la Municipalidad de Coronel Suárez. Por último, la línea crediticia de inversión fue otorgada por el Banco de la Provincia de Buenos Aires. (Fuente: Elaboración propia)

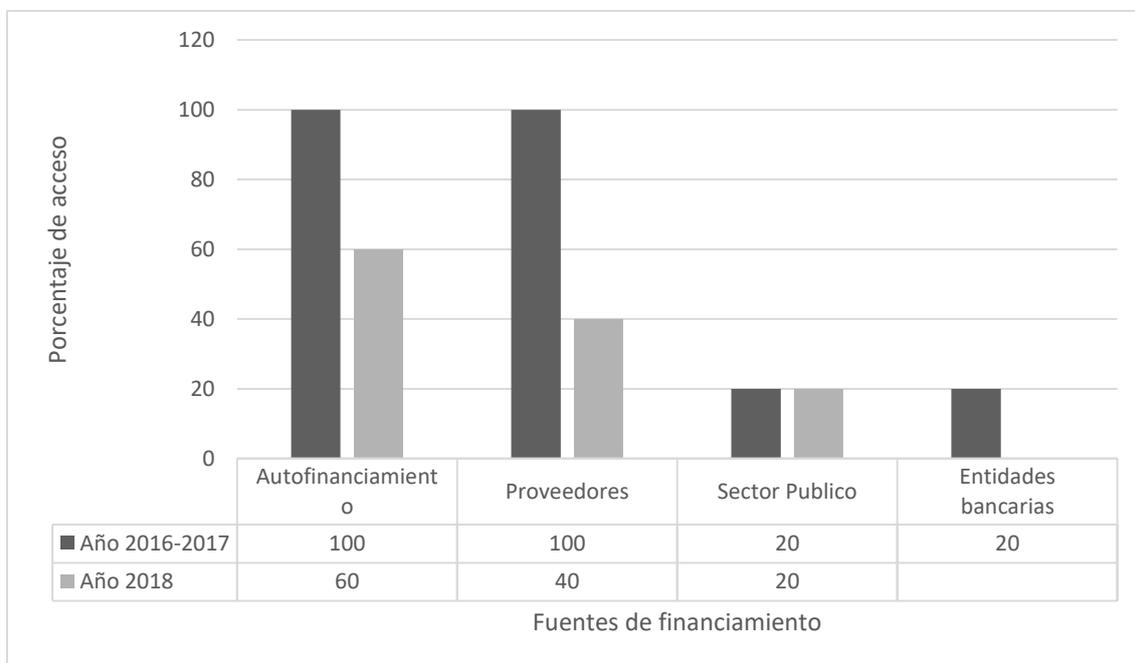


Figura 2. Fuentes de financiamiento utilizadas por las PyMES durante el periodo 2016-2018.

Muestra en los años 2016-2017 la utilización de financiamiento en el sector privado (entidades bancarias) a través de líneas de descuento de cheques como así también la utilización de leasing para la renovación de bienes de uso. En el año 2018 muestra una disminución de tres de las cuatro fuentes de financiamiento, en especial el sector privado (entidades bancarias), en el cual ninguno de los participantes tuvo éxito en dicha fuente, debido a las políticas económicas implementadas. En cuanto al sector público, durante 2018

mantuvo sus índices, es decir, de cinco participantes solo uno accedió al financiamiento del sector público mediante la renovación de microcréditos provenientes de la Secretaría de Producción de Coronel Suárez. (Fuente: Elaboración propia).

Por otra parte, se observó en esta investigación los obstáculos que debieron superar las PyMES en estudio para acceder al financiamiento del sector privado (ver Tabla 2) y del sector público (ver Tabla 3), así también surgieron, como dato adicional, aquellos obstáculos que se presentaron a través del financiamiento con proveedores (ver Tabla 4).

Tabla 2

Obstáculos que enfrentan las PyMES en estudio para acceder al financiamiento (entidades bancarias)

Sector	Obstáculos Año 2016-2017	Año 2018
Entidades bancarias privadas y publicas	-Informalidad -Carencia de historial crediticio -Montos de financiamiento exiguos -Presentación de garantías -Tasas de interés -Amplitud temporal del crédito entre la solicitud y el otorgamiento del mismo	-Baja oferta de financiamiento -Carencia de historial crediticio -Montos de financiamiento exiguos y plazos cortos -Presentación de garantías(superando el 160% del crédito) -Elevadas tasas de interés -Amplitud temporal del crédito entre la solicitud y el otorgamiento del mismo -Deudas fiscales e impositivas y cargas sociales

Nota: Se observó que cuatro de los cinco participantes resaltan el incremento de las tasas de interés del 25% promedio (2017) a 65% promedio (2018), para líneas de descuento de cheques y préstamos de inversión y capital de trabajo. (Fuente: Elaboración propia)

Tabla 3

Obstáculos que enfrentan las PyMES en estudio para acceder al financiamiento (sector público)

Sector	Obstáculos	
	Año 2016-2017	Año 2018
Programas y políticas aplicadas por el sector público	-Ausencia de programas tanto de financiamiento como asesoramiento al sector en estudio -Montos de financiamiento insuficientes destinados a pequeñas empresas -Burocratización y complejidad de los requisitos legales en el acceso al financiamiento	-Se mantienen todas los obstáculos mencionados en el período 2016-2017

Nota: Se observó la burocratización y complejidad de los trámites mediante la presentación de formalidades en interminables cadenas jerárquicas y falta de comunicación entre las mismas. (Fuente: Elaboración propia).

Tabla 4

Obstáculos que enfrentan las PyMES en estudio para acceder al financiamiento (proveedores)

Sector	Obstáculos	
	Año 2016-2017	Año 2018
Proveedores	-Plazos de financiamiento entre 30,60 y 90 días -Formas de pago a través de efectivo o cheques	-Plazos de financiamiento máximos 15 días -Formas de pago en efectivo

Nota: Se observó la profundización de la fuente de financiamiento hacia el año 2018 como producto de la inestabilidad económica. (Fuente: Elaboración propia).

En base al último objetivo específico de esta investigación, surgió como resultado que la falta de financiamiento del sector privado y público no fue un impedimento en la etapa de nacimiento o creación de las PyMES en cuestión (ver Figura 1). Además, se pone en evidencia que durante el período 2012-2014 no se registraron los condicionamientos que se observaron en el período 2016-2018. Por otra parte, se registró que durante el período en estudio, cuatro de cinco participantes no accedieron al

financiamiento tanto del sector privado como del público (ver Figura 2). Ello supone que se acentúa la falta de financiamiento a las mismas en la etapa de desarrollo y maduración. Asimismo, se registraron otros factores que incidieron en el cierre de las Pequeñas y Medianas Empresas del sector del calzado (ver Figura 3).

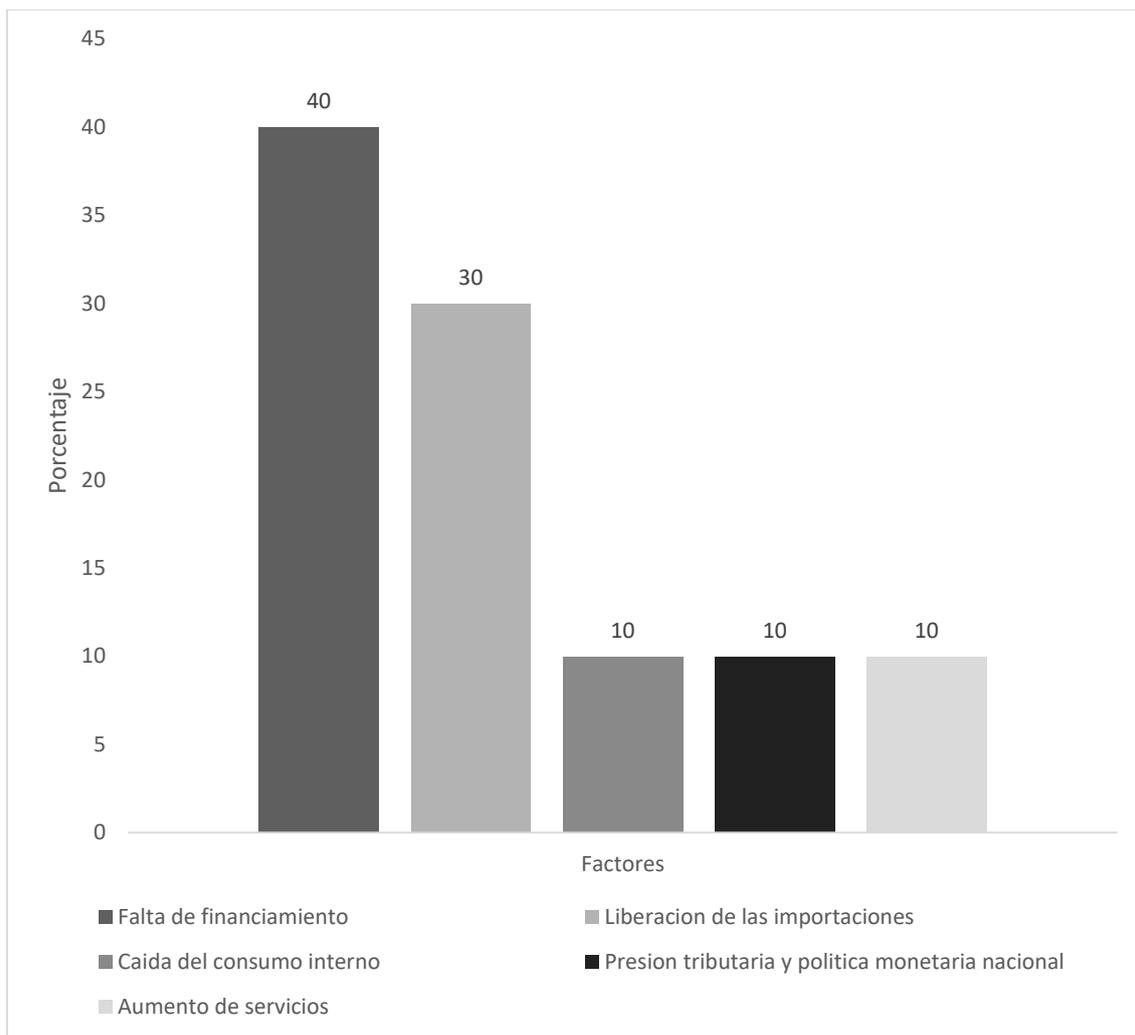


Figura 3. Factores que influyeron en el cierre de las PyMES en estudio. Muestra todos los factores en común según los participantes. (Fuente: Elaboración propia).

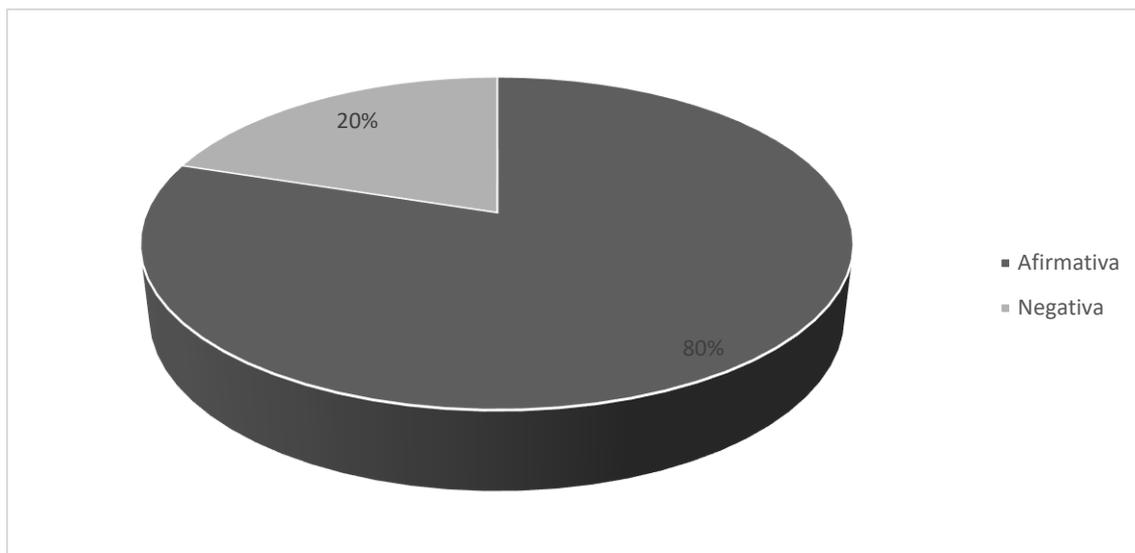


Figura 4. Voluntad de las PyMES en estudio de acceder al financiamiento durante el año 2018.

Muestra como cuatro de cinco participantes desean acceder al financiamiento a pesar del contexto de inestabilidad económica. Las causas se deben a: la defensa de las 208 fuentes laborales y su sentido de pertenencia, siendo parte de la tercera generación de industriales del calzado. (Fuente: Elaboración propia).

Discusión

El objetivo central de esta investigación surge de analizar el financiamiento a las PyMES industriales del sector del calzado. El mismo permite afirmar que la falta de financiamiento del sector privado y público lleva al cierre de las PyMES en estudio, siendo uno de los factores determinante de la misma. Dicha afirmación es resultado de la interacción con las Pequeñas y Medianas Empresas en el campo de estudio, en la misma se reflejan las diversas fuentes de financiamiento y los obstáculos que enfrentan. Asimismo, no se registran trabajos de investigación previos relacionados a la problemática y al sector en estudio. El antecedente más próximo a la temática planteada es el desarrollado por Rojas. Allí, la autora procura aportar datos acerca del financiamiento tanto público como privado, investigando las causas por las cuales las PyMES no accedieron al mismo durante el período 2002-2012. Por lo tanto, la presente investigación constituye la primera que se realiza acerca de la falta de financiamiento de las PyMES industriales del sector del calzado en la ciudad de Coronel Suárez entre los años 2016, 2017 y 2018.

Durante el desarrollo del trabajo se observa mayormente que las PyMES en estudio han utilizado diversas fuentes de financiamiento, todas ellas presentan diferentes barreras de acceso. En general, se registra una escasa participación del sector privado y público. El primer sector señalado (entidades bancarias) refleja una baja oferta de crédito destinado a líneas de inversión y capital de trabajo. Esta situación es una consecuencia de las políticas llevadas a cabo por dichas entidades, sobre todo en momentos de inestabilidad e incertidumbre económica, en las cuales la oferta de crédito resulta insuficiente para cubrir los problemas económicos que afectan a las empresas del sector.

Por otro lado, se produce una reducción de los plazos (menores a 36 meses) y de los montos asignados en dichos créditos. Asimismo, se observan las elevadas tasas de interés a las que están sujetas las diferentes fuentes de financiamiento que ofrecen las entidades bancarias. Estas devienen como resultado de las políticas monetarias implementadas en el país durante el año 2018, producto de una fuerte depreciación (más del 100%) de la moneda nacional (peso argentino), lo cual obligó al Banco Central de la República Argentina (BCRA) a elevar las tasas de referencia para contener la demanda de la moneda extranjera (dólar). Dichas políticas monetarias tienen directa incidencia en aquellas herramientas de financiamiento frecuentemente utilizadas por las PyMES, tales como, líneas de descuento de cheques y préstamos bancarios, elevando así los costos de financiamiento de los mismos y la imposibilidad de las Pequeñas y Medianas Empresas de acceder a tasas de financiamiento por debajo de los índices inflacionarios. Otro dato importante a tener en cuenta, lo cual constituye un aporte al antecedente mencionado en párrafos precedentes, es el lapso temporal que transcurre entre la solicitud del crédito bancario y el otorgamiento del mismo (60 a 90 días). En general, esto es una consecuencia de la gran cantidad de requisitos que deben cumplir las PyMES para lograr la autorización por parte de las entidades bancarias; siendo estos tiempos incompatibles con el objetivo de cubrir las necesidades de financiamiento de las mismas. De lo expuesto hasta este punto, se observa una importante coincidencia entre esta investigación y el antecedente publicado, debido a que ambos trabajos destacan: la insuficiencia de garantías, los altos costos de financiamiento, la ausencia de historial crediticio como así también la exigente presentación de información. En cambio, en relación al sector público, sí se encuentran disidencia entre ambos trabajos. Rojas manifiesta una fuerte presencia de dicho sector en el año 2008, a través de programas de financiamiento público tales como: líneas de

descuentos de cheques, créditos a tasas subsidiadas y asesoramiento no financiero, siendo beneficiarios una enorme cantidad de proyectos. Contrariamente, en esta investigación se observa en todos los niveles gubernamentales (nacional, provincial y municipal) un exiguo apoyo en relación a las políticas de financiamiento al sector del calzado. En principio, durante el período 2016-2017 las políticas públicas muestran falta de interés y apatía por el fomento de la producción en cuestión. Del mismo modo, se observa la ausencia de un plan de facilidades para el pago de deudas fiscales e impositivas por parte de los organismos recaudadores como AFIP y ARBA. Por consiguiente, se señala que la tardía oferta de crédito para la inversión de proyectos productivos implementada hacia mediados del año 2018, resulta insuficiente para atenuar la difícil situación del sector. Dicha oferta, al igual de lo que sucedió en el sector privado, se refleja mediante montos de financiamiento insuficientes, debido a la desactualización de los mismos en razón del contexto inflacionario. Asimismo, se visualiza como otro inconveniente los burocráticos requisitos de acceso a programas de financiamiento público. Dentro de los factores positivos se puede mencionar, la implementación de líneas de descuento de cheques o valores a tasas subsidiarias (29%).

Ante todo, esta investigación que abarca el período 2016-2018, resulta ser coincidente con la etapa de desarrollo y maduración de las PyMES en estudio. En el período citado se refleja la falta de financiamiento del sector privado y público que llevó a lo manifestado en el primer párrafo de este apartado. Por un lado, las Pequeñas y Medianas Empresas del sector del calzado, en dicho período comienzan a presentar problemas económicos, entre ellos, un proceso de endeudamiento (deudas impositivas, cargas sociales, proveedores, círculo íntimo), a causa de un contexto de inestabilidad e incertidumbre económica. Por lo cual, se advierte que la ausencia de financiamiento no

permite que las empresas puedan resolver los emergentes problemas económicos y lograr un crecimiento genuino.

Por otra parte, se indica que las políticas económicas nacionales de tono negativo para el sector en estudio, como la apertura de las importaciones, la presión tributaria y el aumento de los servicios, contribuyeron en menor medida a acelerar el proceso de cierre de las PyMES del sector del calzado. Por consiguiente, aquí se encuentra una notable diferencia entre este trabajo de investigación y el antecedente mencionado, en el cual la autora dio a conocer casos exitosos de PyMES que accedieron al financiamiento. En esta investigación se observa, en tiempos de inestabilidad tanto económica como política, la voluntad de los emprendedores de procurar financiamiento para sus empresas durante el año 2018, con el fin de preservar las 208 fuentes laborales. En contraposición a lo aportado por Rojas, quien manifiesta que las PyMES en contextos de inestabilidad no acceden a financiarse por temor a no cumplir con las obligaciones asumidas, lo que produce una autoexclusión del demandante del sistema de crédito público y privado.

Por otra parte, se señala como limitación de esta investigación, la carencia de antecedentes a la temática abordada en relación al sector del calzado en la República Argentina. Esto impide realizar una comparación exhaustiva entre lo aquí desarrollado y lo preexistente, limitándose la contrastación solo a aspectos parciales. Sin embargo, la elaboración de la misma encuentra como aporte valioso dos aspectos a considerar. En primer lugar, permite descubrir y exponer datos actualizados acerca de la temática y el sector en estudio, siendo una contribución significativa debido a que la industria del calzado en la ciudad de Coronel Suárez representa un punto de referencia a nivel nacional. El segundo aspecto a considerar de lo que esta representa es la muestra observada, cuyo

perfil de participantes originó la posibilidad de realizar una generalización de las Pequeñas y Medianas Empresas del sector del calzado en la localidad de Coronel Suárez.

Como corolario de esta investigación y de acuerdo a lo expuesto hasta aquí, se concluye que las PyMES del calzado han sufrido durante el período 2016-2018 una serie de turbulencias que afectaron y perjudicaron claramente al sector. En primer orden, se menciona al sector privado, en el cual la falta de financiamiento se resume mediante la baja oferta de crédito bancario en estrecha relación con las altas tasas de interés que prevalecieron durante el período en estudio. Esta situación alentó el ahorro particular, mediante la colocación de dinero en instrumentos financieros con rentabilidades por encima de los índices inflacionarios, y restando incentivo a la inversión en proyectos de producción. Por otra parte, las entidades bancarias tampoco canalizaron ni siquiera parte de dichos depósitos en el financiamiento del sector productivo. En relación al sector público, se menciona la apatía del Estado, quien realizó un diagnóstico tardío de la situación que afligía al sector, de modo tal que las políticas de financiamiento y apoyo llegaron una vez consumado el final mencionado. Claramente el período 2016-2018 resulta ser coincidente con la implementación de políticas de gobierno de tono liberal, las cuales se caracterizan por no asignar los recursos de financiamiento adecuados para el sector productivo y deja que el sector privado sea quien se encargue de dicha función. No obstante, el sector privado durante el período mencionado asigna escasos e inaccesibles recursos de financiamiento para las Pequeñas y Medianas Empresas, generando así una disrupción en el acceso y, por consiguiente, perjudicando de manera directa al sector productivo. Tanto el sector privado como el público deberían contribuir y ser funcionales a las PyMES, quienes observan al financiamiento como algo inaccesible. Por otra parte, para las empresas es importante actuar en un contexto de

estabilidad y previsibilidad económica, con amplia oferta de financiamiento de ambos sectores, generando mayor productividad y absorbiendo más fuentes laborales. A partir de lo expuesto, se afirma que la falta de financiamiento, tanto del sector privado como público, impidió el crecimiento y desarrollo de las Pequeñas y Medianas Empresas del calzado en la ciudad de Coronel Suárez, lo cual condujo al cierre de las mismas durante el período 2016-2018. Por otra parte, esta investigación sugiere algunas alternativas de financiamiento en ambos sectores. En primer lugar, el acceso al financiamiento mediante el mercado de capitales, mencionado en algunos trabajos anteriores como una fuente de financiamiento para las PyMES, la que dejaría de ser exclusiva de las grandes empresas. Mediante esta fuente de financiamiento, las PyMES ingresarían a la operatoria del Mercado Argentino de Valores (MAV) a través de un agente autorizado por el mismo ente. En tal caso, se utilizaría como principal herramienta de financiamiento el cheque de pago diferido, negociando a tasas menores a las ofrecidas por las entidades bancarias y por debajo de la inflación. Por último, se sugiere al sector público la implementación de un programa de financiamiento a través de la creación de una tasa subsidiada para la producción industrial PyMES con un costo financiero total del 20%. Para ello, se debería generar una obligación hacia los bancos para que destinen parte de sus depósitos a dicho financiamiento.

Para finalizar, se menciona a la falta de financiamiento como uno de los factores que desencadenaron el cierre de las PyMES del sector. Asimismo se deja como sugerencia para futuras investigaciones el estudio de otros factores tales como: la liberación de las importaciones en el año 2016, la presión tributaria ejercida a las PyMES en los últimos tiempos, la implicancia del aumento de tarifas de los servicios en el desarrollo productivo durante el período 2016-2018, como así también las políticas

monetarias y el contexto inflacionario como freno al crecimiento de las PyMES en Argentina.

Referencias

- OECD/CAF. (2019). *América Latina y el Caribe 2019 Políticas para PYMEs competitivas en la Alianza del Pacífico y países participantes de América del Sur: Políticas para PYMEs competitivas en la Alianza del Pacífico y países participantes de América del Sur*. OECD Publishing, 2019.
- Bebczuk, R. (2010). *Acceso al financiamiento de las pymes en Argentina: estado de situación y propuestas de política*. CEPAL. Santiago de Chile: Naciones Unidas. Obtenido de <https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/5207/1/cl3241e.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Bebczuk, R. (2017). *Políticas de financiamiento para PYMES*. Ministerio de Producción. Presidencia de la Nación., Buenos Aires.
- Bleger, L., & 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*. Buenos Aires: Desarrollo Económico, 40(157), 45-71. doi:10.2307/3455855.
- Feldman, G. R. (16 de Mayo de 2019). *La industria del calzado en Argentina: su análisis como modelo de negocio sustentable*. Obtenido de Revista Argentina de Investigación en Negocios(R.A.I.N): <http://ppct.caicyt.gov.ar/index.php/rain/article/view/v5n1a06/pdf>
- Ferraz, J. C., & Luma, R. (noviembre de 2018). *Inclusión financiera para la inserción productiva de las empresas de menor tamaño en América Latina: innovaciones, factores determinantes y practicas de las instituciones financieras de desarrollo*. (CEPAL, Ed.) Obtenido de cepal.org:

<https://www.cepal.org/es/publicaciones/44245-inclusi3n-financiera-la-inserci3n-productiva-empresas-menor-tamano-am3rica>

Fundaci3n Observatorio Pyme. (2018). *Conferencia Anual 2018"Sin empresas,no hay empleo y no hay futuro".Evoluci3n reciente y situaci3n actual de las PYME.Creaci3n de empresas y desarrollo.* Obtenido de [observatoriopyme.org.ar](http://www.observatoriopyme.org.ar): http://www.observatoriopyme.org.ar/newsite/wp-content/uploads/2018/07/Resumen-Ejecutivo-2018_Baja.pdf

Fundaci3n Observatorio Pyme. (2018). *Informe Especial:Natalidad Empresarial y Desarrollo Financiero.* Obtenido de <https://www.uia.org.ar/publicaciones/3337/desarrollo-y-competitividad-de-las-pymes-argentinas/>

Hernandez Sampieri, R., Fernandez Collado, C., & Baptista Lucio, M. (2010). *METODOLOGIA de la nvestigacion.* Mexico D.F: Mc Graw Hill.

Kantis, H., Angelelli, P., & Gatto, F. (2000). *Nuevos emprendimientos y emprendedores en Argentina:de que depende su creaci3n y supervivencia?* Obtenido de https://s3.amazonaws.com/academia.edu.documents/44314425/Nuevos_emprendimientos_y_emprendedores_e20160401-2339-11j3c7e.pdf?response-content-disposition=inline%3B%20filename%3DNuevos_emprendimientos_y_emprendedores_e.pdf&X-Amz-Algorithm=AWS4-HMAC-SHA256&X-

Ministerio de Producci3n y Trabajo.Presidencia de la Naci3n. (2019). www.argentina.gob.ar. Obtenido de <https://www.producci3n.gob.ar/pymes#beneficios>

- Rojas, J. (2015). *Financiamiento público y privado para el sector PyME en argentina*. (Tesis de posgrado). Universidad de Buenos Aires, Buenos Aires. Obtenido de http://bibliotecadigital.econ.uba.ar/download/tpos/1502-0355_RojasJ.pdf
- Soriano, C. (2018). *Los cinco pecados capitales de las Pymes*. Obtenido de <https://es.scribd.com/document/336436340/Los-Cinco-Pecados-Capitales-de-Las-Pymes>
- Unión Industrial Argentina. (2019). *Desarrollo y Competitividad de las PYMES Industriales. La experiencia japonesa y propuestas para su promoción en la Argentina*. Obtenido de uia.org.ar: <https://www.uia.org.ar/publicaciones/3337/desarrollo-y-competitividad-de-las-pymes-argentinas/>
- Woyecheszen, S. (2018). *Inclusión financiera de las pequeñas y medianas empresas en la Argentina*. Obtenido de cepal.org: <https://www.cepal.org/es/publicaciones/43430-inclusion-financiera-pequenas-medianas-empresas-la-argentina>