

Carrera de Contador Público

Trabajo Final de Grado

Manuscrito Científico

El financiamiento de start-up y emprendimientos en la ciudad de Córdoba

“¿La falta de financiación lleva a la muerte prematura de las Pymes? Una aproximación post-mortem para las empresas de la ciudad de Córdoba”

"Does the lack of financing lead to the premature death of SMEs? A post-mortem approach for local companies"



**Autor: Vercelli Mario Oscar
DNI: 33171801
Legajo: VCPB07881
Director de TFG: Salvia Nicolás
2019**

Índice

Resumen.....	3
Introducción.....	4
Métodos.....	18
Resultados.....	21
Discusión.....	24
Bibliografía.....	32
Anexo.....	36

Resumen

Es difícil comenzar un emprendimiento, y en Argentina, mucho más. En promedio un emprendimiento en este país tiene 3.7 veces menos de probabilidades de subsistir que en países latinoamericanos como Chile y México. Varios motivos son atribuidos a esta falta de éxito, pero siempre se menciona, dentro de los más importantes, a la falta de acceso a fuentes de financiamiento, tanto para el comienzo como para el capital de trabajo necesario para el *start-up*.

El financiamiento de las primeras fases de un emprendimiento en general comienza con la inversión de recursos financieros originados en el propio capital de los emprendedores y en los que pueden obtener de la red de vínculos personales. En estos primeros pasos, el acceso al financiamiento por parte de empresas jóvenes se ve influido negativamente por factores tales como inmaduro desarrollo de productos, riesgo de mercado, disponibilidad de capital, solvencia patrimonial, estructura de propiedad y decisión

La finalidad del presente trabajo es comprender si la falta de financiamiento es realmente un motivo que lleva a las Pymes a dejar de existir. Para esto se investiga cuáles son los distintos porqués de esta falta de financiamiento, y cuál es el rol del Estado, los bancos y los empresarios titulares de los emprendimientos. Se propone realizar una investigación empírica y entrevistar a titulares cuyas Pymes hayan dejado de existir. Se busca comprender, desde la perspectiva de los entrevistados, cuál ha sido el principal motivo que produjo la defunción prematura de la empresa.

Palabras clave: Pyme, préstamo, planificación estratégica, financiamiento.

Introducción

En la ciudad de Córdoba, como en otros lugares del mundo, se han incorporado instrumentos e iniciativas para alcanzar mejores niveles de desarrollo, buscando dar respuesta a los problemas específicos del territorio y posicionar a las Pymes competitivamente en el mercado (Vázquez & Barquero, 2001). Los principales objetivos están orientados a la creación de empleo, el desarrollo de nuevas empresas y al desarrollo económico local y regional de manera integral.

La importancia de las Pymes en las distintas economías del mundo radica en que las micro, pequeñas y medianas empresas conforman una porción muy importante de la actividad económica. En todos los países del mundo, un alto porcentaje de las empresas son Pymes. Estas generan más de la mitad del empleo y una fracción algo menor del producto nacional (Ieral, 1999). En muchos países representan el sector más dinámico de la economía, brindando un relevante componente de competencia, así como también de ideas, productos y nuevos puestos de trabajo.

Las Pymes son organizaciones económicas en actividades industriales y de servicios en las cuales la producción y el control están en manos de una persona o un grupo reducido de ellas (Salloum y Vigier, 1999). Las mismas, influyen decisivamente en el estilo de gestión, conducción o manejo de la empresa. Las condiciones particulares de funcionamiento de estas empresas las diferencian de las grandes debido a que cuentan con problemas de escala y menores niveles de productividad, lo cual redundaría en menores volúmenes de producción y niveles de rentabilidad.

La Secretaría de Emprendedores y Pymes del Ministerio de Producción publicó la nueva clasificación para determinar qué empresas se encuadran dentro de la categoría Pyme. A través de la resolución 154/2018, se elevan los límites de facturación anual contemplando las especificidades propias de los distintos sectores y la evolución reciente

de los mismos. Para el sector de industria, por ejemplo, ahora se considera una micro empresa la que facture en promedio durante los últimos 3 años hasta \$13,4 millones, una pequeña hasta \$81,4 millones; una mediana tramo 1 hasta \$661,2 millones y una mediana tramo dos hasta \$966,3 millones (Resolución 154/2018 Secretaría de Emprendedores y de la Pequeña y Mediana Empresa).

Asimismo, se incorpora la variable de personal empleado de manera concurrente con las ventas, con el objetivo de lograr un encuadre más preciso en la categorización Pymes.

Para las empresas que realicen actividades de comisión o consignación, se tomará sólo la variable empleo, lo cual les permitirá encuadrarse dentro de la categoría que más se ajuste a su tamaño real.

Por otro lado, y con el objetivo de incentivar las ventas al mercado externo de las pequeñas y medianas empresas, se redujo el porcentaje de las exportaciones a considerar para la categorización Pyme, de un 50% a un 25%.

En este trabajo nos centraremos fundamentalmente en la Ciudad de Córdoba y alrededores donde se conoce que las pymes en general cuentan con una reducida estructura en lo tecnológico/productivo, organizativo/gerencial y de mercado en relación con las empresas grandes. Al mismo tiempo, las pymes locales suelen ser único mecanismo de acceso para la obtención de ingresos familiares (Allami y Cibils, 2011).

En este marco, el acceso a diferentes tipos de recursos tiene un papel fundamental en el crecimiento de una pyme. Este se encuentra sujeto en general a tres recursos centrales: el financiamiento, la tecnología, y el trabajo y gerenciamiento calificado (Salloum y Vigier, 1999). Hablando del financiamiento, las empresas pueden obtener los fondos necesarios para su crecimiento de fuentes internas (retención de utilidades propias de la empresa) y externas (sistema bancario, mercado de capitales y crédito comercial de

proveedores y contratistas). La empresa que desea mantener o expandir sus operaciones deberá financiarse a través de cualquiera de estas fuentes. La existencia de financiamiento eficiente y efectivo es un factor clave para asegurar que aquellas firmas con potencial de crecimiento puedan expandirse y ser más competitivas.

Según Juan Cuattromo y Leandro A. Serino (2010) las limitaciones que enfrentan las Pymes para recibir financiamiento están explicadas tanto por falencias en el sistema financiero como por problemas de las empresas para aceptar y cumplir las condiciones de acceso.

No es sencillo comenzar un emprendimiento, y menos cuando todas las probabilidades están en contra. Según la Asociación Argentina para el Desarrollo de la Pequeña y Mediana Empresa solo el 7% de los emprendimientos llega al segundo año de vida, y solo el 3% al quinto (Soriano, 2018), por lo que, si lo miramos de una manera pesimista, un emprendimiento tiene un 97% de probabilidad de dejar de existir antes del quinto año. Es decir, el emprendimiento ya tiene esas probabilidades de éxito antes de que el emprendedor ponga el primer peso en inversión. Si bien, la alta mortandad prematura de las empresas es algo endémico a nivel mundial, llama la atención los niveles que existen en Argentina, ya que, siguiendo al mismo autor, podemos encontrar que en México la tasa de supervivencia es 25% al segundo año (3.6 veces más), en España un 20% al quinto año (6.7 veces más), Estados Unidos 30% al segundo año (4.3 veces más) y, finalmente, en Chile un 11% al quinto año (3.7 veces más). Por lo que, si tomamos dos países de Latinoamérica como testigo, un empresario tiene en promedio un 370% más de posibilidades de emprender y sobrevivir que en Argentina.

No solo las empresas mueren más rápido en Argentina, sino que también se crean comparativamente en menor cuantía. De acuerdo con la Fundación Observatorio PYME (2018), mientras que en Argentina nace una empresa cada 2.326 habitantes, en Chile cada

124, esto implica que en Argentina emprende el 14% de la población económicamente activa, mientras que en Chile el 24%.

A pesar de la alta volatilidad en la creación y destrucción de las empresas pequeñas y medianas, estas son de extrema importancia para el desarrollo económico del país. De acuerdo con un informe de Ieral (2013) representan el 99.4% del total de establecimientos, aportan 66.3% del total de empleos y 50.2% del valor agregado del sector privado.

Aunque varias causas podrían atribuirse a los negocios fallidos, entre ellas, la mala suerte (Simmons, 1989), en nuestro caso nos enfocaremos en el impacto de la falta de financiamiento, tanto para la inversión inicial como para los primeros años de necesidad de capital de trabajo.

Ahora bien, esta búsqueda de información conlleva un riesgo asociado, lo que Taleb (2007) denomina sesgo de confirmación, este se puede resumir en que el investigador puede tender a buscar solo los casos que confirmen su hipótesis. En nuestro caso en particular, esto se traduce en que si investigamos las empresas existentes para saber si tuvieron un problema (o no) con la financiación, nos estamos enfocando solamente en el universo de los éxitos, es decir, en el 3%. Lo interesante sería ir a buscar y conocer los motivos de las empresas que sí fallaron (y que no existen más, formando parte del 97% restante) y observar si realmente la falta de financiación en nuestro país es un motivo clave para que esto suceda.

El crédito bancario total expresado como porcentaje del PBI desciende sostenidamente luego de la crisis del 2001 en nuestro país, pasando de representar el 44% del PBI en el año 2002 a 21% en el año 2009. Durante el periodo 2002-2009, y considerando los valores en términos corrientes, los préstamos bancarios crecieron un 82%, mientras que el PBI y la IBIF crecieron 268% y 541% respectivamente. Respecto a

la desagregación del crédito del sistema bancario a los sectores privado y público respectivamente, como porcentaje del PBI, se observa que el crédito al sector privado experimenta una caída brusca durante la crisis y luego una recuperación muy tenue, sin alcanzar los niveles de los 90 (Allami y Cibils, 2011). Esta caída del crédito bancario a nivel nacional, y más aún si trasladamos estos valores a un terreno regional podemos hablar de la ciudad de Córdoba, donde una gran cantidad de emprendimientos locales no ha llegado a buen puerto, motivo por el cual, las Incubadoras de Empresas, los parques y polos tecnológicos, se han convertido en instrumentos de promoción de la innovación altamente difundidos.

Desde 1997 existe en Córdoba FIDE, incubadora de empresas que surge de la iniciativa entre la Municipalidad de Córdoba, Universidad Nacional de Córdoba y Universidad Tecnológica Regional Córdoba. Este ente tiene como misión detectar, acompañar y vincular a emprendedores locales con Ideas innovadoras y/o proyectos en marcha en la ciudad y alrededores.

Después de un largo proceso de selección que incluye talleres, la realización del modelo de negocios y un pitch ante un importante jurado, FIDE elige a los nuevos equipos de emprendedores que comienzan el programa de incubación. Los servicios más importantes de esta entidad son: Espacio de trabajo Compartido, asesoramiento técnico y formación, acceso a contactos e información de actividades del ecosistema emprendedor, participación en ferias y eventos, sinergia entre emprendedores incubados, Networking – Mentoreo, financiamiento, talleres en planes de negocio, etc.

En su camino hacia economías cada vez más globalizadas y basadas en el conocimiento las Pymes enfrentan, además de problemas de financiamiento, otros como la complejidad del cambio tecnológico, la globalización de los mercados, la intensificación de la competencia, etc., ante los cuales deben buscar y crear nuevas

ventajas competitivas que les permitan sobrevivir en el mercado (Ferro et al., 2000). Para ello es importante tener en cuenta la influencia que tiene la globalización sobre las economías locales, así como la importancia de la concentración geográfica de las empresas para aumentar su competitividad, la cooperación con otras de su mismo tamaño o superior se constituye como una alternativa estratégica, que les permite aprovechar las ventajas competitivas de las empresas con las que se asocian o interactúan, tanto si esos acuerdos son de tipo horizontal como vertical. Estas redes interorganizativas se desarrollan normalmente en un ámbito geográfico concreto limitado, formando *Clústers* (Grupo de empresas interrelacionadas que trabajan en un mismo sector industrial y que colaboran estratégicamente para obtener beneficios comunes) (Gómez Minujin, 2005). En la ciudad de Córdoba existen Clústers de distintos rubros que brindan apoyo a las Pymes locales en diversos sectores.

Otra innovación importante en cuanto al apoyo a Pymes fue dada debido a las transformaciones observadas en el sector de Software y Servicios Informáticos de la ciudad de Córdoba (en adelante, SSI) desde 2000 hasta 2010, lo que generó la necesidad de pensar cuáles son en la actualidad esas formas de intervención estatal, de qué manera se articulan con las demandas de las empresas, y cómo y en cuánto inciden en los procesos de innovación empresarial, ampliación y transformación del tejido productivo y crecimiento económico regional (Borrastero, 2011). El SSI creció en forma constante desde el año 2001, principalmente a partir de la radicación en la ciudad de empresas líderes en TICs a nivel mundial, fuertemente impulsada por el gobierno de la provincia en el marco de un aumento gradual del desempleo ligado a la recesión de los últimos años de la década del noventa, y a partir de la constitución del Clúster Córdoba Technology que agrupa a las empresas locales del sector. Ello dio lugar a transformaciones que posicionaron a Córdoba como uno de los polos tecnológicos más importantes del país: la

continuidad y ampliación de las operaciones de cuatro de las principales multinacionales tecnológicas, un crecimiento significativo de las empresas locales del sector, y la consolidación de un modelo de promoción estatal orientado al desarrollo diferencial de esta industria (Borrastero, 2010).

Existe un consenso creciente de que en la sociedad, la educación es uno de los factores clave para explicar la emergencia de nuevos negocios (Kantis, Postigo, et al., 2002). Estas nuevas empresas tienen efectos positivos en el desarrollo económico, generación de empleo y dinamismo económico. En relación a esto, mostrar la creciente importancia de los graduados y estudiantes universitarios como "fuente de potenciales empresarios", especialmente en términos de fomentar el surgimiento de nuevos conocimientos y tecnologías de base.

En Argentina, y en América Latina, cumplen un rol preponderante las empresas creadas por egresados universitarios ya que las mismas aportan idoneidad y contenido tecnológico, escaso en esta región, debido a que la estructura industrial estaba mayormente compuesta por empresas tradicionales y no existían "organizaciones incubadoras" de nuevos emprendedores dinámicos" (Kantis, 2009). Argentina aparece como uno de los países con mayor potencial para el surgimiento de este tipo de empresarios, de base universitaria, debido al crecimiento en la cantidad de alumnos dentro del sistema universitario.

Durante los últimos años, varios países han desarrollado e implementado diferentes programas e iniciativas orientados al desarrollo y el potencial que existe en las universidades e instituciones de investigación para la creación de este tipo de negocios. Asimismo, numerosas universidades han captado la importancia de este fenómeno y han incluido en sus estudios de pregrado y contenido de los programas de posgrado e iniciativas diseñadas para promover un cambio en sus alumnos para valorar el

emprendimiento como personal y desarrollo profesional alternativo y para fomentar relaciones más estrechas con sectores productivos (Kantis, Postigo, et al., 2002).

Los programas académicos de la mayoría de las universidades tienden a enseñar a los estudiantes a ser “Empleados” y rara vez se enfoca en desarrollar habilidades y competencias que les permite iniciar un nuevo negocio (Ussman y Postigo, 2000). El sistema educativo no genera habilidades ni competencias para emprendedores sin embargo, en los últimos años esta tendencia ha comenzado a cambiar, y varias universidades de la región tienen compromisos firmes para desarrollar capacidades empresariales (Varela, 1997; Braidot, 2001; Postigo y Tamborini, 2002; Schiersmann, et. al., 2002). En este contexto, Argentina aparece como un país con un alto potencial para desarrollar emprendedores a través de estudios universitarios, considerando el crecimiento de estudiantes matriculados en universidades durante las últimas dos décadas.

Dado que el foco de este trabajo es analizar si un motivo preponderante por el que las empresas mueren rápidamente se debe a que las Pymes no pueden acceder al mercado de crédito, es interesante mencionar a Bleger y Rozenwurcel (2000), ellos realizan un trabajo desde el punto de vista de las fallas de mercado y mencionan que las Pymes enfrentan problemas de selección adversa y riesgo moral. El primero se basa en que el oferente de dinero no puede conocer los detalles del proyecto que se presenta, lo que puede llevar a que solo se presenten proyectos que tengan baja rentabilidad y las personas no estén dispuestas a arriesgar su capital personal. El segundo se basa en el hecho de que una vez que se otorgó el préstamo, el banco no tiene exactamente control sobre lo que se hace con ese dinero, por lo que, si los incentivos no se encuentran bien alineados entre tomadores y oferentes de capital es posible que con ese capital se realicen acciones en contra de los intereses de los segundos. Desde el punto de vista de la teoría

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

De acuerdo con Fundes (2017), este fenómeno afecta a las Pymes de diferentes maneras:

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

La falta de información sobre los proyectos de las empresas, sus ventas, potencialidad de crecimiento y la inexistencia o escasa transparencia de los balances contables, hacen difícil la medición del riesgo de incobrabilidad por parte de las entidades financieras. Adicionalmente, los bancos alegan que incurren en deseconomías de escala

en las evaluaciones de créditos a pymes, ya que se trata de numerosas operaciones de bajo monto. Esto hace que las instituciones financieras elevan las tasas de interés en este segmento crediticio además de la exigencia de amplias garantías a las cuales no tienen acceso las Pymes que están en su etapa inicial. Por una parte, muestran falencias técnicas asociadas a la presentación de las solicitudes de préstamo ante los bancos; esto incluye el armado del proyecto, el diseño de una estrategia y la capacidad de reunir la documentación pertinente. Por otra, tienen dificultades que se centran en la falta de garantías suficientes, lo que constituye uno de los impedimentos más relevantes que enfrentan las empresas.

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

Para profundizar en este sentido, es interesante revisar lo que opinan los bancos acerca de otorgar préstamos a Pymes. De la Torre, Martínez Pería y Schmukler (2010) realizaron entrevistas directas con 14 grandes entidades bancarias argentinas y llegan a varias conclusiones, de las cuales se extraen las más relevantes para este trabajo:

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

- Para otorgar préstamos a las Pymes, los bancos exigen mayoritariamente garantías del tipo real.
- Los bancos encuentran atractivo el segmento de las Pymes, debido a la alta competencia existente en los segmentos corporativos y consumo, pero se encuentran con el problema de la alta informalidad de las empresas, la baja confiabilidad de sus balances contables (sumado al alto costo asociado a generar información confiable) y la falta de garantías.
- Los bancos observan que las Pymes no ejercen suficiente demanda, principalmente porque buscan financiación a largo plazo con tasa fija y los bancos ofrecen financiación a corto con tasa variable.
- Si bien no existen regulaciones específicas acerca de estos tipos de préstamos, sí mencionan que el alto grado de informalidad o precariedad de las Pymes les juega en contra. Por ejemplo, es requisito que las empresas no tengan deudas previsionales o tributarias, y que estén completamente en regla.
- Si bien los bancos reconocen un sistema judicial ineficiente, estos intentan sortearlo en casos de que las empresas tengan dificultades para pagar, reestructuran o renegocian la deuda y reclaman garantías personales.

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

Trabajos anteriores (Gamero, 1998), han demostrado que la principal barrera de entrada de las Pymes se encuentra en los costos adicionales a la tasa de interés directa que deben hacer frente estas empresas para ingresar al mercado de capitales.

La principal fisura en este debate reside, como suele ocurrir en otros campos de análisis económico, en los supuestos de partida. En particular, el consenso de los especialistas sostiene que:

- Una alta proporción de las pymes cuenta con proyectos de alta rentabilidad esperada, que no pueden concretar porque la banca privada no le provee el financiamiento requerido o lo hace imponiendo condiciones inaceptables de tasa, garantía y plazo;
- Dado que estas conductas nacen de fallas en el mercado financiero, la falta de información, los altos costos de intermediación y/o el poder de negociación desproporcionado de los oferentes de crédito-, se hace perentoria la intervención estatal para reparar tales fallas (Bebczuk (2007, 2008).
- En virtud del impacto de las pymes sobre el empleo y el combate sobre la pobreza, toda acción en este campo está destinada a generar un notable beneficio social neto.

También es importante señalar que existen varios planes del gobierno, que van desde el subsidio de tasas en bancos privados, el otorgamiento de préstamos o subsidios directos, hasta la reducción impositiva por inversión en bienes de capital (Argentina.gob.ar, 2018). No es finalidad de este apartado detallar cada una de estas opciones de financiamiento, sin embargo, lo que si nos interesa es conocer si realmente son efectivos para retrotraer los problemas observados de financiamiento en las Pymes. El informe del observatorio PYME (2017), muestra resultados poco alentadores en este sentido, ya que solo el 2.5% de las Pymes se benefician de estos programas, además, el

monto total de las inversiones que tienen alguna ayuda del gobierno se encuentra entre 0.8% y 2% del total. Esto se refuerza con falta de información (más del 60% de las empresas no conocen que existe estos programas), criterios de selección pocos claros y falta de medición y seguimiento de las empresas que toman estos beneficios (Bebczuk, 2007).

Lo dicho en el párrafo anterior se confirma, ya que los bancos privados no ven ningún impacto en los préstamos que otorgan por los incentivos públicos, ya que además de la alta escasez de beneficiarios, los subsidios de tasas, por ejemplo, se utilizan principalmente para los clientes ya existentes y no para atraer nuevos clientes (De la Torre, et. al., 2010).

Los gobiernos llevan a cabo programas para mejorar el acceso al crédito de las empresas de menor tamaño mediante líneas de financiamiento, garantías, programas de capital, subsidios o servicios complementarios (Ferraro y Goldstein, 2011). Los programas de asistencia financiera se implementan desde las agencias de promoción a las pymes o en coordinación con la banca de desarrollo. Incluso se observan algunas iniciativas para implementar programas de apoyo dentro del universo de las pymes, en función de la alta heterogeneidad que es propia de este segmento (Ferraro et. al, 2011). Como ejemplo de estos programas de asistencia se puede mencionar el caso de Argentina, donde se han estructurado en los últimos años programas de apoyo impulsados por el ministerio de producción que contribuyen al aumento de la competitividad de las Pymes. Esto se hizo a través de aportes no reembolsables para inversiones realizadas en concepto de servicios profesionales, capacitación y bienes de capital, tanto para innovación en productos y procesos, como para mejoras tecnológicas e impulsos de investigaciones entre otras acciones. Los requisitos para acceder a esta línea de financiamiento están

establecidos en función de ciertas características de la empresa como: montos anuales de ventas, rubro de la empresa, etc.

El problema al que nos enfrentamos es entender si la falta de financiamiento es un hecho fundamental que lleva a la mortandad prematura de las Pymes. Esto permitirá, además de comprender este hecho, servir como punto de partida para entender las dificultades a la hora de emprender e intentar evitarlas. Este proyecto de investigación tiene un alcance local, es decir que se analizarán las empresas de la ciudad de Córdoba y alrededores.

Objetivos

Objetivo General: Describir la importancia de la falta de financiamiento para la muerte prematura de las Pymes de la ciudad de Córdoba y alrededores.

Objetivos específicos:

- Conocer en qué fase de la vida de la empresa la falta de financiamiento fue decisiva para el futuro de la empresa.
- Indagar si la falta de financiamiento se produjo al momento de la inversión inicial, capital de trabajo o ambas.
- Identificar cuánto tiempo las empresas pudieron subsistir a pesar del problema de falta de financiamiento.
- Definir si hubo apoyo de entes Gubernamentales durante la vida de la empresa.

Métodos

Diseño

La investigación planteada es explicativa, es decir, se intenta determinar las causas de la mortandad prematura de las Pymes, en este caso, si la falta de financiación es importante en la supervivencia de las pequeñas y medianas empresas de la ciudad de Córdoba (Hernández Sampieri et al. 2010). Las investigaciones son de tipo transversales o transeccionales, recopilan datos en un momento único, es decir, en un solo momento o punto en el tiempo (Hernández Sampieri et al. 2010).

La investigación se encuadra bajo un enfoque Cualitativo, ya que se utiliza la recolección de datos sin medición numérica para descubrir o afinar preguntas de investigación en el proceso de interpretación (Hernández Sampieri et al. 2010).

El diseño es no experimental ya que la investigación se realiza sin la manipulación deliberada de variables, solo se observan los fenómenos tal cual son o en su ambiente natural, para después analizarlos (Hernández Sampieri et al., 2010), en primer lugar, se realizó una distinción de los dueños de pequeñas y medianas empresas y sus objetivos financieros de acuerdo con sus preferencias por diferentes tipos de beneficios y por su actitud hacia el crecimiento. De esta manera se contará con una caracterización del objeto de estudio que permitirá realizar el análisis de su relación con las diferentes fuentes de financiamiento.

Participantes:

Población: Pymes de la ciudad de Córdoba

Muestra: El muestreo será no probabilístico por conveniencia, voluntario, es decir, que apenas se obtenga un caso que se pueda utilizar será utilizado. Este muestreo es mejor conocido como Muestreo Accidental, la muestra se conforma con aquellos sujetos o elementos de la población a los que es más fácil acceder en una situación dada.

Así, es frecuente que, para conformar este tipo de muestras, se tomen conjuntos intactos o se aprovechen grupos de sujetos que se reunieron o conformaron con anterioridad a la investigación (Grasso 1999). Se presentaron 20 casos.

Los muestreos no probabilísticos son de utilidad en diseños de investigación en los que, en lugar de requerirse que los elementos incluidos en la muestra sean representativos de una población –como sucede en los muestreos probabilísticos–, lo que se requiere es que los casos incluidos en la muestra tengan ciertas características especificadas previamente en el planteamiento del problema, en este caso, que tengan actualmente o hayan tenido una Pyme en la ciudad de Córdoba y/o alrededores (Hernández Sampieri et al., 2010).

Con esta finalidad se entrevistó a los titulares de las empresas, lo cual es un objetivo ambicioso, ya que era relativamente más sencillo dar con empresas *vivas* que con *muertas*. Sin embargo, se intentó sortear esto de tres maneras:

- Se contactó vía e-mail a las cámaras empresarias locales (APYME, Industrial, Comercio, Tecnología, Construcción y Desarrollistas, entre otras), para obtener los contactos de las empresas socias, o no, de cada rubro en particular que dejaron de existir.
- Buscando en grupos cercanos y de conocidos quienes pudieron identificar personas que hayan sido titulares de empresas que dejaron de existir.
- Reuniones con grupos de emprendedores locales de diversos rubros.
- También se relevaron empresas existentes, con no más de tres años de antigüedad. En este caso se profundizó sobre la dificultad del acceso a la financiación y que tan probable consideran que esto sea un factor que en un futuro puede llevarlos a terminar las operaciones de la empresa.

Se solicitó a cada uno de los participantes de la encuesta el Consentimiento Informado, el mismo se encuentra detallado en el Anexo del presente trabajo.

Instrumentos

Se realizaron estudios de casos y entrevistas en profundidad para tener una visión holística de la problemática planteada, de modo que también sirva de disparador para investigaciones posteriores.

El trabajo de campo implica el diseño del cuestionario, identificar la muestra sobre la que se trabajó, es decir definir quienes iban a ser los entrevistados. En primera instancia, se desarrollaron las entrevistas de los empresarios cuyas pymes no prosperaron y, en una segunda etapa, se efectúa el trabajo empírico con los emprendedores que mantienen sus empresas vigentes habiendo atravesado las problemáticas antes mencionadas.

Análisis de datos

El análisis de datos es Cualitativo. La forma de validar la hipótesis fue desde el análisis de los motivos por los que las empresas que ya no existen dejaron de hacerlo, y si el financiamiento fue un factor decisivo para que esto ocurriera.

Lo relevante es la interpretación de los resultados, expresados por los propios emprendedores, quienes desde su visión y experiencia personal, mediante la respuesta a la encuesta realizada (la misma se encuentra en el anexo del presente trabajo) brindaron datos para determinar la principal causa de la gran extinción de pymes en nuestra región y en Argentina.

Luego de encuestar a los empresarios para conocer y comprender las causas ciertas por las que las Pymes locales no llegan a la etapa de madurez se aplicó sobre los datos obtenidos el Método Lógico deductivo, mediante este Método se aplican los principios

descubiertos a casos particulares, a partir de un enlace de juicios. El papel de la deducción en la investigación es doble:

- Primero consiste en encontrar principios desconocidos, a partir de los conocidos. Una ley o principio puede reducirse a otra más general que la incluya. Por ejemplo: Si un cuerpo cae decimos que pesa porque es un caso particular de la gravitación.
- También sirve para descubrir consecuencias desconocidas, de principios conocidos. Si sabemos que la fórmula de la velocidad es $v=e/t$, podremos calcular la velocidad de un avión. La matemática es la ciencia deductiva por excelencia; parte de axiomas y definiciones (Ramos Chagoya, 2008).

Resultados

Tabla 1: Detalle de encuestados y tiempo que hace que tienen la empresa o la tuvieron.

Fuente Elaboración propia.

¿Posee una Pyme actualmente?	¿Cuántos años hace que tiene la empresa o por cuantos años la tuvo?		
	0 a 2 años	2 a 5 años	Más de 5 años
Si	1	6	3
No	7	3	0

Grafico 1: Principales problemas que afectaron o podrían afectar el desarrollo de una Pyme.

Fuente Elaboración propia.

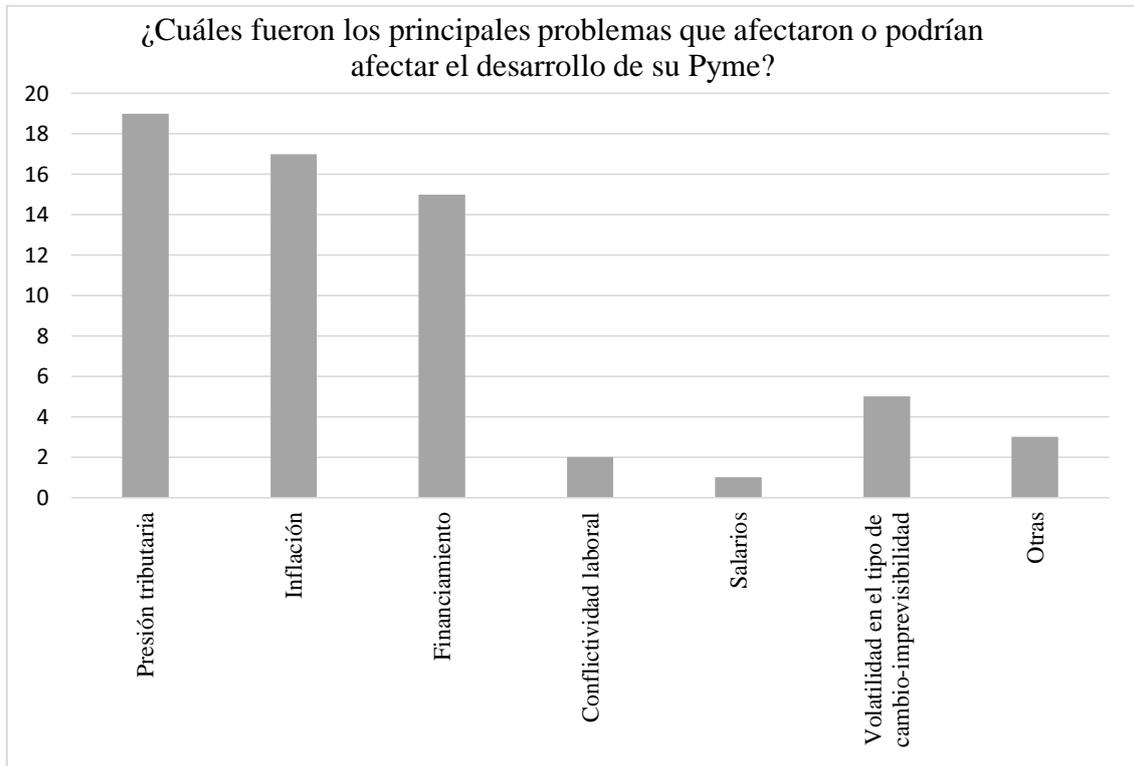


Grafico 2: Etapa de la vida de la empresa en la que, la falta de financiamiento fue decisiva para el futuro de la Pyme.

Fuente Elaboración propia.

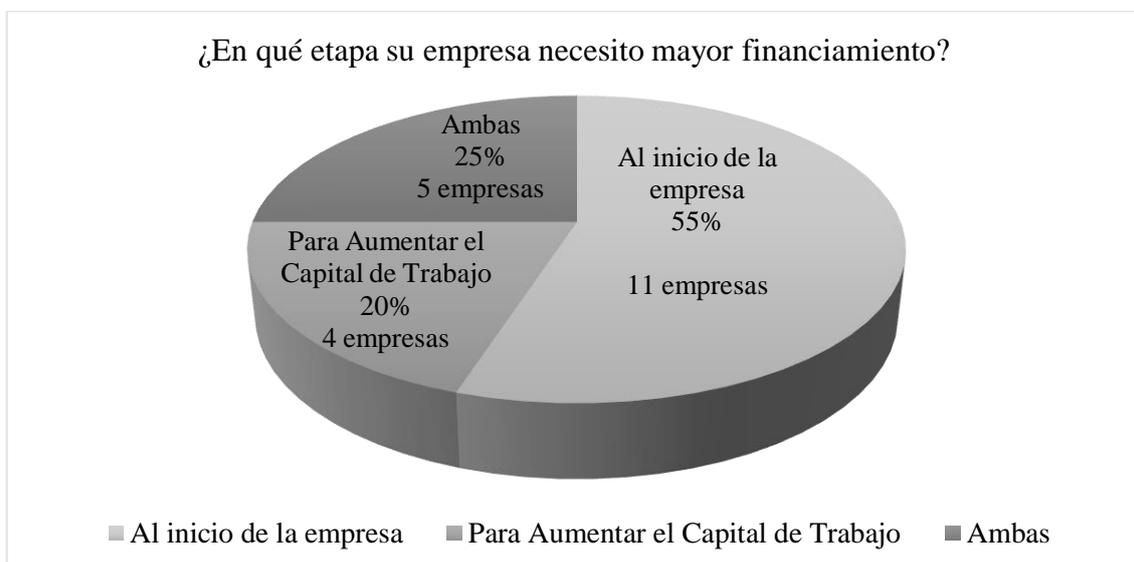


Grafico 3: Principales problemas de las Pymes al querer acceder a financiación bancaria y otros servicios financieros.

Fuente Elaboración propia.

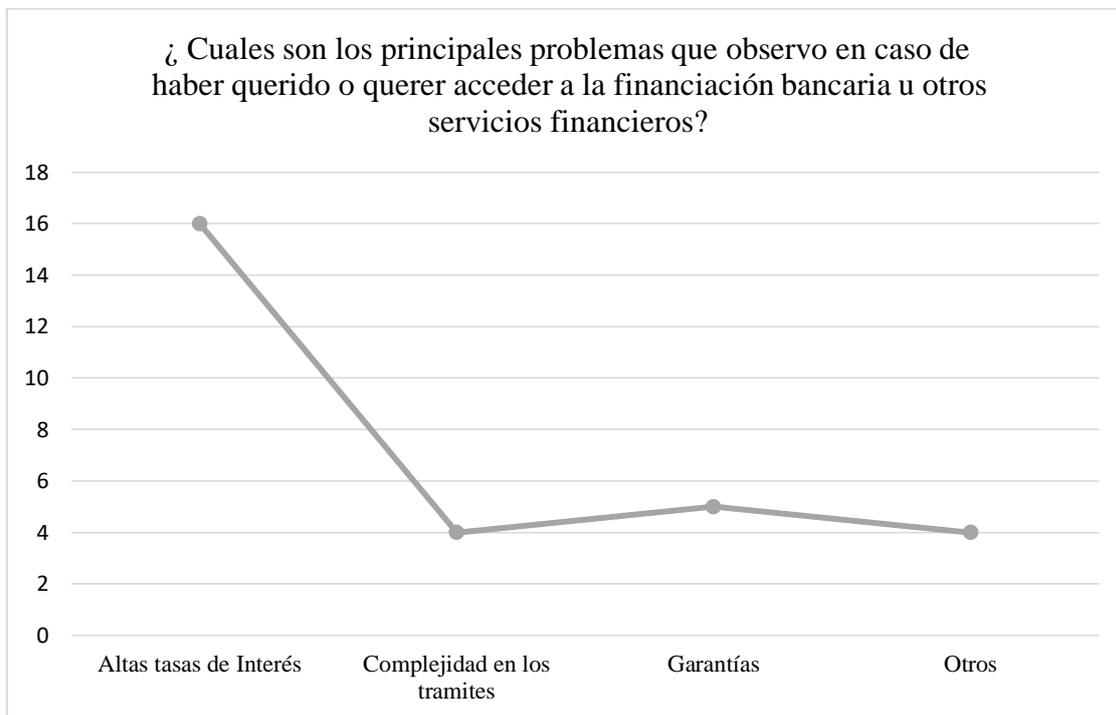


Grafico 4: Empresas que accedieron a beneficios o apoyo de entes gubernamentales.

Fuente Elaboración propia.

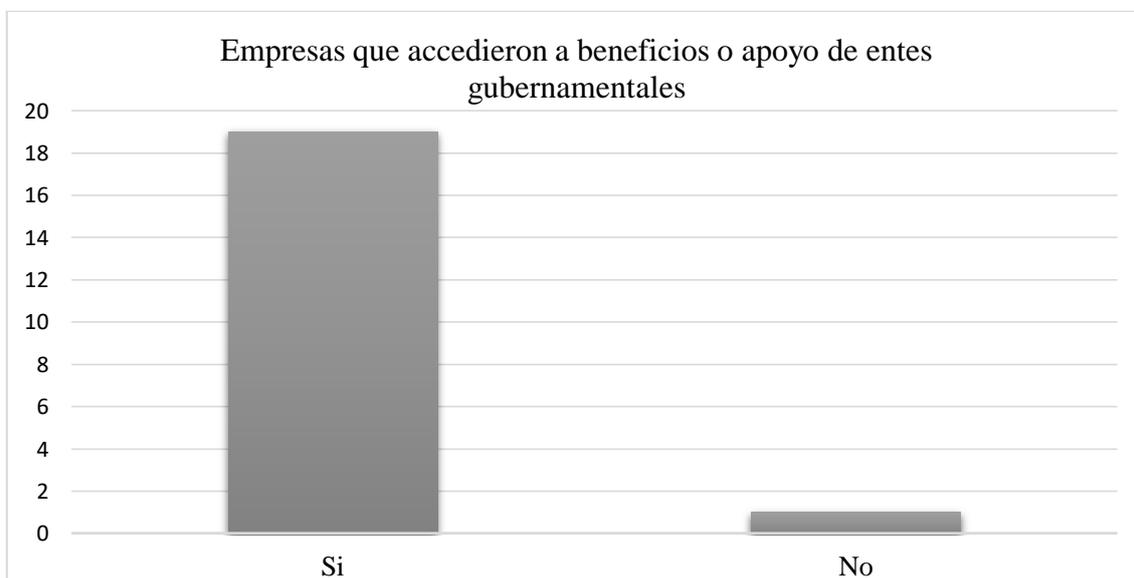
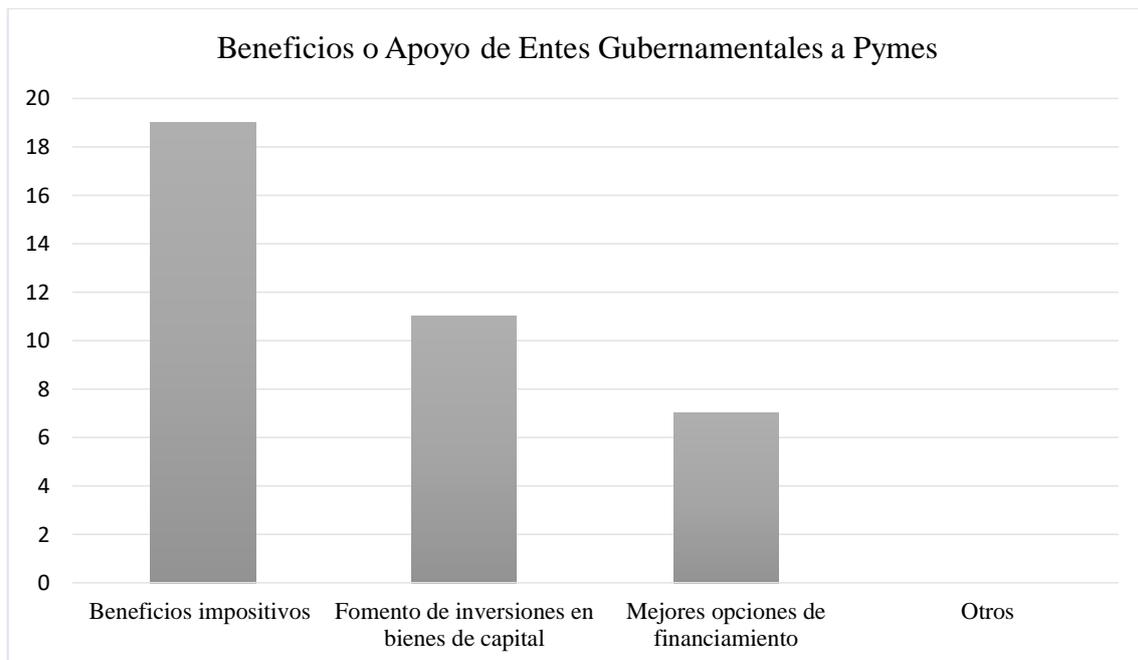


Grafico 5: Beneficios o apoyo de Entes Gubernamentales a Pymes entrevistadas.

Fuente Elaboración propia.



A pesar de haber recibido o seguir recibiendo beneficios gubernamentales, las Pymes que aún siguen operando piensan financiar sus proyectos a futuro en mayor medida utilizando financiación privada y recursos propios de la empresa, no obstante, teniendo en cuenta la financiación bancaria y otros servicios financieros, el 100 % de las encuestas arrojaron como resultado que un gran problema al que se enfrentan en estos casos son las altas tasas de interés existentes en los últimos años. La complejidad en los trámites y las garantías, no se presentan como un problema alarmante ya que fue un tema remarcado por solo un entrevistado lo que representa el 5 % del total.

Discusión

Describir la importancia de la falta de financiamiento para la muerte prematura de las Pymes de la ciudad de Córdoba y alrededores es el principal objetivo del presente trabajo, con este fin se entrevistó a empresarios de distintas pymes locales (existentes

actualmente y fallidas) intentando determinar qué tan relevante es este tema en el día a día de empresas en proceso de consolidación. Se realizaron encuestas a 20 propietarios de Pymes de la ciudad de Córdoba y alrededores, 10 de estas empresas aún siguen operando y las otras 10 no llegaron a su etapa de madurez. No se encontraron, en esta investigación, entre los encuestados, empresas fallidas que hayan operado por más de cinco años (Ver Tabla 1).

La falta de financiamiento es sin dudas uno de los principales motivos que afecta el crecimiento de las Pymes como así también lleva a las mismas a la muerte prematura.

Con respecto al momento en que la falta de financiamiento fue decisiva para el futuro de la empresa, en general las Pymes que no llegaron a su etapa de madurez, coinciden en que el financiamiento inicial fue un punto fundamental para el desenlace negativo de su empresa (ver Gráfico 1), extendiendo la charla con los propietarios de empresas fallidas los mismos entienden que en caso de haber tenido mejor apoyo inicial muchas de las empresas podrían haber logrado mejores resultados. Las dificultades financieras (de corto plazo: falta de liquidez, y largo plazo: exceso de endeudamiento, altas tasas de interés, etc.) al inicio de la empresa por no contar con adecuado financiamiento conllevan a otros problemas que finalmente llevan a la empresa a la quiebra definitiva (Ramos y Bolado, 1998):

- Problemas comerciales: Bajo nivel de ventas y actividad, baja rentabilidad.
- Problemas de procesos: altos costos de personal y financieros sobre las ventas realizadas.

Por su parte, con respecto al mismo objetivo planteado, el grupo de empresas que aún sigue operando presentó una división en cuanto a la etapa donde la falta de financiamiento fue decisiva para el futuro de la empresa, un 55% entiende que fue al

Inicio de la Pyme, un 20% que fue clave al momento de aumentar el capital de trabajo y el 25% restante cree que fue en ambos casos.

Además de la falta de financiamiento se encontraron otros puntos importantes que pueden atentar contra la vida de las pymes como la gran presión tributaria y los altos niveles de inflación que presenta nuestro país, estos puntos son relevantes ya que en empresas con pocos años de vida pueden ser factores que afecten en mayor medida la estructura y el funcionamiento de la organización.

De acuerdo a la investigación la falta de financiamiento es un problema común en casi todas las empresas pero varía el momento en que cada una lo considera un factor fundamental para su desarrollo, no obstante más del 50 % de los entrevistados coincide en que cuando más se ven o se han visto afectadas las Pymes es al comienzo de la empresa. Contar con un capital importante a la hora de iniciar una empresa es fundamental, esto hará que el capital intelectual de la misma se concentre en aportar nuevos productos, servicios o una nueva oferta al mercado, lo cual permitirá a futuro el desarrollo y crecimiento de la Pyme.

Una de las razones por las que se sostiene que el financiamiento es una de las principales causas de la muerte prematura de las Pymes está respaldada en que según lo investigado la gran mayoría de las empresas fallidas no llega a los dos años de vida, esto probablemente tenga que ver con que, al no tener un financiamiento adecuado en la etapa inicial, la empresa nunca logra afianzarse en el mercado y tiende a presentar desventajas competitivas frente al resto de las empresas del rubro lo que poco a poco presenta inconvenientes de solvencia hasta llegar al cierre definitivo. Este análisis se dio por parte de varios de los entrevistados cuyas empresas no lograron sobrevivir por más de dos años. La escasez de crédito representa una restricción a las posibilidades de expansión de las empresas, al no contar con recursos suficientes para encarar nuevas inversiones en activos

fijos o activos de trabajo. Estas restricciones pueden venir desde el punto de vista de la oferta del crédito (no existen fondos disponibles), desde la estructura de intermediación (no existen canales apropiados que permitan conectar los proveedores con los demandantes), o desde la demanda (habiendo fondos y estructura, los sujetos plausibles de crédito no satisfacen condiciones para que los mismos sean otorgados). Este tipo de situaciones puede dar lugar a fenómenos de racionamiento de crédito, una de las consecuencias de la presencia de información asimétrica dentro de los mercados financieros de acuerdo con la definición y la argumentación desarrollada por Stiglitz y Weiss (1981).

El apoyo de los distintos entes Gubernamentales también es un tema importante que se tiene en cuenta a la hora de hablar de Pymes, Argentina es un país que trata de impulsar este tipo de empresas y se manifiesta el apoyo en gran medida a través de beneficios impositivos para las Pymes, esto es algo muy productivo ya que en general la presión tributaria fue un tema muy mencionado a la hora de evaluar los “porqués” de la corta vida de muchas empresas locales, no se observa por ahora una fuerte inversión del Estado en políticas de financiamiento para las pequeñas y medianas empresas, solo algunos sectores cuentan o contaron con estos aportes (subsidios o créditos de entes gubernamentales) para realizar inversión en mejoras tecnológicas, bienes de capital, etc.

Una de las principales limitaciones de esta investigación es no hacer hincapié en la idoneidad y capacidad de los empresarios para llevar adelante a las Pymes, tal vez este tema también puede ser un factor importante en el desarrollo de empresas de este tipo ya que al contar, en gran medida, con recursos escasos hace que el asesoramiento muchas veces no sea una prioridad apuntando los recursos disponibles a inversión en bienes de capital. Por este motivo, analizar la capacidad de la cúpula gerencial de las Pymes podría

arrojar mejores conclusiones más que nada en el análisis de empresas fallidas, tratando de encontrar otros motivos que afectaron el pleno desarrollo de la organización.

Otra limitación radica en el impacto de la presión tributaria sobre las Pymes, el mismo es un tema que coincidentemente varios entrevistados remarcaron pero no se hizo un análisis exhaustivo sobre el caso. Si ponemos el foco en la presión tributaria que tienen hoy las empresas Argentinas podemos hacer hincapié en los problemas tributarios estructurales de larga data, que pueden hoy sintetizarse en tres núcleos clave (Gaggero y Grasso, 2005): Primero, la insuficiente capacidad recaudadora del sistema tributario, segundo el desequilibrio estructural en la composición del sistema tributario, que resulta del excesivo peso de los impuestos sobre los consumos – en especial, el IVA, y de la notoria debilidad de la imposición a las ganancias y a los patrimonios de las personas. Este desequilibrio explica la extrema injusticia (regresividad) del sistema tributario argentino (Gaggero y Gómez Sabaini, 2002). Tercero –quizás lo más grave– la debilidad de la administración tributaria, que no ha conseguido reducir de un modo relevante y sustentable a la evasión impositiva (Gaggero, 2000 y 2002). Estas circunstancias han limitado severamente el financiamiento fiscal, alterando la competencia entre las empresas (las que no evaden se ven muy perjudicadas) y torna aún más regresivo al sistema (ya que son los sectores que gozan de más altas rentas los que tienen mayor posibilidad de eludir el cumplimiento tributario sin castigo). En las condiciones de Argentina resulta muy difícil, sin embargo, alcanzar mejoras sustanciales (y sostenibles) en la recaudación con mero progreso de la administración tributaria. Distintos sectores, instituciones y analistas critican la voracidad fiscal, pidiendo un límite al gasto público que crece año tras año. Algunos manifiestan que la presión impositiva real ha llegado a límites que estarían alentando la evasión fiscal, argumentando que el sistema tributario

argentino es inequitativo, distorsivo e ineficiente, y que está comprometiendo las posibilidades de crecimiento a largo plazo, afirma (Bellina, 2008).

La investigación está planteada a nivel local, tomando en consideración Pymes de la ciudad de Córdoba y alrededores, no obstante los resultados obtenidos seguramente sean bastante similares a los que podemos encontrar a nivel Nacional si planteamos una investigación similar. La evidencia obtenida puede utilizarse en un trabajo más global que ilustre la situación de este tipo de empresas en toda la extensión de nuestro País.

La mayor fortaleza del presente Manuscrito es que al plantear esta problemática en un entorno local, donde se presentan entes que agrupan a Pymes, se logró llegar no solo a empresas que están operando actualmente, sino también, a pymes fallidas, lo que permite evaluar distintos puntos de vista del sector para llegar a determinar si realmente las Pymes que no lograron afianzarse se vieron afectadas solo por la falta de financiamiento o también otras cuestiones que se han ido planteando en el desarrollo del trabajo.

La principal conclusión obtenida luego de la investigación realizada es que las Pymes de la ciudad de Córdoba y alrededores se ven afectadas, en gran medida, por la complejidad de acceso al financiamiento. Las encuestas mostraron que es un factor clave, más que nada en los comienzos de la empresa cuando el apalancamiento puede determinar el futuro de la misma, el despliegue que la organización tenga, tanto de recursos como de capacidades, en los primeros años de vida, condicionará sus posibilidades de éxito futuro. La presencia de racionamiento de crédito implicaría que el mercado no es capaz de financiar proyectos de inversión o la actividad de empresas pequeñas y medianas con similar capacidad de repago que otras de mayor tamaño, aunque las primeras ofrezcan pagar mayores tasas de interés por el crédito. Uno de los motivos por los cuales puede existir este fenómeno está dado por la existencia de operaciones realizadas de manera

informal y que no pueden ser expuestas por motivos impositivos o de seguridad social. La evasión de impuestos o de seguridad social (por empleo informal) puede dar lugar a la existencia de pasivos potenciales y contingentes para las empresas ¹, que significan una forma de financiamiento ², y que obviamente pueden afectar la capacidad de repago de este segmento de pequeñas y medianas empresas. En la medida que la información proveída es completa, transparente y fácil de contrastar con la realidad, este tipo de situaciones puede ser minimizado.

A medida que se avanzó con la investigación se detectaron otros inconvenientes comunes a la mayoría de las Pymes y esto tiene que ver con la Inflación y la Presión tributaria que afecta al país en general.

Se recomienda analizar nuevas hipótesis asociadas a la muerte prematura de las Pymes para ampliar el presente trabajo. La falta de financiamiento es un punto que se puede seguir analizando desde otras perspectivas, puntualizando más en el financiamiento proveniente del sector privado (bancos y otras entidades financieras) para evaluar las restricciones de acceso que tienen este tipo de organizaciones en función a su estructura, antigüedad, rubro, etc. y evaluar la complejidad que los empresarios mencionan a la hora de pensar en este tipo de crédito. Esto además de una recomendación se puede plantear como una investigación a desarrollar en próximos trabajos, apuntados a una investigación centrada solo en el financiamiento privado que ayude a las Pymes a conocer las barreras de acceso que pueden presentarse y genere también nuevas oportunidades que potencien el crecimiento del sector. En general es conocido que los mercados de crédito se encuentran sujetos a problemas de asimetría de información. Quienes solicitan el crédito conocen mejor su verdadera capacidad de pago, con respecto a quien otorga el crédito. En muchos casos la oferta de crédito puede no crecer cuando aumenta la tasa de interés, aun cuando la oferta de fondos y el costo de los mismos permanezcan constantes, ya que

la suba en la tasa atrae proyectos potencialmente más riesgosos, que por efectos de la responsabilidad limitada acotan sus pérdidas al capital integrado, y en consecuencia no conllevan mayores costos al subir el riesgo para los prestatarios.

Otra futura línea de investigación, puede ser, lo planteado anteriormente con respecto al asesoramiento de Pymes y el grado de capacitación que posee el personal tanto operativo como administrativo y gerencial en pequeñas y medianas empresas, es importante destacar que en el rango de empresas evaluadas (en general organizaciones con menos de cinco años de antigüedad) aún resta establecer relaciones con el entorno y no cuentan con la experiencia necesaria para enfrentarse a ciertas dificultades que se les presenten.

La conclusión final radica en que el financiamiento para Pymes es insuficiente tanto el proveniente de sectores públicos como privados (los grandes bancos de capital privado, en general y los bancos de capital extranjero, en particular, han dedicado poca atención al segmento de las empresas pyme). El actual sistema refleja una importante secuencia de cambios sucedidos desde los años noventa. Algunos de estos cambios son resultados de la política financiera del país y algunos otros se derivan de sucesivas crisis.

El diagnóstico obtenido es que el volumen de crédito disponible para estas empresas es escaso. Esa escasez no refleja únicamente una restricción por el lado de la oferta crediticia sino también una baja demanda debido a las situaciones mencionadas en el desarrollo de este trabajo.

En un contexto de turbulencia y crisis constante como el que atraviesa el país, es difícil aislar a la región de este tipo de situaciones, por lo que, las Pymes, se desarrollan en un ambiente hostil teniendo que estar en permanente aprendizaje para poder mantener su estructura y estrategias de supervivencia que las mantengan vigentes y les den posibilidades de crecimiento futuro.

Bibliografía

Vázquez Barquero A. (2001). La Política de desarrollo económico. Repositorio Digital – Comisión Económica para América Latina y El Caribe. Recuperado de: <https://repositorio.cepal.org/>

Borrastero C. (2011). Intervención estatal, transformaciones en los vínculos con el sector privado y crecimiento económico sectorial. El caso del sector de Software y Servicios Informáticos de la ciudad de Córdoba, 2000 – 2010. IDAES/UNSAM – Conicet. *H-industri@ Revista de historia de la industria, los servicios y las empresas en América Latina*. 2 – 2. Año 5 - Nro. 8, primer semestre de 2011. Recuperado de: <http://ojs.econ.uba.ar/ojs/index.php/H-ind/article/view/411/754>

Resolución 154/2018 Ministerio de Producción Secretaria de Emprendedores y de la Pequeña y Mediana Empresa. InfoLEG. 08 de Mayo de 2018.

Kantis H., Juan F., Postigo S., Tamborini M. F. (2002) El surgimiento de Emprendedores de base Universitaria: ¿En que se diferencian? Evidencias empíricas para el caso de Argentina. Recuperado de: https://www.researchgate.net/profile/Juan_Federico/publication/228767167_El_surgimiento_de_emprendedores_de_base_universitaria_en_que_se_diferencian_Evidencias_empiricas_para_el_caso_de_Argentina/links/53e38e8d0cf2f874d20a172d.pdf

Postigo S., Tamborini MF. (2004) Educación empresarial en Argentina: el caso de la Universidad de San Andrés. En: Alon I., McIntyre JR (eds) Educación empresarial y economías de mercados emergentes. Springer, Boston, MA

Bebczuk R. (2010) Acceso al financiamiento de las pymes en Argentina: estado de situación y propuestas de política. Repositorio Digital – Comisión Económica para América Latina y El Caribe. Recuperado de: <https://repositorio.cepal.org/>

Capó Vicedo J., Esposito Langa M., Masiá-Buades E. (2007) La importancia de los clusters para la competitividad de las PYME en una economía global. Revista eure (Vol. XXXIII, N° 98), pp. 119-133.

Ferraro C., Goldstein E., Zuleta L., Garrido C., (2011) Eliminando Barreras: El financiamiento a las Pymes en América Latina. *Naciones Unidas - CEPAL, LC/R 2179*

Cassin E. (2010) Las incubadoras de empresas. Recuperado de http://www.cedet.edu.ar/archivos/Bibliotecas_Archivos/20%20cassin%20LAS%20INCUBADORAS%20DE%20EMPRESAS.pdf

Allami C., Cibils A. (2010) El financiamiento bancario de las Pymes en Argentina (2002-2009). Recuperado de

http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0301-70362011000200004

Gómez Minujin G. (2005). Competitividad y Complejos productivos: teoría y lecciones de política. Recuperado de: www.books.google.com

Ferraro C. y Goldstein E. (2011) Políticas de acceso al financiamiento para las pequeñas y medianas empresas en América Latina. Recuperado de: https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/3909/S2011082_es.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Rojas J. (2015) Financiamiento público y privado para el sector PyME en la argentina. Recuperado de: http://bibliotecadigital.econ.uba.ar/download/tpos/1502-0355_RojasJ.pdf

Argentina.gob.ar. (2018). *Busco financiamiento.* Recuperado de <https://www.argentina.gob.ar/noticias/nuevas-categorias-para-ser-pyme>

Angelelli, P., Kantis, H., y Gatto, F. (2000). Nuevos emprendimientos y emprendedores en Argentina: ¿de qué depende su creación y supervivencia? Estudio comparativo sobre Entrepreneurship: América Latina y Asia, Instituto de Industria de la Universidad Nacional de General Sarmiento.

Argentina.gob.ar. (2018). *Busco financiamiento.* Recuperado de <https://www.argentina.gob.ar/tema/emprender/financiamiento>

Bebczuk, R. (2010). Acceso al financiamiento de las pymes en Argentina: estado de situación y propuestas de política. *Estudios de desarrollo. Naciones Unidas - CEPAL, Serie: Financiamiento del desarrollo, 227.*

Bebczuk, R. (2007). Access to credit in Argentina. *Estudios de desarrollo. Serie Financiamiento del desarrollo, 188.*

Bleger, L. y Rozenwurcel, G. (2000). Financiamiento a las PyMEs y cambio estructural en la Argentina. Un estudio de caso sobre fallas de mercado y problemas de información. *Desarrollo Económico*, 40 (157), pp 45-71.

Cañonero, E. G. (1997). Bank Concentration and the Supply of Credit in Argentina. *IMF Working Papers*, 40.

De la Torre, A., Martínez Pería, M., y Schmukler, S. (2010). Bank involvement with SMEs: Beyond relationship lending. *Journal of Banking & Finance*, 34, pp. 2280 - 2293.

Evans, D., y Jovanovic, B. (1989). An Estimated Model of Entrepreneurial Choice under Liquidity Constraints. *Journal of Political Economy*, 97 (4), pp. 808-827.

Fundación Observatorio PYME. (2017). *Evolución reciente, situación actual y desafíos futuros de las PYME. Informe 2016/2017.* Recuperado de: http://www.observatoriopyme.org.ar/newsite/wp-content/uploads/2014/09/FOP_IA_0604_Informe-2005-2006-Evolucion-reciente-situacion-actual-y-desafios-futuros.pdf

Fundación Observatorio PYME. (2018). *Conferencia Anual 2018. Sin empresas, no hay empleo y no hay futuro.* Recuperado de http://www.observatoriopyme.org.ar/newsite/wp-content/uploads/2018/07/Resumen-Ejecutivo-2018_Baja.pdf

F. (2017). *Reporte anual 2016.* Recuperado de <https://drive.google.com/file/d/0B7QNYIR3s8ghTVdkYjZ0V203WG8/view>

IERAL. (2013). *Las PyMEs argentinas en un entorno de fluctuaciones económicas.* Recuperado de https://www.cronista.com/documentos/Marcos_Cohen_Arazi_-_Pymes_y_Fluctuaciones.pdf

Simmons, P. (1989). Bad Luck and Fixed Costs in Personal Bankruptcies. *The Economic Journal*, 92(107).

Soriano, C. (2018). *Los cinco pecados capitales de las Pymes*. Recuperado de: <http://www.foroempresarias.com/userfiles/archivos/Los%20cinco%20pecados%20capitales%20de%20las%20Pymes.doc>

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

Ramos Chagoza, E. (2008). *Métodos y técnicas de investigación*. Recuperado de: [https://www.gestiopolis.com/tem\(a/otros-temas/](https://www.gestiopolis.com/tem(a/otros-temas/)

Ramos F, Bolado M. (1998) - *Revista Española de Financiación y Contabilidad*. Recuperado de: <http://www.dialnet.unirioja.es/>

Gaggero J, Grasso F. La reforma tributaria necesaria en Argentina Problemas estructurales, desafíos y propuesta. Recuperado de: http://www.labuenafruta.com.ar/sites/default/files/documentos/LareformatributarianecesariaenArgentinaCEIL-PIETTE_0.pdf

Anexo

Encuesta

¿Posee una Pyme actualmente?

- Si
- No

¿Cuántos años hace que tiene la empresa o por cuantos años la tuvo?

- De 0 a 2 años
- De 2 a 5 años
- Más de 5 Años

¿Cuáles fueron los principales problemas que afectaron o podrían afectar el desarrollo de su Pyme?

- Presión tributaria
- Inflación
- Financiamiento
- Conflictividad laboral
- Salarios
- Volatilidad en el tipo de cambio-imprevisibilidad
- Otras

¿Cuáles son los principales problemas que observo en caso de haber querido o querer acceder a la financiación bancaria u otros servicios financieros?

- Altas tasas de Interés
- Complejidad en los tramites
- Garantías
- Otros

¿Su empresa accedió a beneficios o apoyo de entes gubernamentales?

- Si
- No

En el caso que la respuesta anterior haya sido afirmativa, ¿en qué aspectos?

- Beneficios impositivos
- Fomento de inversiones en bienes de capital
- Mejores opciones de financiamiento
- Otros

¿En qué etapa su empresa necesita mayor financiamiento?

- Al inicio de la empresa
- Para aumentar el capital de trabajo
- Ambas

¿Cree que existen proyectos que apunten el desarrollo de las Pymes a nivel Municipal, Provincial y Nacional?

- Sí, ¿Cuáles?
- No

Proyectos a corto plazo (año 2019)

Proyectos a largo plazo (año 2020 en adelante)

¿Cómo piensa financiar estos proyectos?

- Utilizando recursos propios de la empresa
- Utilizando financiación privada
- Con fondos provenientes de entes Estatales, Programas de desarrollo para

Pymes, ETC.

Formulario de Consentimiento Informado

Córdoba, 06 de Mayo de 2019

Carrera de Contador Público

Trabajo Final de Grado

Manuscrito Científico

Alumno: Vercelli Mario

La finalidad del presente trabajo es comprender si la falta de financiamiento es realmente un motivo que lleva a las Pymes a dejar de existir. Para esto se investiga cuáles son los

distintos porqués de esta falta de financiamiento, y cuál es el rol del Estado, los bancos y los empresarios titulares de los emprendimientos.

Datos del encuestado:

Apellido y Nombre:

Edad:

La participación en esta encuesta consiste en validar la experiencia del entrevistado como dueño actual o pasado de una empresa en cuanto a la falta de financiamiento hacia las pymes en la ciudad de Córdoba y alrededores.

Los datos serán publicados con total confidencialidad y en forma anónima.

Firma del Encuestado

Firma Encuestador