

Universidad Siglo 21



Carrera Contador Público

Trabajo Final de Grado

Manuscrito Científico

Los problemas de Financiamiento de las Pymes en la ciudad de Pergamino (Bs As)

The problems of financing SMEs in the city of Pergamino (Bs As)

Autor: Paganini Mauricio

Legajo: UCPB 23851

DNI: 24193946

Tutor: Baronio Alfredo

Pergamino (Bs AS) Argentina, 2019

Índice

Introducción.....	1
Objetivo general	12
Objetivos específicos	12
Métodos	13
Diseño	13
Participantes.....	14
Instrumentos.....	14
Análisis de datos	14
Resultados.....	16
Resultados investigación objetivo 1	17
Resultado investigación objetivo 2	18
Resultado investigación objetivo 3	19
Discusión	20
Referencias	28
Anexo I:	30
Anexo II:.....	35

Resumen

En la actualidad, las Pequeñas y Medianas Empresas (en adelante Pymes) sufren serias dificultades para lograr financiarse. 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*. En la siguiente investigación se desarrolló el tema de que empezar un negocio no es una tarea sencilla y se trató de comprender si la falta de financiamiento es realmente un motivo que lleva a las Pymes a dejar de existir. Para esto se investigó cuáles son los distintos porqués de esta falta de financiamiento, y cuál fue el rol del Estado, los bancos y los empresarios titulares de los emprendimientos. Se realizó una investigación empírica y se entrevistó a titulares cuyas Pymes han dejado de existir. En este sentido, se propuso realizar un análisis del sector Pymes en la ciudad de Pergamino (Bs As), Argentina y sus posibilidades de acceso al crédito, como así también realizar una investigación para saber cuáles fueron las causas que provocaron el cierre de ciertas Pymes en los últimos años.

Palabras claves: Financiamiento, Pymes, Muerte Prematura.

Abstract

At present, Small and Medium Enterprises (hereinafter SMEs) suffer serious difficulties in obtaining financing. Several reasons are attributed to this lack of success, but it is always mentioned among the most important, the lack of access to sources of financing, both for the start and for the working capital necessary for the start-up. In the following investigation, the theme that starting a business was not a simple task was developed and an attempt was made to understand if the lack of financing is really a reason that leads SMEs to cease to exist. For this, the different reasons for this lack of financing were investigated, and what was the role of the State, the banks and the business owners of the enterprises. An empirical investigation was conducted and interview holders whose SMEs have ceased to exist. In this sense, it was proposed to carry out an analysis of the SMEs sector in the city of Pergamino (Bs As), Argentina and its possibilities of access to credit, as well as to carry out an investigation to find out what were the causes that caused the closure of certain SMEs in recent years.

Keywords: Financing, SMEs, Early Death

Introducción

La palabra “Pyme” está relacionada a la Argentina, su economía, problemas financieros y a la vida de todos los habitantes en general. Desde sus inicios se ha construido en base al esfuerzo y trabajo de los inmigrantes; se podría considerar que ellos han sido los primeros emprendedores donde a razón de la necesidad han sabido encontrar oportunidades de nuevos negocios, generando fuentes de trabajo novedosas.

Es indudable el papel vital que cumplen en el desarrollo de algunas economías del mundo las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes). Estas aparecen como motor de crecimiento y fuente de empleo en países de la envergadura económica. En Argentina el mundo de las Pymes representa el motor de crecimiento de la economía.

No es fácil 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 C. , 2018). Por lo que, si se lo mira 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.

Sin embargo, la alta mortandad prematura de las empresas es algo frecuente a nivel mundial, llama la atención los niveles que existen en Argentina, ya que, siguiendo al mismo autor, se puede 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 se toman dos países de Latinoamérica como testigo, un empresario tiene en promedio un 370% más de posibilidades de emprender y sobrevivir que en Argentina.

Actualmente estos pequeños gigantes vienen sufriendo muchos avances y retrocesos, según el programa GPS de Empresas del Ministerio de Producción de la Nación, en la Argentina existen 605.626 pequeñas y medianas empresas (pymes), que representan el 99 % del total de empresas y reflejan el 64 % del empleo registrado. De ese porcentaje, el 83 % corresponde a microempresas (mipymes), las cuales generan más de 4,5 millones de puestos de trabajo. Las grandes compañías, por su parte, representan solo el 0,6 % del total de empresas, pero emplean al 34 % de la población formal y económicamente activa (Grieco, 2017).

Antes del desarrollo del trabajo de investigación, es importante definir a una Pyme: estas son un conjunto de pequeñas y medianas empresas que, de acuerdo a su volumen de ventas, capital social, cantidad de trabajadores, y su nivel de producción o activos presentan características propias de este tipo de entidades económicas. Por lo general en el país las pequeñas y medianas empresas que se han formado, realizan diferentes tipos de actividades económicas en sectores comercial, de servicios, industrial, agropecuario, construcción o minero(SRI, 2012).

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 del Instituto de Estudios Económicos sobre la Realidad Argentina y Latinoamericana(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 negocios fallidos, entre ellos la mala suerte, el presente trabajo se enfocó en el impacto de la falta de financiamiento, tanto para la inversión inicial como para los primeros años de las Pymes.

La economía argentina ha presentado ciclos de avances y retrocesos, entre esos vaivenes es donde existe la oportunidad de nuevos negocios, donde los emprendedores captan esa necesidad y la toman como propia, transformando la realidad.

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 realizaron un trabajo desde el punto de vista de las fallas de mercado y mencionaron 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 la cantidad de 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.

Desde la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME) se informó que la Secretaría de Emprendedores y Pymes del Ministerio de Producción y Trabajo de la Nación, a través de la Resolución 220/2019, definió las características de acuerdo a la actividad desarrollada para que las empresas sean categorizadas como Pymes (CAME, 2019).

A continuación, se detallan los nuevos parámetros para ser categorizadas las empresas durante el año 2019, los que se muestran en la Tabla 1 Límites de ventas totales anuales expresadas en pesos y en la Tabla 2 Límite de personal ocupado.

Tabla 1

Límites de ventas totales anuales expresadas en pesos (\$)

Categoría	Construcción	Servicios	Comercio	Industria y minería	Agropecuario
Micro	12.710.000	6.740.000	23.560.000	21.990.000	10.150.000
Pequeña	75.380.000	40.410.000	141.680.000	157.740.000	38.180.000
Mediana Tramo 1	420.570.000	337.200.000	1.190.400.000	986.080.000	272.020.000
Mediana Tramo 2	630.790.000	481.570.000	1.700.590.000	1.441.090.000	431.450.000

Fuente: CAME, tomado de ley 24.467

Tabla 2

Límites de personal ocupado

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

Fuente: CAME, tomado de ley 24.467

Siguiendo la investigación realizada por el Licenciado en Economía y profesor universitario Ignacio Bruera (2006), se destaca que, en la Argentina las Pymes son importantes por las siguientes razones:

- Son grandes contribuyentes a la generación de riqueza, demanda y capacitación de mano de obra.
- Alientan la movilidad social y una mejor distribución del ingreso.
- Ayudan al desarrollo de las economías regionales.

- Su desarrollo está relacionado con la instrucción de capacidades en los estratos más pobres y con la implementación del autoempleo, proveyendo los medios para una disminución de la pobreza y una mejora en términos de inclusión social.
- Fácil adaptación a los cambios del mercado y a los ciclos económicos.
- Son un factor determinante en el desarrollo de un sistema socioeconómico competitivo. Otorgan cambio y competencia al entorno económico: son ellas las que cambian la estructura del mercado. Además, la constante renovación de empresas cumple un rol crucial en los procesos de innovación y avances tecnológicos, al convertirse en una fuente de nuevas ideas y experimentación en el medio (Roura, 2018).

De acuerdo a las investigaciones realizadas por Devincenzi (2017), el Ministerio de Producción de la Nación (2017) informó que en Argentina existen 605.626 empresas activas de las cuáles el 99,8% son pymes, mientras que el 0,2% restante está conformado por grandes compañías. El 72% se concentran en sólo cuatro jurisdicciones: la ciudad autónoma de Buenos Aires y las provincias de Buenos Aires, Córdoba y Santa Fé. Desde el Ministerio señalan que cada año nacen en Argentina alrededor de 70 mil empresas y cierran 68 mil. No obstante, en los últimos años la cantidad de nacimientos se redujo sensiblemente, mientras que los cierres se mantuvieron constantes, dando lugar a una caída en el total de empresas activas. Los cambios en el número de aperturas y cierres dependen de diversos factores como cambios en las condiciones de financiamiento de las empresas, aspectos generales regulatorios y modificaciones en las tendencias sectoriales.

En la figura 1 se muestra una comparación entre el año 2016 y 2017 con la cantidad de Pymes que abrieron y cerraron en esos años.

4.787 PYMES MENOS			
AÑO	Pymes que abrieron	Pymes que cerraron	Resultado
2016	67.104	69.325	2.221 PYMES MENOS
2017	70.384	72.950	2.566 PYMES MENOS
TOTAL 2016/2017	137.488	142.275	4.787 PYMES MENOS

Figura 1. 4.787 Pymes menos. Obtenido de INDEC (2018).

Como se refleja en la imagen, en números totales, las pymes que comenzaron su actividad entre 2016 y 2017 fueron 137.488 mientras que las que debieron bajar sus persianas fueron 142.275. Esta evolución arroja un saldo neto de 2.221 menos en 2016 y 2.566 empresas menos en 2017 (Atencio y Rivero, 2018).

Con respecto al 2018, un informe de la Administración de Federal de Ingresos Públicos (AFIP) registró que cerraron 10.986 pymes, lo que hace un promedio de 30 firmas cerradas por día. Este informe es realmente preocupante y se suman los índices que día a día se dan a conocer, que reflejan la delicada situación económica y social que está sufriendo la Argentina (Agencia Nova, 2019).

En comparación con otros países, las empresas mueren mas rápido en Argentina y además 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%.

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 (APYME), sólo el 7% de los emprendimientos llega al segundo año de vida y el 3% llega al quinto (Soriano C. L., 2018). Si bien la alta

mortandad prematura de las empresas es algo endémico a nivel mundial, llaman la atención los niveles que existen en Argentina. Pocas de las empresas que nacieron a principio del siglo permanecen en pie. Aproximadamente de cada diez Pymes que nacen, al cabo de cinco años solo sobreviven dos.

Según lo analizado anteriormente, las Pymes están muriendo debido a que estas pequeñas y medianas empresas tienen muchos obstáculos que sortear desde su nacimiento y durante sus años de vida.

Los seis obstáculos más significativos que enfrentan estas firmas en la actualidad son: presión tributaria, inflación, incertidumbre económica, costos laborales, legislación-conflictividad laboral y problemas de financiamiento (Cohen Arazi, Alonso y Kühn, 2018).

Es importante señalar que ante el problema de financiamiento al que se enfrentan las Pymes, surgen los distintos programas públicos de financiamiento, al respecto diversos informes revelan que si bien existe una gran cantidad de programas, en buena parte de los mismos no hay esquemas que prioricen el acceso de las Pymes ni que diferencien los tamaños o el grado de informalidad de este gran grupo de empresas.

A su vez las exigencias burocráticas y de garantías que ha habido para acceder a los programas con incentivos monetarios hacen que las firmas más débiles o con menos estructura tengan serias dificultades para aprovechar la oferta. Las más chicas terminan accediendo a los instrumentos más simples, con menos recursos y no logran entrar en otros tipos de programas.

A tres años de la sanción de la Ley 27264 “Ley Pyme” (2016) donde el Estado ha tratado de estimular el segmento, la misma no estaría dando sus frutos. Dependiendo la categoría en la cual quede encuadrada la empresa, ésta les permite a aquellas que estén registradas, a acceder a préstamos más accesibles, diferir 90 días el pago del IVA,

descontar de ganancias hasta el 10% de lo que invierten, entre otros. Sin embargo, sigue siendo bajo el porcentaje de empadronamiento.

En la figura 2 se plasma en gráficos los diferentes obstáculos con los que se encuentran estas empresas a la hora de acceder al mercado de crédito.

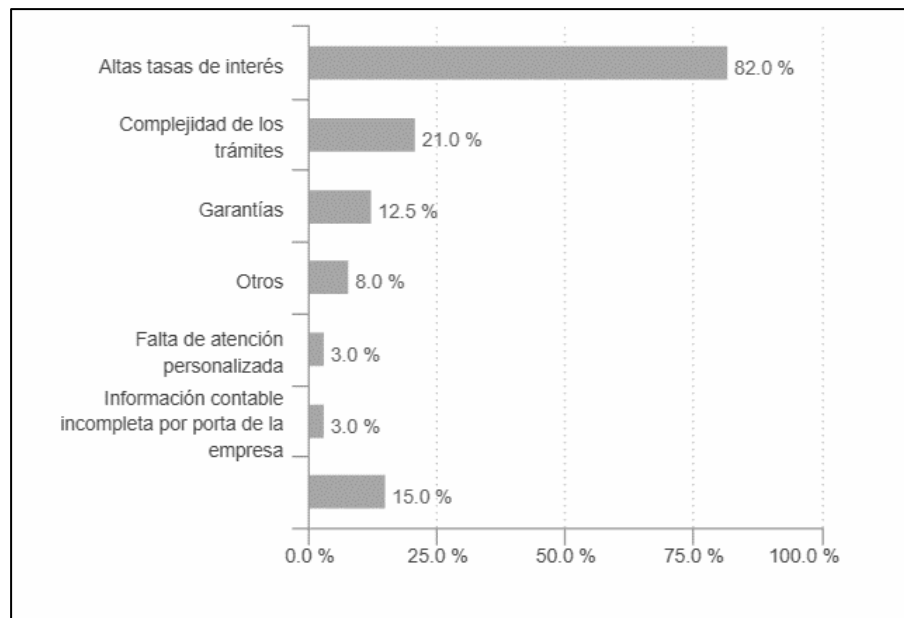


Figura 2. ¿Cuáles son los principales problemas que se observa para acceder a la financiación en 2018?. Obtenido de Pwc Argentina (2018).

Se observa en el gráfico los distintos obstáculos con los que se enfrentan las firmas. En primer lugar se encuentran las altas tasas de interés para afrontar, seguido de la complejidad de los trámites para acceder a la financiación y en tercer lugar las garantías exigidas son difíciles de conseguir (Pwc Pymes, 2018).

El sector Público a nivel Nacional, Provincial o Municipal tiene a través de sus distintos organismos, una serie de programas que tienen como objetivo que las Pymes tengan mayores posibilidades de acceso a financiamiento destinado al crecimiento, inversión y generación de empleo.

Los programas públicos en comparación con los de entidades de intermediación financiera bancaria privada, tienen diferencias sustanciales en los beneficios (tasa

subsidiada, subsidios, etc) pero no existen diferencias considerables en los requisitos para acceder.

En general se evidencia que cuando un microempresario busca acceder a un crédito, los procesos son complejos debido a los siguientes aspectos:

- ✓ Las Pymes son consideradas de muy alto riesgo.
- ✓ Insuficiente documentación contable-financiera.
- ✓ No poseen el nivel y tipo de garantías exigidas.
- ✓ La mayoría de las instituciones financieras no han desarrollado una tecnología crediticia adecuada para este segmento del mercado (Soledispa Gomez, 2016).

Entonces, a pesar de estos programas, sigue siendo difícil el acceso de las pymes a la financiación para poder obtener estos beneficios de subsidios o tasas subsidiadas.

Al observar la información recaudada y plasmada anteriormente, surge como hipótesis que las Pymes no llegan a su tercer año de vida y si lo hacen, es con mucha dificultad. Esto puede deberse a la falta de financiamiento especialmente en su nacimiento y durante sus primeros años de vida.

A pesar de que existen programas para facilitarles el acceso al mercado de crédito, las pequeñas y medianas empresas no acceden a ellos y la mayoría opta por el financiamiento propio. Puede deberse a las altas tasas de interés que los créditos poseen, sumado a que las restricciones para el acceso, es decir los requisitos para acceder a la financiación externa son difíciles de cumplimentar. En la figura 3 se compara entre 2017 y 2018 la predisposición que hubo para acceder al mercado de crédito.

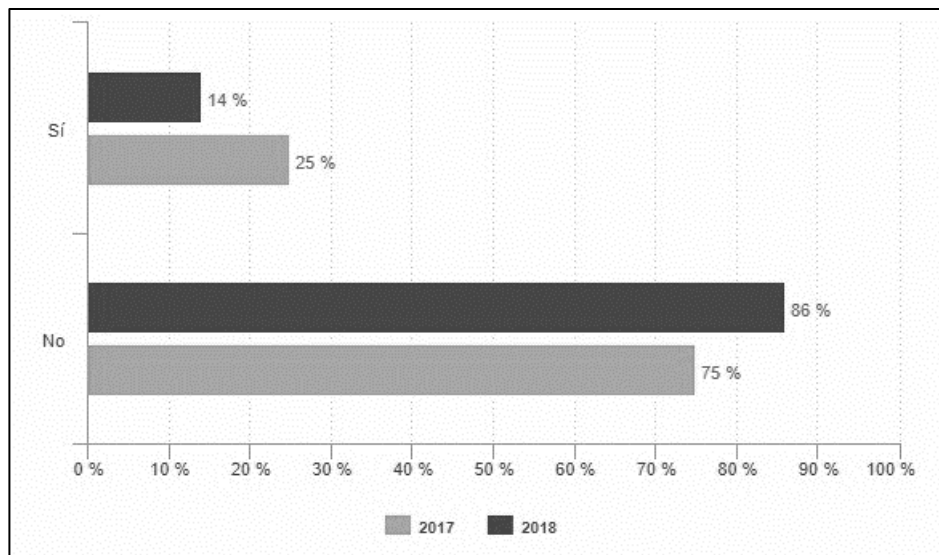


Figura 3. ¿Está pensando en acceder al Mercado de Capitales el proximo año?

Obtenido de Pwc Argentina (2018).

Una encuesta realizada en diciembre de 2018 arrojó como resultado que siete de cada diez encuestados han manifestado que no han accedido a ningún tipo de financiamiento, mientras que 9 de cada 10 pymes no están pensando siquiera en acceder al mercado de capitales durante el 2019 (Pwc Pymes, 2018).

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.

Concretamente los problemas se presentan como consecuencia de la necesidad de financiar el crecimiento de las Pymes. ¿En qué momento de la vida de la pequeña y mediana Empresa, resulta fundamental la financiación?, ¿Cuáles son los principales problemas que se observa en las Pymes para acceder a la financiación bancaria y otros servicios financieros?, ¿Por qué las Pymes no obtienen financiamientos a largo plazo?

Este manuscrito se realiza con el fin de responder al cuestionamiento planteado anteriormente, basándose en antecedentes de investigaciones ya realizadas.

Cabe destacar que si bien existe una amplia variedad de investigaciones sobre el fenómeno de la financiación para las pymes, aún no se han realizado investigaciones previas sobre ellas y la carencia de financiamiento de las Pymes de Pergamino, provincia de Buenos Aires.

Este trabajo tiene un objetivo que se detalla a continuación, del cual derivan tres objetivos específicos que hacen al general.

Objetivo general

Indagar si la falta de financiamiento de las Pymes provoca su muerte prematura en la ciudad de Pergamino durante el año 2019.

Objetivos específicos

- Determinar cuál es él o los factores que generan mayores conflictos al momento de solicitar financiamiento para una Pyme.
- Estudiar las fuentes de financiamiento público y privado a las que pueden acceder las Pymes.
- Realizar un análisis de la situación actual del financiamiento de las Pymes en Pergamino.

Métodos

Diseño

La investigación planteada en este trabajo fue de tipo explicativa, es decir, se buscó establecer las causas de un fenómeno en concreto. Su interés fue explicar por qué ocurrió y en qué condiciones se manifestó, o por qué se relacionaron dos o más variables (Hernández Sampieri, Fernández Collado y Baptista Lucio, 2010). En este caso, se estudió si la falta de financiamiento de las pequeñas y medianas empresas pudo provocar su muerte prematura o si fue un obstáculo para su crecimiento.

El enfoque de este trabajo fue de tipo cuantitativo. Éste utiliza la recolección de datos para probar hipótesis establecidas previamente, y confía en la medición numérica, el conteo y frecuentemente el uso de la estadística para establecer con exactitud patrones de comportamiento en una población (Hernández Sampieri, et al. 2010). En esta investigación se buscó comprobar si la hipótesis planteada en la introducción se encontraba en un acierto o si se puede ir refinando conforme a los datos recabados en el transcurso de esta investigación.

El diseño es no experimental y transversal. Estos diseños se realizan sin la manipulación deliberada de variables y en los que sólo se observan los fenómenos en su ambiente natural para después analizarlos. La investigación observa fenómenos tal como se dan en su contexto natural, para posteriormente analizarlos (Hernández Sampieri, et al. 2010).

Si bien los datos de la investigación se recopilaron en un momento único, se analizó cómo fue el impacto de la falta de financiación de las empresas de la zona desde su nacimiento y durante sus primeros años de vida.

Participantes

En este caso se realizó el estudio sobre una población total de empresas de la ciudad de Pergamino, para esta tesis el total de la muestra fue de 4 empresas, 3 del rubro comercial y 1 de la construcción, de las cuales 3 siguen en actividad y 1 ya ha cerrado a menos de 3 años de su creación.

El muestreo para la investigación fue no probabilístico por conveniencia, es decir la elección de los elementos no depende de la probabilidad, sino de causas relacionadas con las características de la investigación o de quién hace la muestra (Hernández Sampieri, et al. 2010).

Instrumentos

Como instrumentos se utilizaron entrevistas, éstas implican que una persona calificada, a quien denominamos entrevistador, hace preguntas y anota las respuestas. Pueden ser “cara a cara” o telefónicas (Hernández Sampieri, et al. 2010).

En este trabajo de investigación para el relevamiento de información, se realizaron estudios de casos y entrevistas para tener una visión más cercana a la problemática planteada.

A raíz de las entrevistas a las Pymes de la zona, se incluye en este trabajo el formulario de consentimiento informado (Anexo I) y el modelo de preguntas que se realizaron en las mismas (Anexo II).

Análisis de datos

El análisis de datos de este manuscrito es cuantitativo, en el que se establece una o varias hipótesis, se diseña un plan para someterlas a prueba, se miden los conceptos incluidos en las hipótesis y se transforman las mediciones en valores numéricos para analizar posteriormente con técnicas estadísticas y extender los resultados a un universo más amplio (Hernández Sampieri, et al. , 2010).

Es necesario a fin de realizar con éxito esta investigación, hacer un análisis sobre cuál es el impacto de la falta de financiamiento en las Pymes de Pergamino, tanto para la inversión inicial como para los primeros años de necesidad de capital de trabajo.

Se llevaron a cabo los siguientes pasos:

- ✓ Se realizó una descripción de cada una de las entrevistas.
Rubro, cantidad de empleados, fecha de inicio y fin de actividades.
- ✓ Se sistematizó la información recibida de manera comparativa, teniendo en cuenta el objetivo general y específicos de la investigación.
- ✓ Se comparó cada una de las empresas seleccionadas y sus determinadas fuentes de financiamiento.

Resultados

Con motivo de haber descripto la problemática del financiamiento de las Pymes en la duración de su existencia, se investigó en qué período esta fue decisiva y se buscó identificar las herramientas disponibles en el mercado financiero. A partir de las entrevistas se obtuvo una descripción de las Pymes de Pergamino (Bs As), que se detalla en la tabla 3 las características de las Pymes y en la tabla 4 las fuentes de financiamiento de las Pymes.

Tabla 3

Características de las Pymes entrevistadas de la ciudad de Pergamino

Características	Pyme 1	Pyme 2	Pyme 3	Pyme 4
Rubro	Comercial	Comercial	Constructora	Comercial
Tipo de empresa	S.A.	Unipersonal	Unipersonal	Unipersonal
Cantidad de empleados	6	2	2	1
Antigüedad	4	3	3	3
Finalización de actividades	No	No	No	Si

Fuente: Encuesta a líderes empresariales

Tabla 4

Fuentes y conflictos a la hora del financiamiento de las Pymes de la ciudad de Pergamino

	Pyme 1	Pyme 2	Pyme 3	Pyme 4
Tuvo problemas de progreso por falta de financiamiento	No	Si	Si	Si
Cuanto tiempo pudo durar por falta de financiamiento	3	1 año	2 año	1 año
A qué tipo de entidades financieras acudió a solicitar financiamiento	Banco Privado	Entidad Financiera	Entidad Financiera	Entidad Financiera
Porque no acudió a otras entidades	Por tener	Por la tasa	Por la tasa	Por la tasa

de financiamiento	cuenta en el banco	de interés	de interés	de interés
Si hubiese tenido financiamiento a tiempo la empresa hubiese subsistido	Si	Si	Si	Si
Cuál es el destino de los créditos otorgados	Compra MP	Consumo	Compra Maq.	Consumo
Aplican Planeación en su actividad	No	No	No	No

Fuente: encuesta a líderes empresariales

Resultados investigación objetivo 1

De los emprendedores encuestados la mayoría tenían enormes dificultades para cumplir con los requisitos que le eran exigibles, 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 parte, tienen dificultades que se centran en la falta de garantías suficientes, lo que constituye uno de los impedimentos más relevantes que enfrentan las empresas.

En lo que respecta a los análisis de riesgo crediticio podemos afirmar que, las Pymes que no cuenten con garantías no tendrían acceso al crédito bancario. Esto es una gran limitante ya que muchas empresas alquilan inmuebles para desarrollar su actividad, por lo que no pueden Hipotecar bienes; otras Pymes necesitan financiar piezas específicas de máquinas, o realizar obras.

Por tanto, la escasa utilización del crédito bancario por parte de estas Pymes se adjudica, principalmente, a la insuficiencia de información y a los altos riesgos atribuidos a su financiamiento, también se debe a los elevados costos del financiamiento, a las exigencias de los bancos y a la insuficiencia de garantías de las empresas. Esta investigación concuerda con algunos resultados obtenidos en otras investigaciones relacionadas con el tema de este trabajo (PWC Pymes 2018).

Otras dificultades que se vio por ejemplo en la Pyme 4, es que tenía problemas para vender lo que producen o dar a conocer un producto innovador. No tienen pautas de comercialización estipuladas, no tienen un buen plan de negocios desarrollado o tienen problemas de planificación, control y gestión.

La inflación continúa castigando a las Pymes permaneciendo en la lista de los desvelos de los empresarios, de igual modo que los problemas de acceso al crédito.

Resultado investigación objetivo 2

Por lo encuestado, la razón por la cual las empresas no piden crédito bancario fue por la disponibilidad de recursos propios, seguida por las altas tasas de interés.

A efectos de la identificación de las herramientas disponibles en la ciudad de Pergamino (Bs As) se realizó una averiguación en bancos, entidades financieras y entes gubernamentales, representada la información en la figura 4.

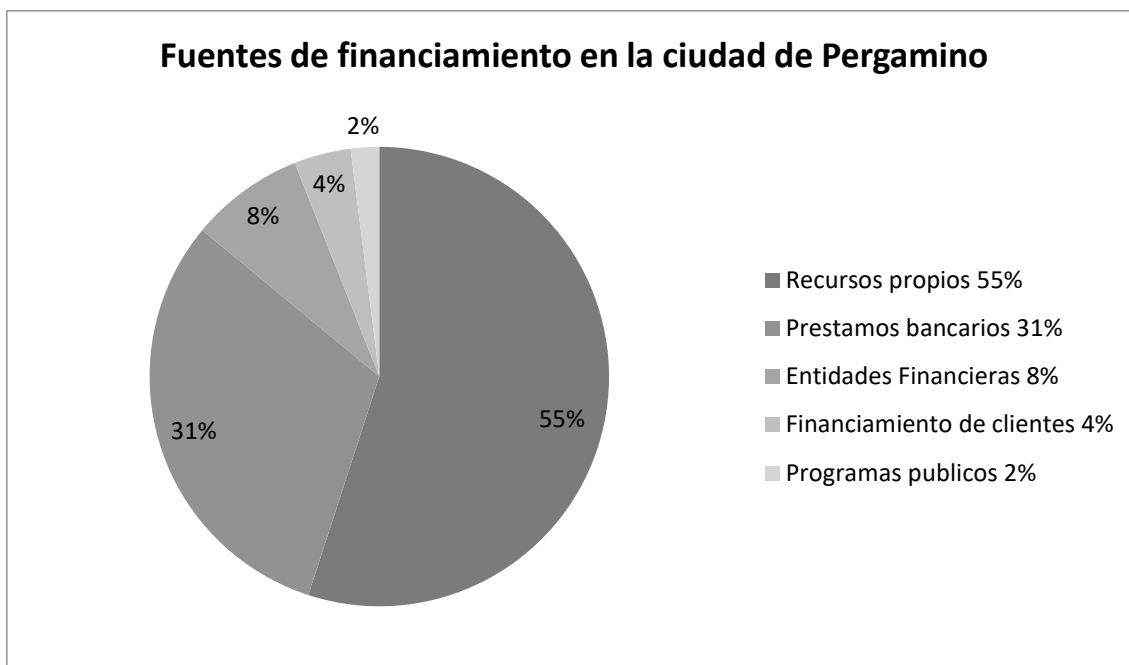


Figura 4. Fuentes de financiamiento en la ciudad de Pergamino. Elaboración propia.

Se verificó que los resultados en lo referente a políticas estatales de financiación mediante capacitación para las pequeñas y medianas empresas o algún otro programa estatal no son utilizados por las empresas encuestadas. Esto demuestra que algunas de las herramientas presentada por el Estado no son tenidas en cuenta o no son bien informadas dando a lugar que los empresarios la desconozcan en su gran mayoría.

Resultado investigación objetivo 3

Como primera tendencia, se identificó que los empresarios encuestados, consideraron que la disposición a futuro de la demanda interna, empeorará. Existe una aceptación y sustento de sus creencias por sus experiencias vividas, dando así, a una mirada negativa sobre sus decisiones en cuanto a continuidad y por lo tanto a los mecanismos de financiación. Dada esta visión sobre el mercado interno basan sus decisiones subjetivamente, no dando lugar a potenciales cambios vinculados al desarrollo de nuevos mercados o de nuevos productos.

Tras haber evaluado a las de distintas Pymes para acceder al financiamiento, se descubrió que la mayoría acude a financiarse para solucionar problemas emergentes, y no en visión de crecimiento y proyectos a largo plazo. El financiamiento esta para resolver temas operativos y no para el desarrollo y crecimiento. Hoy en día no hay buenos programas para el desarrollo y crecimiento de las pymes que realmente lo necesitan.

Esta situación repercute en la rentabilidad de las Pymes, pues al no invertir en la empresa afecta al desarrollo y rentabilidad de la empresa, puesto que se debe trabajar con recursos propios y estos dependen de la liquidez que tenga el empresario y sus socios (de tener socios).

Discusión

En el presente trabajo se investiga la problemática del financiamiento de las Pymes en la ciudad de Pergamino para poder llegar a concretar sus proyectos, aun con los impedimentos que puedan tener para acceder a un crédito externo.

Es esencial poner de manifiesto lo importante que son las Pymes para una ciudad con su notable contribución a la producción de bienes y servicios.

Como contrapartida se observan diversos desafíos e inconvenientes que deben sortear estas organizaciones, particularmente se detectaron falencias que ponen en riesgo día a día no solo el crecimiento de la empresa sino la subsistencia de la misma a lo largo del tiempo, entre ellas podemos mencionar:

- Alto nivel de inflación, tasa de desempleo en aumento y un nivel de incertidumbre generalizado.
- Los aumentos en sus costos de materias primas y laborales afectan directamente en su rentabilidad.
- Nivel directivo débil, la dirección de las organizaciones se centra en pocas personas con escasa formación específica.
- Falta de un plan de ejecución
- Escasa utilización de un sistema contable a los fines de brindar información cierta para la toma de decisiones.
- Se advierte ausencia de una conciencia tributaria, no cuentan en gran medida con asesoramiento profesional adecuado.

Después de analizar los resultados obtenidos en el presente estudio, se puede identificar cuáles son las fuentes de financiamiento de las pequeñas empresas de la ciudad de Pergamino. Para efecto se utilizaron encuestas a distintos empresarios, con

una cantidad de 4 Pymes, se hizo una división de las mismas, rubros que pertenecen, cantidad de empleados y si siguen en actividad o no.

Los resultados demuestran que el financiamiento es parte esencial en su ciclo de vida, por eso es importante que el acceso a los créditos tengan cada vez menos complicaciones, ante esto se hizo necesario conocer los motivos por lo que los empresarios se les complica utilizar el crédito con instituciones bancarias como medios para financiar sus actividades productivas, en esta parte la mayoría de los entrevistados indico que la principal causa es la incertidumbre sobre la situación económica del país, otra parte atribuye a las altas tasas de interés que cobran las instituciones financieras y finalmente hacen mención a la cantidad exagerada de requisitos que piden la mayoría de las entidades financieras.

El 75% de los entrevistados tuvo problemas de progreso por falta de financiamiento, de las cuales antes del segundo año de vida de la empresa ya habían solicitado el crédito a entidades financieras.

Al investigar acerca del tipo de capital que los empresarios utilizaron al iniciar su empresa, se pudo constatar que todos ellos afirmaron haber estructurado su capital de forma propia y que finalmente al año de existencia la Pyme 1 y 4 afirmaron haber usado financiamiento externo específicamente préstamos con instituciones financieras, y las Pymes 2 y 3 más adelante. Por lo que indudablemente la estructura de capital en una empresa sirve como punto de partida para iniciar las operaciones, en donde el financiamiento externo podría convertirse en oportunidad o debilidad según como se inviertan los recursos.

Con relación a los costos administrativos que conlleva adquirir un préstamo la mayor parte de los entrevistados, quienes habían solicitado un crédito, aseguran haber recibido información previa. Al mismo tiempo se abordó el tema de los intereses, el

50% de los empresarios manifestó desconocer el porcentaje de interés que cobran las instituciones financieras en un préstamo contrario al 50% restante que respondió afirmativamente.

Al mismo tiempo fue necesario conocer de qué forma el empresario aplica planeación en su actividad productiva y financiera. Resultados que demuestran que la mayoría no utiliza planeación en el manejo de sus recursos financieros.

Posteriormente también se hizo necesario conocer la incidencia que tiene el uso del financiamiento interno por parte de los empresarios, específicamente lo relacionado a las utilidades reinvertidas, de hecho el 50% de los entrevistados indicaron que dichas utilidades son usadas para consumo, el 25% admite reinvertir en compras de materias primas y finalmente el restante afirma utilizar sus utilidades para la compra de maquinarias, se puede entender que el pequeño empresario enfrenta una serie de desafíos tanto financieros, administrativos y tecnológicos, que le imposibilitan autofinanciarse.

Sinceramente el único conocimiento que tienen las Pymes es el de elegir entre invertir en una maquinaria nueva, tomar personal o comprar dólares. Si tienen un excedente financiero, la mayoría opta por acumularlo en dólares y no en maquinaria que no saben si van a terminar utilizando o les va a brindar los beneficios necesarios para amortizar el gasto. Tienen que estar muy seguro para invertir en maquinaria nueva. Por ejemplo, el sector juguetero, acá en argentina, se vio muy beneficiado por el tema de las importaciones.

Con relación a los representantes de instituciones financieras, como parte complementaria al estudio, puesto que ellos han tenido experiencia directa con respecto a las necesidades de financiamiento de las empresas, se les pregunto acerca de los beneficios que ofrece el financiamiento externo para el desarrollo de las Pymes, en

efecto los entrevistados indicaron que el financiamiento les permite una mejor capitalización, también afirman que aprovechan oportunidades de mercado y con ello ser más competitivos y le otorga una mejor estabilidad y solvencia financiera.

El financiamiento estatal también toma partido, pero en menor proporción. Algunas Pymes aprovechan los programas que el Ministerio de Industria les ofrece. Sin embargo, la mayoría los desconoce y en parte el personal no suele estar lo suficientemente capacitado para presentar la formulación de los proyectos ante la administración pública y deben necesariamente recurrir a consultores o formuladores externos.

La confiabilidad de información financiera por parte del empresario, fue una limitación que se presenta a la hora de realizar el trabajo de campo, esto se logra resolver luego de una explicación en el que se asegura al encuestado que el uso de la información es de carácter académico.

La recopilación de datos a partir de unas pocas empresas, fue una limitación a la investigación, lo que significa que a veces las conclusiones no pueden extenderse a una población mayor.

Como fortaleza de la investigación, se rescata que, si bien no hubo acceso a la información financiera, las empresas abrieron sus puertas con la posibilidad de que no quede todo en una sola entrevista, lo que facilita la recopilación de información. A medida que el trabajo avanzaba y aparecían más incógnitas, se realizaban más encuentros con los empresarios, de manera que pudieron responderse la mayor cantidad de interrogantes.

La principal ventaja radica en que son los mismos actores quienes proporcionan los datos respectivos a sus conductas, opiniones, expectativas. Nadie mejor que la

misma persona involucrada para hablarnos acerca de lo que piensa y siente, de lo que ha experimentado o piensa hacer.

La recolección de datos resultó ser muy informal y relajada, lo que alienta a los empresarios a participar en la investigación. Resultó una excelente herramienta para comprender las dificultades y complejidades de la vida diaria.

Como conclusión, para cualquier inversión el empresario tiene diferentes opciones de financiamiento, la mayoría utiliza el financiamiento interno al reinvertir las utilidades, otros acuden a instituciones financieras en busca de préstamos.

La mayoría de los empresarios que participaron en esta investigación afirman que las mayores dificultades que tuvieron al momento de solicitar un préstamo fueron los tramites y requisitos que solicitan las financieras, además consideran que las tasas de intereses que cobran son algunas de las causas por la que no utilizarían préstamos bancarios.

En referencia al destino de los créditos otorgados, empresarios y representantes de instituciones financieras coincidieron que la canalización de los recursos ha sido para la compra de materia prima. Tal como se observó un porcentaje mínimo invierte en maquinarias y tecnología. Para la mayoría de representantes de instituciones financieras la mala administración de los recursos es una de las causas principales para que el empresario caiga en morosidad.

Es necesario contar con instituciones eficientes que brinden certezas respecto de los criterios y plazos. Un plan de incentivos para que las instituciones públicas en conjunto con el sector privado financiero puedan fomentar la producción y expansión de las Pymes. Al mismo tiempo, que estas tengan un rol más participativo para acercarse a los bancos y explorar otros instrumentos financieros para poder cumplir con los proyectos que llevan a cabo.

Es imprescindible llevar adelante un fuerte trabajo del sector público en articulación con las cámaras sectoriales y regionales para darle visibilidad a los instrumentos disponibles y diseñar otros que permitan fomentar la producción, generando más y mejores puesto de trabajo.

A partir de lo expuesto, se puede observar que, en los últimos años, los programas y las iniciativas lanzados por el Estado Nacional, apuntan a favorecer el acceso al financiamiento de las Pymes fortaleciendo al sector. Sin embargo, es importante destacar que los problemas macroeconómicos pesan cada vez más en la realidad actual, es necesario el establecimiento de políticas macroeconómicas orientadas a bajar la inflación, eliminar y/o reducir restricciones que ayuden a recuperar gradualmente el peso como moneda nacional. De lo contrario, no se darán los resultados esperados y el sistema financiero argentino seguirá siendo estructuralmente insuficiente.

Se recomienda que el pequeño empresario este informado de las diferentes fuentes de financiamiento que existen y los beneficios que ofrecen, sean internos o externos, informarse de las tasas y los costos administrativos que conlleva la adquisición del mismo. Para nadie es agradable tener que pagar cantidades exorbitantes en concepto de intereses sobre créditos adquiridos, es por eso que se recomienda informarse de las políticas de cobro que tienen las entidades a la que se acude.

También se recomienda tener cuentas bancarias o de ahorro en la institución donde se desea adquirir el préstamo, ya que los movimientos y el manejo de las mismas genera un historial financiero, así mismo se recomienda que el empresario utilice parte de sus utilidades para capitalizarse.

Debido a la escasa planeación de sus negocios, el desaprovechamiento de oportunidades de mercado y una mala aplicación de planes de inversión, se recomienda que al momento de aplicar y adquirir un préstamo el empresario cuente con un plan de

inversión ajustado a una realidad de la demanda que presenta y a sus necesidades prioritarias. Por eso se recomienda realizar una planificación para el manejo de los recursos financieros estableciendo prioridades, de esta forma podría aumentar los niveles de productividad. Es necesario que el empresario aproveche las oportunidades, optimizando al máximo sus recursos financieros, además de apostar a la innovación constante invirtiendo en tecnología y maquinaria automatizada que mejore la calidad de sus productos y agilice los tiempos de entrega.

Debido al rudimentario empleo de un sistema de información integral, escasa utilización de un sistema contable a los fines de brindar información fehaciente para la toma de decisiones, se recomienda que se debe mejorar el diseño de un sistema de información contable y de control, agregando valor al proceso de toma de decisiones, brindando una base sólida y sustentable para los niveles estratégicos y operativos en el crecimiento y desarrollo de las Pymes e impedir que las medidas adoptadas sean erróneas y pongan en peligro la vida de la empresa, desencadenando efectos no deseados para los propietarios y personal que se desempeña en ella.

Los créditos provenientes de las mutuales, que hoy en día son instituciones financieras, representan oportunidades de desarrollo y de apoyo para el empresario debido a las bondades que ofrecen en las tasas de intereses que cobran. Además, promueven la cultura del ahorro e invita a formar parte de los socios.

También, sería relevante como recomendación para líneas futuras de investigación analizar la evolución del crédito para determinar cuánto crédito adicional y de qué tipo (plazo, estructura y tasa de interés), ya que es fundamental para que estas empresas puedan seguir creciendo en el momento que sea oportuno.

Como futuros profesionales en materia contable, es imprescindible poner especial atención a estas flaquezas percibidas en la Pymes. Por ello es menester diseñar

y promover, desde nuestra óptica, un plan de acción más integral, acompañando a nuestro trabajo, una labor más estratégica, a fin de evitar contingencias futuras.

Referencias

- CAME. (15 de abril de 2019). *Actualización de montos de facturación para registrarse como PyME*. Obtenido de <http://www.redcame.org.ar/contenidos/circular/Actualizan-montos-de-facturacion-para-registrarse-como-Pyme.10914.html>
- Cañonero, E. G. (1997). Bank Concentration and the Supply of Credit in Argentina. En *IMF Working Papers* (pág. 40).
- Financiamiento a las PyMEs y cambio estructural en la Argentina. (2000). En L. y. Bleger, *Un estudio de caso sobre fallas de mercado y problemas de informacion. Desalloro economico* (págs. 45-71).
- Fundes. (2017). *Reporte anual 2016*. Obtenido de <https://drive.google.com/file/d/0B7QNYIR3s8ghTVdkYjZ0V203WG8/view>
- Grieco, G. (23 de noviembre de 2017). *PYMES: AVANCES Y RETROCESOS DE LOS PEQUEÑOS GIGANTES*. Obtenido de file:///C:/Users/ADMIN%7D/Desktop/tesis/TRABAJO%201/Pymes_%20Avances%20y%20retrocesos%20de%20los%20peque%C3%B1os%20gigantes%20C2%BB%20Noticias%20UNSAM.html
- IERAL. (2013). *Las PyMEs argentinas en un entorno de fluctuaciones económicas*. Obtenido de https://www.cronista.com/documentos/Marcos_Cohen_Arazi_-_Pymes_y_Fluctuaciones.pdf
- Pwc Pymes. (2018). *Pwc Expectativas 2019 Pymes Argentinas*. Obtenido de <https://www.pwc.com.ar/es/publicaciones/pymes-en-argentina-expectativas.html>

Roura, H. (2018). *Las PyMES en el desarrollo de la economía argentina*. Obtenido de http://www.informeindustrial.com.ar/verNota.aspx?nota=Las%20PyMES%20en%20el%20desarrollo%20de%20la%20econom%C3%ADa%20argentina___169

Soledispa Gomez, L. (2016). Fortalecimiento Institucional en las pequeñas y medianas empresas del sector comercial económico. Ecuador: Universidad Estatal del Sur de Manabi. Obtenido de <http://repositorio.unesum.edu.ec/handle/53000/783>

Soriano, C. (2018). *los cinco pecados capitales*. Obtenido de <http://www.foroempresarias.com/userfiles/archivos/Los%20cinco%20pecados%20capital>

Soriano, C. L. (2018). *foroempresarias*. Obtenido de <http://webcache.googleusercontent.com/search?q=cache:XTvy9nDtI5IJ:www.foeroempresarias.com/userfiles/archivos/Los%2520cinco%2520pecados%2520capitales%2520de%2520las%2520Pymes.doc+&cd=2&hl=es&ct=clnk&gl=ar>

SRI. (20 de noviembre de 2012). Recuperado el 08 de 05 de 2019, de <http://www.sri.gob.ec>

Anexo I:

Documento de Consentimiento Informado

Anexo I: Documento de consentimiento informado

Consentimiento Informado para Participantes de Investigación

El propósito de esta ficha de consentimiento es proveer a los participantes en esta investigación con una clara explicación de la naturaleza de la misma, así como de su rol en ella como participantes.

La presente investigación es conducida por M. Paguayan de la Universidad Siglo 21. La meta de este estudio es Finanzas de Roles

Si usted accede a participar en este estudio, se le pedirá responder preguntas en una entrevista. Esto tomará aproximadamente 15 minutos de su tiempo. Lo que conversemos durante estas sesiones se grabará, de modo que el investigador pueda transcribir después las ideas que usted haya expresado.

La participación en este estudio es estrictamente voluntaria. La información que se recoja será confidencial y no se usará para ningún otro propósito fuera de los de esta investigación. Sus respuestas al cuestionario y a la entrevista serán codificadas usando un número de identificación y por lo tanto, serán anónimas. Una vez transcritas las entrevistas, se destruirán las grabaciones.

Si tiene alguna duda sobre este proyecto, puede hacer preguntas en cualquier momento durante su participación en él. Igualmente, puede retirarse del proyecto en cualquier momento sin que eso lo perjudique en ninguna forma. Si alguna de las preguntas durante la entrevista le parece incómodas, tiene usted el derecho de hacerse saber al investigador o de no responderlas.

Desde ya le agradecemos su participación.

Acepto participar voluntariamente en esta investigación, conducida por H. Piqueras. He sido informado (a) de que la meta de este estudio es

financiamiento de PyMEs
General - PyME 1

Me han indicado también que tendré que responder cuestionarios y preguntas en una entrevista, lo cual tomará aproximadamente 15 minutos.

Reconozco que la información que yo provea en el curso de esta investigación es estrictamente confidencial y no será usada para ningún otro propósito fuera de los de este estudio sin mi consentimiento. He sido informado de que puedo hacer preguntas sobre el proyecto en cualquier momento y que puedo retirarme del mismo cuando así lo decida, sin que esto acarree perjuicio alguno para mi persona.

Entiendo que una copia de esta ficha de consentimiento me será entregada, y que puedo pedir información sobre los resultados de este estudio cuando éste haya concluido. Para esto, puedo contactar a H. Piqueras.

DISTRIBUIDORA CAJALE SA.

Nombre del Participante

Firma del Participante

Fecha

Acepto participar voluntariamente en esta investigación, conducida por M. Popovich. He sido informado (a) de que la meta de este estudio es Financiamiento de Py mes
Cancaif - Pyme 2

Me han indicado también que tendré que responder cuestionarios y preguntas en una entrevista, lo cual tomará aproximadamente 15 minutos.

Reconozco que la información que yo provea en el curso de esta investigación es estrictamente confidencial y no será usada para ningún otro propósito fuera de los de este estudio sin mi consentimiento. He sido informado de que puedo hacer preguntas sobre el proyecto en cualquier momento y que puedo retirarme del mismo cuando así lo decida, sin que esto acarree perjuicio alguno para mi persona.

Entiendo que una copia de esta ficha de consentimiento me será entregada, y que puedo pedir información sobre los resultados de este estudio cuando éste haya concluido. Para esto, puedo contactar a M. Popovich

ZAGO Luciano [Firma] 26-9-2019
 Nombre del Participante Firma del Participante Fecha

Acepto participar voluntariamente en esta investigación, conducida por M. Pajonini. He sido informado (a) de que la meta de este estudio es

financiamiento de PyMES

Industria - Constructora - Pyme 3

Me han indicado también que tendré que responder cuestionarios y preguntas en una entrevista, lo cual tomará aproximadamente 15 minutos.

Reconozco que la información que yo provea en el curso de esta investigación es estrictamente confidencial y no será usada para ningún otro propósito fuera de los de este estudio sin mi consentimiento. He sido informado de que puedo hacer preguntas sobre el proyecto en cualquier momento y que puedo retirarme del mismo cuando así lo decida, sin que esto acarree perjuicio alguno para mi persona.

Entiendo que una copia de esta ficha de consentimiento me será entregada, y que puedo pedir información sobre los resultados de este estudio cuando éste haya concluido. Para esto, puedo contactar a M. Pajonini.

Carlos Corroquer

[Firma]

25-09-2019

Nombre del Participante

Firma del Participante

Fecha

Acepto participar voluntariamente en esta investigación, conducida por U. Paganini He sido informado (a) de que la meta de este estudio es Financiamiento de Pymes
Comercial - Pymes

Me han indicado también que tendré que responder cuestionarios y preguntas en una entrevista, lo cual tomará aproximadamente 15 minutos.

Reconozco que la información que yo provea en el curso de esta investigación es estrictamente confidencial y no será usada para ningún otro propósito fuera de los de este estudio sin mi consentimiento. He sido informado de que puedo hacer preguntas sobre el proyecto en cualquier momento y que puedo retirarme del mismo cuando así lo decida, sin que esto acarree perjuicio alguno para mi persona.

Entiendo que una copia de esta ficha de consentimiento me será entregada, y que puedo pedir información sobre los resultados de este estudio cuando éste haya concluido. Para esto, puedo contactar a U. Paganini

Vita ENVARO

Nombre del Participante

[Firma]

Firma del Participante

Fecha

Anexo II:

Preguntas realizadas a Pymes de Pergamino

1. ¿Cuál es el rubro de la empresa?
2. ¿Qué tipo de empresa?
3. ¿Qué cantidad de empleados?
4. ¿Qué antigüedad tiene la empresa?
5. ¿Reciben apoyo del Municipio?
6. ¿Cómo ve usted el problema que afecta a las Pymes en el acceso al crédito?
7. ¿Cuáles son los obstáculos que enfrenta al comienzo de una Pyme?
8. ¿Siente que las Pymes están muriendo?
9. ¿Tuvo problemas de progreso por falta de financiamiento?
10. ¿Cuánto tiempo pudo durar por falta de financiamiento?
11. ¿A qué tipo de entidades financieras acudió a solicitar financiamiento?
12. ¿Porque no acudió a otras entidades de financiamiento?
13. ¿Si hubiese tenido financiamiento a tiempo la empresa hubiese subsistido?
14. ¿Cómo analiza el futuro de las Pymes?