

Universidad Siglo 21



Trabajo Final de Grado. Manuscrito Científico

Contador Público

Financiamiento de PyMEs y emprendimientos del rubro comercial en Santiago del Estero.

Financing of SMEs and business ventures in Santiago del Estero.

Autor: Gretler, Brenda Estephanía

Legajo: VCPB17891

Director de TFG: Ferreiro, Juan Esteban

Ciudad de Santiago del Estero, Provincia de Santiago del Estero

Argentina, Julio 2019

Índice

Agradecimientos	3
Resumen	4
Abstract	5
Introducción	6
Métodos	19
Diseño	19
Participantes	19
Instrumentos.....	20
Análisis de Datos	21
Resultados	22
Descripción de cada una de las empresas	22
Problemática de financiamiento al momento de la inversión inicial o para la continuidad del proyecto.....	23
La falta de financiamiento, decisiva para la continuidad de la empresa	24
Subsistencia a la falta de financiación y sostenimiento de la empresa.....	25
Discusión.....	26
Referencias	33
Anexos.....	37
Anexo I: Modelo de consentimiento informado	37
Anexo II: Modelo de entrevista realizada a los participantes.....	39

Agradecimientos

Primero que nada, quiero dar las gracias a Dios por haberme permitido llegar a esta instancia de mi carrera y de mi vida, que muchas veces fue un sueño ver llegar esta etapa, y hoy estoy aquí pasito a pasito realizándola.

Quiero agradecer a Ani, la mejor hermana del mundo, y a Sol, la mejor cuñada de todas, por su entrega y predisposición para cuidar a Rosario. No podría disponer de esta posibilidad sino fuera por ustedes.

Gracias a Nachi, mi mejor amigo y el amor de mi vida, gracias por jamás soltarme la mano y por amarme de esta manera. No sabes el privilegio que es tenerte en mi vida.

Gracias a mis padres, quienes me apoyaron y apoyan en todas las decisiones que he tomado, y por seguir creyendo en mi como nadie más lo haría. Gracias mami, gracias papi.

Gracias a mi tutor Juan Ferreiro, por una paciencia y tolerancia infinitas, por siempre contestar cada duda/consulta y por sobre todo acompañar.

A todas las personas que directa o indirectamente me han acompañado en este camino, entendiendo mis ausencias, mis cortos tiempos y por los ánimos que me dieron para siempre continuar, gracias.

Y principalmente GRACIAS a lo más grande que tengo en mi vida, Rosario, posiblemente hoy no entiendas estas palabras, pero para cuando lo hagas quiero que sepas todo lo que significas para mí. Sos el motivo por el que jamás he dejado de esforzarme y mi motivación de cada día. Te amo mi amor, muchas gracias hija!

Resumen

Esta investigación consistió en demostrar si la falta de financiamiento en las pymes y emprendimientos del rubro comercial en Santiago del Estero provoca la muerte de los mismos o el difícil sostenimiento de estos proyectos, en el periodo 2015-2019. La investigación fue de tipo explicativa con un enfoque cualitativo y de diseño no experimental. La muestra seleccionada para este estudio estaba formada por 5 pymes y/o emprendimientos, a las cuales se entrevistó para recabar los datos que se necesitaban. Entre los resultados obtenidos se pudo ver que, en primer lugar, la mayoría de las empresas recurrió a medios no convencionales de financiación externa al inicio de sus actividades. En segundo lugar, que la falta de financiación de instituciones financieras provocó que no pudieran alcanzar proyectos de crecimiento en algunos de los casos. Y, por último, que las empresas que lograron subsistir a estas situaciones, lo hicieron principalmente con autofinanciamiento. Estos datos adquiridos permitieron concluir en que la falta de financiamiento no fue motivo de cierre para las empresas de la muestra que ya no existen, y tampoco que sean el problema principal de las que continúan funcionando. Aun así, a partir de lo expuesto, se pudo inferir que el acceso al financiamiento y/o falta de él hacia las pymes sigue representando un obstáculo a superar.

Palabras clave: financiamiento, empresas, instituciones financieras.

Abstract

This research study consisted in demonstrating whether the lack of funding of SMEs and business ventures in Santiago del Estero causes the death of them or it is due to the difficult sustainment of those projects between the years 2015 and 2019. The research was of explanatory type with a qualitative and non-experimental approach. The sample selected for this study consisted of five SMEs and business ventures which were interviewed to collect the data that was needed. Results indicate that most of those companies resorted to unconventional means of external financing at the beginning of their activities. Secondly, the lack of funding of financial institutions caused them to be unable to achieve growth projects in some of the cases. Finally, the companies that manage to survive did so through self-financing. The data obtained also showed that the lack of funding was not a cause for closure for the sampled companies and that it is not the main problem of those that continue operating. However, it could be inferred that, access to and/or the lack of financing continues to represent an obstacle to overcome.

Keywords: financing, business, financial institutions.

Introducción

La financiación consiste en la obtención de recursos financieros necesarios para que una empresa pueda desarrollar su actividad y/o los emprendimientos puedan lograrse. Es la forma de conseguir el capital para iniciar. Todos los proyectos necesitan activos financieros para poder realizar sus proyectos, por lo que recurren a diferentes fuentes de financiación para conseguir los medios necesarios para llevarlos a cabo.

Las fuentes de financiamiento son las obtenciones de recursos financieros que necesita la empresa para poder realizar sus operaciones cotidianas o de crecimiento a largo plazo (Castro, 2002), algunas de ellas son: los ahorros personales, los amigos y parientes, bancos y uniones de créditos, las empresas de capital de investigación etc.; por esto una de las formas en la que se puede clasificar es según su procedencia como financiación interna o externa, siendo respectivamente con los propios medios económicos y fondos que posee la empresa o con inversionistas que no forman parte de ella.

Ahora bien, en Argentina, las pymes (pequeñas y medianas empresas) y los emprendimientos son unos de los principales impulsores del crecimiento económico. Son el motor de la economía. Su importancia radica en la generación de empleo (Guercio, Martínez y Vigier, 2017), y no es para menos si cerca del 90% de las empresas creadas cada año corresponde a este sector, y además son responsables del 80% de los nuevos puestos de trabajo generados al año (Lyra Chadwick, Cruzat Larraín, Munita Izquierdo, Pérez Martínez, Aranguíz Valero, s.f). Sin embargo, a pesar de su importancia en la economía, las pymes deben enfrentar una serie de problemas que obstaculizan su crecimiento, desarrollo y consolidación, dentro de los cuales resalta la problemática del financiamiento. La limitación

de acceso a los mercados de crédito por parte de las pymes en Argentina es un fenómeno ampliamente reconocido (Fundación Observatorio PYME, 2010).

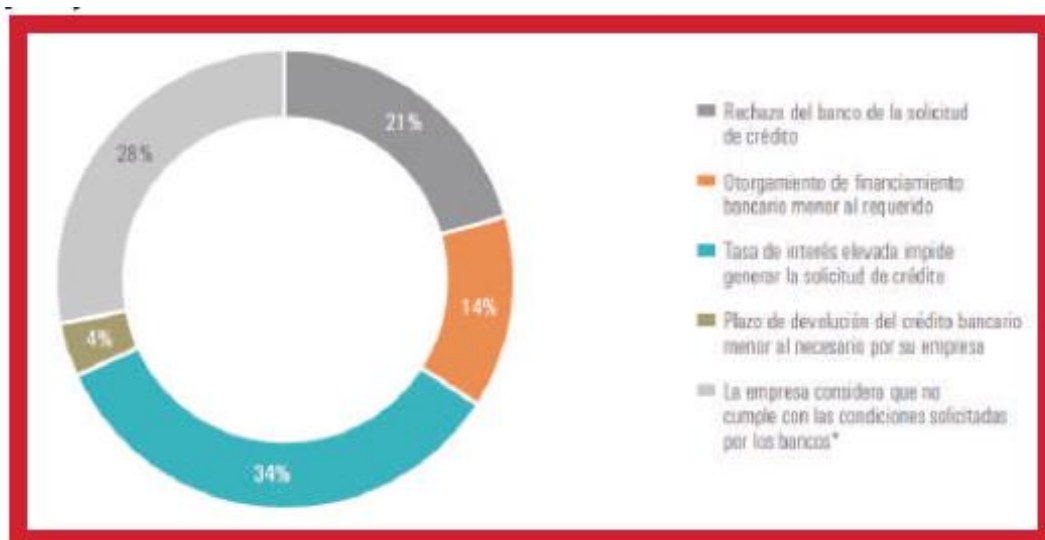
¿Por qué sucede esto? Como menciona Lira Chadwick et al. (s.f.) la principal razón es que las pymes son percibidas por los bancos como entidades de alto riesgo, por lo que prefieren desviar sus recursos a organizaciones de mayor tamaño que puedan cumplir con sus obligaciones; y de esta manera rechazan en promedio entre el 15% y 20% de las solicitudes de crédito (Fundación Observatorio PYME, 2013). La limitación al financiamiento en las primeras etapas de una pyme causará que cualquier emprendimiento se vea afectado (Avilés, 2017), y por eso 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). Es por eso que este trabajo de investigación tiene la intención de enfocarse en el financiamiento (o la falta de él) tanto como para el inicio del negocio (es decir la primera inversión que se realiza) como para los primeros años en los que se necesita capital para continuar.

Para acceder a los mercados financieros uno de los problemas más importantes a los que se enfrentan las pymes es al tema de la información que poseen sobre ellas mismas, que se trata de información imperfecta, asimétrica, es decir, de acuerdo con Miranda, (2013) los demandantes de crédito (pymes) conocen mejor que los oferentes (entidades crediticias) las características del negocio, los riesgos y la rentabilidad esperada del proyecto; la parte demandante de fondos posee mayor información que la tomadora de la misma. Esto trae como consecuencia lo que se conoce como 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.

En los últimos años, Latinoamérica ha sido una de las regiones con menor crecimiento en el sector de las pequeñas y medianas empresas. Mientras que el promedio de los países que integran la OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos) se ubicó en torno al 5%, nuestra región apenas superó el 1%. (Traut y Arrigoni, 2017) y es que lograr acceder al sistema de financiación bancaria es muy difícil, el número de pymes que lo logran es escaso, exiguo. El motivo más común de los proyectos frenados y que no logran realizarse o continuar por falta de financiamiento es la alta tasa de interés que colocan las entidades crediticias, qué, por ejemplo, según la Fundación Observatorio Pyme (2013) una de cada dos pymes industriales en Argentina informó que no tuvieron financiación o bien por el rechazo del banco (insuficiencia de capital o falta de garantías) o bien porque la empresa no reúne los requisitos para ser financiada.

Figura 2. Motivo del proyecto frenado por falta de financiamiento en pymes industriales (% de empresas con proyectos frenados).



Por Fundación Observatorio Pyme (2013)

Dado que el foco de este trabajo es analizar el financiamiento, y/o falta de él, de las pymes y emprendimientos resulta importante mencionar a la “Línea para el Financiamiento de la Producción y la Inclusión Financiera” (LFPIF), que impuso a las entidades financieras la obligación de que un porcentaje de su financiamiento al sector privado no financiero sea otorgado a empresas pymes (Arrigoni y Traut, 2017) habiéndoles dado así la posibilidad de crecer, pero en 2018 el Banco Central de la República Argentina (BCRA) liberó gradualmente a los bancos argentinos de la obligación de cumplir con la LFPIF, lo que implicó que el costo de financiación de las pymes subiera.

Aun así, en mayo de ese mismo año, el congreso sanciona la Ley de Financiamiento Productivo, que una de sus finalidades apunta a mejorar y potenciar el financiamiento de las pymes creándose y modificándose algunas herramientas financieras, ya que más del 50% de las pymes se autofinancian, es decir, solo reinvierten sus utilidades (La Nación, 2018). Estos cambios permiten financiar los flujos o la capacidad de una pyme de generar dinero, ya que

con el proyecto se proponía nuevos instrumentos financieros como la “factura de crédito electrónica mipyme” que cumpliendo ciertos requisitos se transformará en un título ejecutivo que podrá ser negociado en los mercados autorizados por la Comisión Nacional de Valores (CNV), es decir con ella las pymes van a poder emitir una factura por un bien o un servicio a un tercero, y después ir al mercado financiero a cambiarlo por efectivo en el momento sin que esto perjudique su crédito.

Como se viene mencionando a lo largo de la lectura, para las pymes la capacidad de acumular beneficios para obtener financiamiento puede ser más acotada respecto de las grandes empresas (Allami y Cibils, 2011), por eso se trae a colación a De la Torre, Martínez Pería y Schmukler (2010), quienes comparten las conclusiones a las que llegaron con las entrevistas realizadas a grandes entidades bancarias argentinas, de las cuales se extrajeron las más pertinentes 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.

Como se observa en los resultados obtenidos 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. Esta insuficiencia de información con la que cuentan los bancos para realizar las evaluaciones de riesgo es de las principales trabas que tienen las pymes para acceder al sistema financiero. Como resultado de la insuficiencia de información y de los riesgos atribuidos a estos créditos, las instituciones financieras imponen la presentación de garantías para cubrirse del riesgo y elevan las tasas de interés. Es que es de alguna forma el modo en que estas entidades tienen de proteger sus activos, y más cuando el proyecto propuesto por las pymes muchas veces no presenta las características requeridas (armado completo del proyecto, el diseño de una estrategia y la capacidad de reunir la

documentación pertinente) que le otorgan formalidad al proyecto, y a su vez confianza a las entidades crediticias.

La insuficiencia de garantías por parte de las empresas, las altas tasas y exigencias de las entidades, el elevado costo que significa la financiación, es todo un “conjunto” que, según Ferraro, Goldstain, Zuleta, Garrido, (2011) de verdad constituyen un obstáculo para el crecimiento económico de los países, y afectan, particularmente, a las pequeñas y medianas empresas, no sólo a las que se encuentran en actividad sino también a las que están por crearse.

También es importante hablar de la banca pública y el rol que ella cumple, que es contrarrestar las fallas de mercado y servir como instrumento de desarrollo (Kampel y Rojze 2004, citado por Villar, Briozzo, Pesce, Fernandez, 2016). Un gobierno puede involucrarse para minimizar y contrarrestar las fallas de la asimetría de la información, a través del establecimiento de instituciones financieras que cubran las brechas en la clase de créditos otorgados por la banca privada (Kampel y Rojze, 2004). Se supone que el objetivo de las bancas públicas no es maximizar sus ganancias o por lo menos no están obligadas a ello, como sí la banca privada que tiene una mayor susceptibilidad a las fallas de mercados debido a la constante demanda y oferta a la que se enfrentan provocando el valor de las tasas.

Siguiendo a Sapienza (2004):

Los efectos de los bancos de propiedad del Estado en el financiamiento empresarial se pueden analizar a través de una teoría social. Desde el punto de Atkinson y Stiglitz (1980), las empresas estatales se crean para hacer frente a las fallas de mercado, siempre que los beneficios sociales sean superiores a los costos. Los bancos estatales contribuyen al desarrollo económico y

mejoran el bienestar general (Stiglitz, 1993). Por lo tanto, los bancos o los programas de crédito del Estado a menudo se han justificado con el argumento de que la banca privada no toma en cuenta los beneficios sociales. Según la teoría social, el objetivo de los bancos de propiedad estatal debe ser la canalización de recursos a proyectos socialmente rentables o para las empresas que no tienen acceso a otros fondos. (citado por Villar et al., 2016)

No es la finalidad detallar con profundidad sobre este tema, sin embargo, lo que si se propone es conocer si realmente la banca pública es efectiva 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).

La ciudad capital de Santiago del Estero es donde se va a focalizar esta investigación, y por eso se considera apropiado contar un poco de su realidad. Es considerada la provincia más pobre de Argentina, que según los índices de Indec (2018) casi el 45% de la población no llega a cubrir la canasta básica total, muchas familias viven de los planes sociales que brinda el Estado y los propios de la provincia. La realidad del año 2019, es muy dura para prácticamente todo el país, no solo para Santiago del Estero, pudiendo uno mismo ser testigo de empresas, comercios, emprendimientos, etc., que “bajaron la persiana” de su local. Estos datos han permitido dar un puntapié para ahondar en la realidad económica de los mismos y

poder traer a colación algunos antecedentes y referencias sobre la financiación de pymes en la provincia. ¿Como inician estos negocios? ¿cómo sobreviven? ¿sus cierres se deben a un problema de dinero?

Se considera importante mencionar a CAME (confederación argentina de la mediana empresa), que es una entidad nacional que reúne a 1.491 federaciones, cámaras, centros y uniones industriales de todo el país, agrupando a más de 600 mil pymes que emplean a 4.200.000 trabajadores registrados (CAME, 2018). CAME cuenta con servicios y proyectos que ofrecer, entre los cuales es pertinente señalar a los programas de financiamiento. Desde el Departamento de Financiamiento y Competitividad Pyme se brinda servicios de asesoramiento técnico y acompañamiento a entidades, pymes y emprendedores de todo el país, en materia de acceso al financiamiento, a herramientas y programas de asistencia y capacitación, que les posibiliten la concreción de sus proyectos y el crecimiento de sus empresas. Por eso se trabaja con instituciones tales como: el Ministerio de Producción y Trabajo de la Nación, bancos públicos y privados, sociedades de garantías recíprocas (SGR) -que brindan avales de garantías- y organismos relacionados a la actividad financiera y/o de asistencia y asesoramiento técnico, entre otros. Según dato de CAME (2018), en 2018 se asesoraron 70 entidades empresarias asociadas, y recibieron más de 2200 consultas y 587 proyectos de inversión de emprendedores y pymes que fueron asesorados por el equipo técnico. Cabe mencionar y destacar que, en 2017, CAME junto al Ministerio de Producción llevaron a cabo encuentros llamados “Anímate a emprender o invertir en tu Mipyme” realizados en Chaco y en Santiago del Estero (CAME, 2017) con la presencia de más de 220 participantes, con diferentes dinámicas de capacitación

para brindarles información y acercarlos a esta oportunidad de poner en marcha su emprendimiento.

También la Dirección de Desarrollo Social de Santiago del Estero, cuenta con algunos programas, que si bien es cierto no son destinados exclusivamente a pymes o a proyectos empresariales, tienen el fin social y económico de alcanzar posibilidades y oportunidades a aquellos emprendedores o ideas de producción en pequeña escala. Este fin que marca una dirección y una política del estado provincial, acerca a todo aquel que, con la mirada de progreso y producción, beneficiaría la posibilidad de crear fuentes de trabajo, es por esto que cuenta con el programa “Manos a la Obra” que:

Financia proyectos productivos que favorecen a la inclusión social a partir de las distintas experiencias, oficios, recursos y habilidades de la gente y de las características propias de cada municipio y localidad. Está destinado a grupos de personas organizadas en forma asociada que necesitan trabajo y tengan una alternativa laboral que estén llevando adelante o necesiten apoyo para empezar. (Dirección de Desarrollo Social, s.f)

Las líneas de subsidios que tiene este programa son: unipersonal, asociativo y la de servicio de apoyo a la producción, siendo esta última para montos sin límites, mínimo de 3 integrantes y máximo de 10 y para emprendimientos en funcionamiento que necesiten apoyo. Cuando se aprueban los proyectos presentados, se reciben los montos en equipamiento, insumos y/o materia prima.

También se contaba con el programa “Redes”:

Actualmente no está en vigencia. Era una línea de ayudas económicas en efectivo (prestamos) que se daba a microemprendedores desocupados, cuya

obligación radicaba en la devolución de cuotas del dinero. A la fecha se está a la espera de un nuevo convenio. (Dirección de Desarrollo Social, s.f)

Otra institución a mencionar es el Banco Santiago del Estero (BSE). Es el banco provincial orientado principalmente al mercado minorista, y también el principal agente financiero del Estado de la provincia de Santiago del Estero, proyectándose además a ser una Entidad Financiera con presencia regional dentro del Noroeste Argentino. (Banco Santiago del Estero, s.f.). Cuenta con asistencia crediticia para las empresas, un programa de ellos es al cual denominan: “Prestamos Inclusión Financiera”, es la línea de financiamiento para la producción y la inclusión financiera, destinado a Micro, Pequeñas y Medianas Empresas, y a clientes no mipymes que se encuentren dentro de las normativas establecidas por el Banco Central de la República Argentina.

El destino del préstamo son proyectos de inversión destinados a:

- La adquisición de bienes de capital (únicamente nuevos)
- La construcción de instalaciones necesarias para la producción de bienes y/o servicios
- La comercialización de bienes y/o servicios.
- Se podrá considerar como bien de capital a la hacienda destinada a la Reproducción y Tambo “siempre que dicha hacienda no sea utilizada para el consumo y que su vida útil productiva y mantenimiento en el proyecto no sea menor al plazo del Crédito
- Plazo: 48 Meses (Mensual, trimestral y semestral)
- Sistema de Amortización: Frances
- Monto de Financiación: En función de la capacidad crediticia de la empresa.
- Tasas: 17% Anual
- Garantía: a satisfacción del Banco.

Se considera importante haber hecho mención de estos datos en general, desde lo que tiene que ver a nivel país (Argentina), como a nivel provincial (Santiago del Estero), ya que lo que se interesa que se entienda es el financiamiento y/o la falta de él, en las pymes y emprendimientos, sobre todo en estos últimos 4 años en lo que se ha experimentado una serie de cambios que ha afectado en todo sentido y a toda la población (personas humanas y personas jurídicas), porque el problema de financiamiento toma gran relevancia para las pymes, pues sin el acceso a fuentes de financiación y sin flujos suficientes, la empresa no puede operar y tiene menos posibilidades para sobrevivir (Saavedra y Leticia, 2014). Es innegable la crisis económica y financiera que está transitando Argentina en este momento, y se ve afectado el sector comercial principalmente en donde las ventas han caído de manera considerada, sea cual sea el rubro comercial, todos en mayor o menor medida han disminuido la producción, las ventas y los clientes por su parte, el consumo. Según datos de CAME (2018), las ventas minoristas registraron la mayor caída en noviembre, con un descenso del 15,6%, y el 83,3% de los negocios contabilizan bajas anuales y acumulan once meses consecutivos de ventas en baja con un promedio anual de -5,8%.

Se han intentado establecer políticas y medidas que motiven el consumo y venta (planes como Ahora 12 sin interés y tasas diferenciales para pymes), que debido a un panorama poco alentador tampoco estarían funcionando demasiado. Sin ánimos de entrar en cuestiones de política o de “funcionamiento” del gobierno, no se podía dejar de mencionar estas cuestiones ya que las decisiones tomadas por el gobierno son las que determinan en cierta medida el “modo de operar” de la sociedad y también de la economía del país. Y siendo las pymes y los emprendimientos los principales que movilizan a esta economía había que hacer una breve referencia de estas datas.

La idea que propuso esta investigación fue adentrarse en el tema y problemática de la financiación de las pymes y/o emprendimientos de Santiago del Estero en el periodo de los años 2015 – 2019, averiguar si existe falta de financiamiento o no, cuáles son los obstáculos económicos y financieros que se presentan para poder concretar o continuar un proyecto, y así poder entender si este es un hecho que provoca la mortandad de ellos, causando así su cierre prematuro o su dificultosa continuidad, o en el peor de sus escenarios que directamente no puedan nacer, no puedan surgir.

El objetivo general de este trabajo fue demostrar si la falta de financiamiento en las pymes y emprendimientos del rubro comercial de la ciudad de Santiago del Estero conduce a la muerte de los mismos o al difícil sostenimiento de proyecto, en el periodo 2015 - 2019.

Para poder alcanzar el objetivo general, los siguientes objetivos específicos guiaron el proceso a seguir:

- Identificar si existió alguna problemática de financiamiento al momento de la inversión inicial o para la continuidad del proyecto.
- Conocer si la empresa tuvo alguna fase en la que la falta de financiamiento fue decisiva para su continuidad.
- Identificar si las empresas lograron subsistir a la falta de financiamiento y a sostener el proyecto.

Métodos

Diseño

La investigación que se planteó es de tipo explicativa, buscó establecer las causas de los eventos o fenómenos que se abordó para la muestra, para poder entender sus razones. Se buscó especificar y observar la situación, contexto y realidad económica y financiera de la muestra seleccionada, en este caso sería analizar si existió o existen problemas y falta de financiación en las pymes y emprendimientos que participan de esta investigación, y si eso fue un motivo para discontinuar sus proyectos o si trajo obstáculos difíciles de sortear.

El enfoque que se utilizó para esta investigación es de tipo cualitativo ya que la acción indagatoria se mueve entre los hechos y su interpretación.

El diseño que se empleó es no experimental, ya que no se llevaron a cabo manipulaciones en las muestras, sino que se intervino más bien con la observación de las mismas y su contexto para luego ser analizadas.

Participantes

La población que se tuvo en cuenta son pymes y emprendimientos de la ciudad de Santiago del Estero. Esta investigación se ha delimitado en pymes comerciales, que son:

Aquellas que realizan actividades económicas organizadas referidas a la compra y venta de productos que bien pueden ser materias primas o productos terminados; siendo estas las que cumplen la función de intermediarias entre los productores y los consumidores y no realizan ningún tipo de transformación de materias primas. (Actualícese, 2014)

Con la finalidad de alcanzar el objetivo, se contactó a pymes y emprendimientos a través de la Cámara de Comercio e Industria de Santiago del Estero y también a través de amistades y conocidos de la ciudad capital que alguna vez montaron su negocio. La muestra seleccionada se compuso de 5 empresas y/o emprendimientos del rubro comercial, tres de ellos en actividad y dos que ya no existen, siendo ellos: una ferretería, una carnicería, un local de indumentaria femenina y accesorios, una fábrica de alfajores artesanales, y un emprendimiento de artesanías en cerámica y que presta servicio de desayunos sorpresa. El muestreo fue no probabilístico y no intencional, ya que para la selección de las muestras se tuvo en cuenta las características de esta investigación y la finalidad que se busca alcanzar acorde a la problemática planteada.

Otras características a mencionar sobre la muestra es que son negocios establecidos físicamente en zona céntrica y otros en zonas periféricas de la ciudad. Se realizó el consentimiento informado por escrito con cada uno de los dueños de estos lugares, quienes estuvieron de acuerdo y lo firmaron, el modelo del mismo se presentó en el Anexo I.

Instrumentos

Para recolectar la información, se realizaron observaciones, entrevistas en profundidad sobre la problemática (se presentó un modelo de la misma en el anexo II), se mantuvo dialogo y conversación también sobre la historia y el nacimiento de cada emprendimiento.

Análisis de Datos

Se realizaron los siguientes pasos:

- Se presentó una descripción de cada una de las entrevistas. Primero desde un punto de vista general, que muestra una breve historia de cada empresa a modo de contextualizar la situación general.
- Se analizó la información recibida para poder interpretar los datos y ver si se logró alcanzar los objetivos.
- Se comparó la información de todos los casos para ver cual responde a la problemática planteada.

Resultados

Descripción de cada una de las empresas

La primera empresa, se trata de un local de indumentaria femenina y accesorios, fue un emprendimiento que empezó hace casi 4 años, se ubicaba en el microcentro de la ciudad. Este proyecto arrancó primero con la idea de los accesorios y luego sumó la parte de indumentaria femenina. Actualmente se encuentra cerrado.

La segunda empresa que participa en la investigación, es una ferretería. Es un emprendimiento de rubro familiar que empezó hace 3 años atrás, está situado en una zona periférica al sur de la ciudad, lo cual lo hace ser un negocio que abastece a cinco grandes barrios consecutivos, con poca (o nada tal vez) de competencia en el rubro. Tienen 4 empleados, divididos en los dos turnos diarios.

La tercera empresa, es una fábrica de alfajores artesanales, este proyecto empezó en la cocina de su casa por amor a la repostería y por buscar un alfajor que represente a Santiago del Estero. La fábrica se encuentra ubicada en una zona periférica al norte de la ciudad. Tiene 6 empleados habitualmente y 8 en épocas de temporadas de otoño e invierno.

La cuarta empresa, la cual es una carnicería, surgió hace 3 años frente a la necesidad de generar ingresos en la familia. El local comercial está ubicado en la zona oeste de la ciudad. Cuenta con 7 empleados.

Y, por último, la quinta empresa, fue un emprendimiento de cerámica que prestaba servicio de desayunos sorpresa, este proyecto había nacido hace 4 años por necesidad de dinero y muchas ideas de la emprendedora. Quería hacer algo artesanal, en donde pueda

explayar sus habilidades, aptitudes. Actualmente el negocio permanece cerrado por cuestiones personales.

Problemática de financiamiento al momento de la inversión inicial o para la continuidad del proyecto

Respecto a este objetivo, los datos obtenidos fueron: para la empresa 1 y empresa 5, se presentó la problemática de financiamiento al inicio, ya que ninguno de los dos casos contaba con dinero propio para hacerlo, la obtención del mismo fue por un regalo de un familiar y por el préstamo de un amigo, respectivamente. También la empresa 1 manifestó que, durante el desarrollo de su actividad, necesitó otra vez de financiación para remodelar el local, la cual la obtuvo de un prestamista en condiciones informales, y con la aplicación de una tasa de alrededor del 50% en el costo financiero total y en devolución semanal, recurrió al prestamista porque averiguó en el Banco Santiago del Estero para pedir un préstamo y los ofrecía con un costo financiero total expresado en una tasa efectiva anual de entre el 130% y 135%

Para las empresas 2 y 4, el inicio fue con autofinanciación. La empresa 2 manifestó haber ahorrado años antes para poder hacer este negocio, y durante su desarrollo necesitó de financiación una sola vez para comprar herramientas específicas, que lo obtuvo de un préstamo de un familiar, y la devolución fue en 3 meses y sin intereses. Para la empresa 4 la forma de hacer surgir al negocio fue que el dueño tenía deudores de otros negocios, y el pago fue con el equipamiento del proyecto que estaba montando, el local comercial es de su patrimonio. Sin embargo, la empresa 3 no tuvo problemáticas de financiación al inicio ni

durante el desarrollo de la actividad porque pudo comenzar gracias a créditos obtenidos en el Banco Nación y el Consejo Federal de Inversiones (CFI), en dos oportunidades.

La falta de financiamiento, decisiva para la continuidad de la empresa

Los resultados de las entrevistas indicaron que en el caso de la empresa 1, eligió la autoexclusión a los sistemas de financiamiento externo ya que, debido a la crisis del país y la suba del dólar cayeron las ventas y debía afrontar deudas y costos fijos mensuales por lo que debía solicitar un préstamo de dinero, que entidades crediticias como bancos o prestamistas no fueron opción para ello, pues al financiamiento lo necesitaba para cubrir deudas, no para inversiones. Pudo responder con dinero de su otro trabajo, que es la fotografía, y con dinero de su esposo. Para el caso de la empresa 3 y 4, tuvieron que truncar planes de construcción de una fábrica desde cero en otro terreno y de abrir una sucursal en otro local, respectivamente, ya que la falta de financiación se pudo ver en estas situaciones. En el caso de la empresa 3 fue rechazado el proyecto de construcción e infraestructura por parte del Banco Nación, por falta de garantías y por qué el monto solicitado era muy elevado; por parte del CFI solo se logró un porcentaje de lo requerido, pero la dueña lo rechazó ya que no podía solventar el resto del dinero que no estaba contemplado. Y para la empresa 4 solicitar financiación para poder abrir una nueva sucursal significaba en ese momento “endeudarse” y por eso decide no hacerlo, debido a las altas tasas y CFT de los bancos y/o de otras entidades crediticias, y sumado a la crisis del país de estos últimos años que generaban y generan el temor de no poder responder por las deudas ya que hay bajas ventas y se torna difícil sostener los negocios. La empresa 2 y 5 no plantearon haber tenido ninguna

situación donde la falta de financiamiento fuera una situación decisiva para la continuidad de ellas o sus planes.

Subsistencia a la falta de financiación y sostenimiento de la empresa

Los datos obtenidos muestran que en el caso de la empresa 1 y empresa 5, son dos proyectos que ya no existen. La empresa 1 no quiso solicitar financiación a bancos ni prestamistas, porque la financiación que necesitaba era para cubrir deudas, no para invertir o sostener un negocio. Decidió cerrar el local debido a que los costos aumentaron y las ventas bajaron. Sin embargo, la empresa 5 no manifestó sufrir falta de financiamiento en ninguna etapa, pero aun así cerró sus puertas debido a problemas personales y de salud de la dueña. En el caso de la empresa 3 y 4, a pesar de haber suspendido algunos de sus proyectos de crecimiento debido a la falta de financiación, solo fue eso, suspenderlos, pues ambos continúan su negocio, mencionando que las ventas son mucho más bajas debido a la crisis, pero siguen en marcha. En cambio, la empresa 2 no sufrió ninguna situación de falta de financiación, la empresa continúa funcionando y abastece a 5 barrios consecutivos de la zona sur de la ciudad. Las empresas 2, 3 y 4 que actualmente funcionan, eligen constantemente el autofinanciamiento para resolver las situaciones que se presentan.

Discusión

El objetivo del trabajo de investigación es demostrar si la falta de financiamiento en las pymes y emprendimientos del rubro comercial de la ciudad de Santiago del Estero, conduce a la muerte o al difícil sostenimiento de estos proyectos. Es decir, se busca entender en base a los resultados obtenidos de las entrevistas, si esto es una “condición” para que no puedan surgir, sobrevivir o en su defecto, abandonar el negocio.

La investigación esta dividida en cuatro partes, la primera: conocer a las empresas, parte de su historia, de cómo surgieron. Siguiendo por indagar en las problemáticas de financiamiento que pudieron haber tenido, luego plantear si la falta de financiamiento ha sido una situación decisiva para la continuidad de su emprendimiento, haciendo un paréntesis en esta cuestión ya que el trabajo de investigación toma a “problemáticas de financiamiento” y “falta de financiamiento” como dos conceptos diferentes, haciendo referencia a las problemáticas a situaciones de obstáculos, de dificultades, de impedimentos que se les pudiera haber presentado a la hora de pedir el crédito. Y haciendo referencia a la falta de financiamiento, en su sentido literal. Y, por último, concluir en cómo han podido subsistir o no (en el caso de las que ya no existen), sostener el proyecto y/o sortear los inconvenientes.

En primera instancia se obtiene información general sobre cada una de las empresas entrevistadas: surgimiento, tiempo de antigüedad, si existen todavía o ya no, etc. Particularmente se hace hincapié en saber porque eligieron el rubro a la que se dedica o dedicaba cada una, ya que los insumos, materiales, accesorios, maquinarias, e incluso el dinero que se necesita para iniciar, no es lo mismo para cada caso, y de hecho esa primera respuesta es la que abre camino para profundizar en el tema del financiamiento.

Respecto a las problemáticas de financiación que tuvieron, o no, las empresas, se observa que en los 5 casos se obtienen respuestas diferentes, pudiendo notarse las diversas formas de resolver el inicio de cada proyecto y también durante el desarrollo de sus actividades. La limitación de acceso a los mercados de crédito por parte de las pymes en Argentina es un fenómeno ampliamente reconocido (Fundación Observatorio PYME, 2010), y se puede ver que las empresas han recurrido a medios alternativos de financiación, muchos no convencionales para poder solucionar sus complicaciones financieras.

Se logra apreciar en la investigación, en base a los resultados obtenidos, cuales han sido esos medios alternativos a los que han recurridos estas empresas, que demuestra las formas oportunas que encontraron para poder iniciar y para el proceso de expansión en algunos de los casos, ya que se puede decir que el problema del financiamiento adquiere distinta relevancia según el tamaño de la empresa, para las pymes la capacidad de acumular beneficios puede ser más acotada respecto a las grandes (Allami y Cibils, 2011). Ahora bien, estos datos denotan que la mayoría de las empresas están financiando sus inversiones con recursos propios o de manera informal por ser más conveniente y económico que tomar deuda, a excepción de la empresa 3 que debido a la maquinaria que necesitaba para poder fabricar sus alfajores, tuvo que si o si recurrir a las entidades financieras.

Las pymes en Argentina, son el motor de la economía. Su importancia radica en la generación de empleo (Guercio, Martinez y Vigier, 2017), razón principal por la que estas empresas comenzaron su proyecto, con la idea de tener trabajo. Sin embargo, se deja ver que no pudieron hacerlo solas, han tenido que buscar un apoyo financiero y con esto afrontar las problemáticas que eso trajo. La limitación al financiamiento en las primeras etapas de una pyme causará que cualquier emprendimiento se vea afectado (Avilés, 2017), ya que tendrán

mayores costos para financiar activos que se requieren en las etapas tempranas, y la inversión no reflejará el incremento del valor de la empresa, sino el incremento de deuda, impidiendo poder ver cercanamente el crecimiento de la misma.

Respecto a la falta de financiamiento, la investigación se dirige puntualmente a saber si ha sido decisiva para la continuidad de las empresas o no. Los datos recabados presentan tres situaciones diferentes. En primera instancia, la empresa 1 que declara necesitar financiación para solventar deuda, no para inversión, lo cual fue determinante para cerrar su negocio, pues analizando la situación no era buena idea pagar deuda generando deuda. Por otro lado, las empresas 3 y 4 que no discontinuaron su actividad, sino que simplemente frenaron sus proyectos de expansión y crecimiento, ya que para la empresa 3 el proyecto fue rechazado por las entidades crediticias debido a que no contaba con información financiera suficiente sobre su solvencia y la posibilidad de responder al crédito solicitado; y la empresa 4 que también manifiesta los altos costos que implica solicitar un crédito para poder abrir una nueva sucursal y expandir su negocio, corriendo el riesgo de no poder responder ante la deuda que generaría esta solicitud y por eso decide no hacerlo. Y, por último, las empresas 2 y 5 manifiestan no haber presentado alguna situación donde la falta de financiamiento haya puesto en juego la continuidad de sus proyectos, y es porque ante todo siempre buscaron la autofinanciación, el ahorro y los amigos, como medidas para hacer frente a esas situaciones.

Ahora bien, la financiación bancaria no es la única forma de poder financiar un proyecto, pero es concebida por la mayoría de los integrantes de la muestra como “la que primero se viene a la mente” cuando se necesita dinero. Pero también así la menos solicitada. Siguiendo a Lyra Chadwick et al. (s.f), es porque las pymes son percibidas por los bancos como entidades de alto riesgo y prefieren desviar sus recursos a entes de mayor tamaño, y en

el caso de ellas recurrir también a otras opciones mucho más económicas. Las garantías requeridas por los bancos, desincentivan a las pymes a adquirir financiamiento por parte de ellos, porque de acuerdo con Miranda (2013), las pymes enfrentan el problema de la información asimétrica, es decir, la parte demandante de fondos posee mayor información que la tomadora de la misma, agregando que, además, la mayoría de las pymes no producen estados financieros auditados que proporcionen información financiera confiable. También se puede ver que se encuentra la decisión propia de las empresas a no tomar los créditos bancarios, o buscar medios de financiación más accesibles, ya que influye la situación crítica del país, donde tomar deuda no es una opción viable por que se presenta una inestabilidad económica en el mismo.

La decisión de financiación de una empresa, independientemente de hacia dónde se dirigen los recursos (nuevo proyecto, incremento del capital de trabajo, reestructuración financiera, etc.), debe estar basada en la información obtenida del análisis de distintas variables: recursos con los que cuentan, capacidad crediticia, etc., para definir y decidir cuál es la mejor opción para endeudamiento. Por eso, se verifica lo que Ferraro et al. (2011), dice:

La escasa utilización del crédito bancario por parte de las pymes se adjudica, principalmente, a la insuficiencia de información y a los altos riesgos atribuidos a su financiamiento, lo que genera reticencia en las entidades bancarias a otorgarles préstamos; pero también se debe a los elevados costos del financiamiento, a las exigencias de los bancos y a la insuficiencia de garantías de las empresas (p.12).

Ahora bien, los datos recopilados del último tramo de la investigación indican como las empresas lograron subsistir o no a la falta de financiamiento. El caso de la empresa 1 y

empresa 5, son dos emprendimientos que ya no existen, que cerraron sus puertas. La empresa 1 no encontró mejor opción, porque debía financiar para deuda, y también por verse afectada por la crisis actual del país, que influye en las decisiones económicas que se toman en general, afectando al sistema financiero, es decir desde el lado del oferente de créditos, como del lado del demandante. Las entidades crediticias demuestran en sus tasas y costos financieros totales, el riesgo al que se enfrentan al otorgar el crédito. Y los demandantes también reflexionan sobre la toma del mismo, ya que la crisis podría llevar a no poder responder por el préstamo.

Sin embargo, la empresa 5 no cerró por problemas de financiamiento, sino que el mismo se debe a otras cuestiones, y también expresa en todos los datos obtenidos que no tuvo problemas de falta de financiación en ninguna de las etapas mientras duró su proyecto. Siempre apuntó a la autofinanciación, a la reinversión de utilidades, y todas las formas más económicas que pudiese conseguir sin tener que recurrir a una entidad financiera, siendo actualmente ésta la forma en que operan las empresas 2, 3 y 4 que siguen funcionando, y así logran subsistir en el día a día.

Es importante mencionar que el problema de financiamiento toma gran relevancia para las pymes, pues sin el acceso a fuentes de financiación y sin flujos suficientes, la empresa no puede operar y tiene menos posibilidades para sobrevivir (Saavedra y Leticia, 2014). Las pymes buscan la forma más adecuada de apalancamiento, la cual se relaciona con la teoría del Pecking Order (teoría de la jerarquía financiera) desarrollada por Myers y Majluf (1984), en la que se establece una jerarquía con respecto a las decisiones de financiación, teniendo preferencia por el financiamiento interno, seguido de la deuda y por último el aumento de capital. Es decir, se sostiene un orden de prioridad al momento de financiar una inversión

(Bracancho, 2013), teniendo como fundamento y base a la asimetría de la información para dar una explicación a este fenómeno. Siguiendo a esta teoría es que se puede verificar que las empresas 2, 3 y 4, es el mecanismo que utilizan para hacer frente a problemas o situaciones financieras a resolver.

Se puede evidenciar a lo largo de la investigación que los objetivos planteados son alcanzados, pero con diversas respuestas obtenidas, y también se logra profundizar en la forma en que las problemáticas y falta de financiación influyen en el accionar de cada empresa. Lo que no se puede corroborar es que la falta de financiación haya sido el motivo exclusivo de cierre para las empresas de la muestra que en este momento no existen, ni tampoco que sean el problema que podrían estar teniendo las que continúan funcionando. Es decir, no se logra comprobar que haya sido el motivo principal ya que los participantes en su mayoría responden que optaron en sus diversas situaciones, por la autoexclusión a los sistemas de financiación externa que están regidos por la ley (entidades crediticias como bancos, compañías financieras, etc.), por todas las razones ya mencionadas previamente. Entonces, se puede inferir que la falta de financiamiento para las pymes y emprendimientos de la muestra analizada, no es una causa que provoque el deceso de las mismas. Aun así, se observa que acceder a la financiación, sea cual sea el motivo para el que necesiten el crédito, sigue siendo dificultoso para ellas, ya sea porque carecen de información confiable o por la crisis económica del país (muy visible en estos últimos años) influye en el accionar de estas pymes.

Ahora bien, es importante mencionar como limitación de esta investigación que la muestra es pequeña, es tan solo de 5 empresa en una ciudad con más de 270.000 habitantes (Dirección de Desarrollo Social, s.f) lo que limita la posibilidad de generalizar resultados.

También el rubro trabajado es amplio, es decir se trata de pymes y emprendimientos comerciales, pero dentro de ellos hay rubros comerciales distintos, que se lo toma como una limitación ya que no hay 2 pymes del mismo rubro comercial dentro de las 5 que componen a la muestra, y esto imposibilita realizar una comparación de informaciones. A pesar de ello, no se puede dejar de mencionar lo valioso de esta investigación, y es que el trabajo representa un aporte para el entendimiento de las problemáticas de financiación en Santiago del Estero. A lo largo de la misma, se puede detectar que en la provincia es un tema poco tratado y poco conocido en profundidad, que se deja ver en los resultados obtenidos, en la desinformación y en la mala administración de los recursos financieros de las empresas. El desconocimiento sobre otras formas y medios de financiación para los proyectos de las pymes, es algo que manifiesta ser un punto en común en todas las empresas.

Esta investigación significa un aprendizaje y una gran experiencia, por eso se espera y se recomienda que pueda haber una continuidad de la misma, quizás ampliando la muestra para profundizar los resultados, o segmentando los rubros comerciales de otra manera, y tal vez parados en otro contexto y realidad, ya que la inestabilidad económica del país y que constantemente está cambiando, provoca nuevos escenarios para la toma de decisiones financieras. También se recomienda, que las entidades crediticias otorguen una forma más sencilla para la solicitud de información y requisitos de las pymes, ya que para todo proyecto que se inicia y/o comienza de cero, o no es una gran empresa, no es tarea sencilla demostrar su solvencia y respaldo financiero con las formalidades que se solicitan.

Referencias

- Actualicese. (29 de mayo de 2014).** *Definición de una empresa comercial.* Recuperado de <https://actualicese.com/2014/05/29/definicion-de-una-empresa-comercial/>
- Allami, C., Cibils, A. (2011).** El financiamiento bancario de las PYMEs en Argentina (2002-2009). *Scielo.* Recuperado de http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0301-70362011000200004&lang=es
- Arrigoni, M. A., Traut, C. (2017).** Financiamiento Pyme. *First: Corporate Finance Advisors.* Recuperado de <https://www.firstcfa.com/archivos/banking/216/Noviembre%20-%20Financiamiento%20Pyme.pdf?v=1525633505>, 2-8
- Avilés, F. (2017).** *Las pymes el motor de la economía sin fuente de gasolina.* (Tesis de maestría). Recuperado de <https://bit.ly/2l7M0oR>
- 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.*
- BSE. (2019).** *Banco Santiago del Estero.* Recuperado de <https://www.bse.com.ar/page/34/institucional/misin-visin>
- CAME (11 de agosto de 2017).** Más de 350 emprendedores y pymes fueron capacitados por came incuba en Chaco y Santiago del Estero. Recuperado de http://redcame.org.ar/contenidos/circular/Mas-de-350-emprendedores-y-Pymes-fueron_br_-capitados-por-CAME-Incuba-en-Chaco-y_br_-Santiago-del-Estero.8753.html

- Castro, M., A. (2002).** Capítulo 1: teoría de las finanzas. En Autor, *Respuestas Rápidas para los Financieros. (1era Ed)*.(pp. 3-11). México: Pearson Education
- 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.
- Diario La Nación. (9 de mayo de 2018).** *Qué cambios introduce la Ley de Financiamiento Productivo*. Recuperado de <https://www.lanacion.com.ar/economia/que-cambios-introduce-la-ley-de-financiamiento-productivo-nid2132914>
- Dirección de Desarrollo Social. (sin fecha).** Servicios. Recuperado de <http://www.santiagociudad.gov.ar/secciuudad/desarrollo/desarrollosocial.php>
- Ferraro, C., Goldstain, E., Zuleta, L. A., Garrido, C. (2011).** Eliminando barreras: El financiamiento a las pymes en América Latina. Recuperado de https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/35358/S2011124_es.pdf?sequence=1&isAllowed=y, 9-147
- Fundación Observatorio Pyme. (2010).** *Informe especial: Situación actual y perspectivas para 2010 de la inversión y el financiamiento de las PYME industriales, Buenos Aires, 2010*. Recuperado de: <http://www.observatoriopyme.org.ar>
- Fundación Observatorio PyME. (2013).** *Informe especial: acceso al crédito y crecimiento económico*. Disponible en <http://www.observatoriopyme.org.ar/publicaciones>.
- 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

Guercio, M. B., Martínez, L. B., Vigier, H. (2017). Las limitaciones al financiamiento bancario de las Pymes de altatecnología. *Scielo*. Recuperado de [http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0123-](http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0123-59232017000100003&lang=es)

[59232017000100003&lang=es](http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0123-59232017000100003&lang=es)

Guerrero Marín, M. A. (2001). Problemas de financiamiento para Pymes en Latinoamérica. *Gestiopolis*. Recuperado de <https://www.gestiopolis.com/problemas-financiamiento-pymes-latinoamerica/>

Indec. (2018). *Instituto Nacional de Estadísticas y Censos*. Recuperado de <https://www.indec.gob.ar/buscador.asp?t=santiago%20del%20estero%20pobreza>

Kampel, D., & Rojze, A. (2004). *Algunas reflexiones sobre el rol de la banca pública* (Documento de Trabajo 2). CEFID-AR. Disponible en <http://www.cefid-ar.org.ar/documentos/AlgunasReflexionessobreelRoldela-BancaPublica-2004.pdf>.

Lyra Chadwick, A., Cruzat Larraín, G., Munita Izquierdo, A., Pérez Martínez, E., Aranguíz Valero, A., (sin fecha). Los problemas de financiamiento de las pymes. Recuperado de <http://www.crecer.cl/problemas-financiamiento-pymes/>

Miranda, M. L. (2013). *Los problemas de financiamiento en las pymes*. (Tesis de licenciatura). Universidad Nacional de Cuyo, Mendoza. Recuperado de http://bdigital.uncu.edu.ar/objetos_digitales/5714/tesis-cs-ec-miranda.pdf/, 27-34

Saavedra, M. L., y Leticia, M. A., (2014). Alternativas de financiamiento para la micro, pequeña y mediana empresa latinoamericana. *Revista Universitaria Ruta*.

Salloum, C. D., Vigier, H. P. (sin fecha). Los problemas de la pequeña y mediana empresa:

La relación banco – pymes. Recuperado de

http://www.geocities.ws/ylanalugicasteda/hw/locales/iii_iv.pdf, 4-14

Sapienza, P. (2004). The effects of government ownership on bank lending. *Journal of Financial Economics*, 72, 357-384.

Soriano, C. (2018). *Los cinco pecados capitales de las Pymes*. Recuperado de:

<http://www.foroempresarias.com/userfiles/archivos/Los%20cinco%20pecados%20c>

[apitales%20de%20las%20Pymes.doc](http://www.foroempresarias.com/userfiles/archivos/Los%20cinco%20pecados%20c)

Villar, L., Briozzo, A., Pesce, G., Fernández, A. (2016). El rol de la banca pública en el financiamiento a pymes. Estudio comparativo para la Argentina y Brasil. *Scielo*.

Recuperado de http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0120-

[35842016000100006&lang=es](http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0120-35842016000100006&lang=es)

Anexos

Anexo I: Modelo de consentimiento informado

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

La presente investigación es conducida por _____, de la Universidad Siglo 21. La meta de este estudio es _____

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

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

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

Desde ya le agradecemos su participación

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

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

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

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

Nombre del Participante

Firma del Participante

Fecha

Anexo II: Modelo de entrevista realizada a los participantes

1. ¿Como surgió la idea de empezar este emprendimiento?
2. ¿Por qué elegiste este rubro?
3. ¿Para iniciar que tipo de financiamiento necesitaste? ¿Cómo realizaste la inversión inicial?
4. ¿En algún otro momento necesitaste otra vez de acompañamiento financiero? ¿De dónde lo obtuviste?
5. ¿Te autofinanciaste alguna vez? Es decir, ocupar ganancias propias para hacer crecer a el negocio. ¿En que lo ocupaste?
6. ¿Alguna vez estuviste a punto de cerrar tu negocio? ¿Fue algún motivo financiero?
7. En este último tiempo que estamos transitando en Argentina, ¿Cayeron tus ventas? ¿Como solucionaste el pago de tus costos fijos? ¿El poder mantener el negocio (renovando stock, pagando impuestos, percibiendo ganancias)?
8. SOLO PARA LAS EMPRESAS QUE CERRARON, ¿Volverías a abrir? ¿Qué necesitas para hacerlo?