



**Hernán Vigier  
Anahí Briozzo  
M. Belén Guercio**  
*compiladores*

**Grandes desafíos  
para pequeñas empresas:  
informalidad, financiamiento  
e información**

El caso de las PyMES  
en Bahía Blanca



Serie **Extensión**  
Colección **Estudios Sociales  
y Humanidades**

# ÍNDICE

- 11 **Introducción**  
*Anahí Briozzo*
- 15 CAPÍTULO 1  
**Metodología**  
*Anahí Briozzo / M. Belén Guercio*
- 29 CAPÍTULO 2  
**Características generales**  
*Yanina Laumann / M. Belén Guercio /  
Juan I. Esandi*
- 41 CAPÍTULO 3  
**¿Cómo se financian las PyMEs?**  
*Anahí Briozzo / Natalia Castillo / Valeria  
Scherger / Luciana Villar*
- 73 CAPÍTULO 4  
**La decisión de estructura  
de capital en las PyMEs**  
*Anahí Briozzo / Hernán Vigier /  
M. Belén Guercio / Guadalupe Oliveras*
- 101 CAPÍTULO 5  
**Políticas e instrumentos de apoyo  
al financiamiento de las Pymes**  
*Hernán Vigier / Claudio Tesán /  
Andrea Savoretti*

- 139 **CAPÍTULO 6**  
**Los sistemas de información  
en las PyMEs**  
*Diana Albanese / A. Agustín Argañaraz /  
Sergio Ielmini / M. Carolina Speroni /  
Anahí Briozzo*
- 161 **CAPÍTULO 7**  
**Informalidad, presión tributaria  
y cumplimiento fiscal en las PyMEs**  
*Gabriela Pesce / M. Carolina Speroni /  
Gustavo Etman / Claudia Rivera*
- 209 **Conclusiones**  
*Hernán Vigier*
- 223 **ANEXO I**  
**Formulario de la encuesta**
- 245 **ANEXO II**  
**Listado de publicaciones relacionadas**
- 251 **ANEXO III**  
**Financiamiento de PyMEs a través del  
mercado de capitales**  
*Melisa Larsen / M. Belén Guercio*

## **Contenidos de los capítulos**

El primer capítulo presenta los aspectos metodológicos de la investigación, brindando las bases necesarias para consultar cualquiera de los capítulos restantes. En particular, se describe la población bajo estudio y la determinación de la muestra de empresas, se presenta brevemente el instrumento de recolección de datos (el cual se adjunta en forma completa como Anexo I del libro), y por último se relatan las herramientas estadísticas utilizadas para el análisis de los datos.

El segundo capítulo detalla las características generales de la muestra: composición por sector, antigüedad, tamaño, forma legal, edad y educación del propietario.

Los capítulos tres y cuatro presentan uno de los aspectos más importantes de la investigación, que es el análisis del financiamiento de la PyMEs. El capítulo tres presenta la descripción de las fuentes de fondos empleadas por estas empresas, partiendo de una revisión de las explicaciones conceptuales por el lado de la oferta y de la demanda. Se describe la separación de decisiones de financiación en función de los activos a financiar, y los motivos de la elección de fuentes y plazo. Posteriormente se analiza el empleo de autofinanciamiento, crédito comercial y del sistema financiero. Con respecto a este último se observa que prevalece el empleo del sistema bancario, y se analizan cuestiones de acceso y el rol de los créditos personales en la financiación de la empresa. Se finaliza el capítulo con un estudio de la relación del empleo de pasivos financieros y el sector y tamaño de la empresa.

El cuarto capítulo trata las decisiones de estructura de capital. Se repasa primero el marco conceptual, describiendo los argumentos de trade-off, de la jerarquía financiera, de los enfoques de ciclo de vida, y del racionamiento del crédito. A continuación se analiza la existencia de una estructura de capital óptima para las PyMEs, y los cambios que la mezcla de financiamiento ha tenido en los últimos años. Posteriormente se clasifican las empresas en tres casos, en función de su actitud frente al financiamiento de nuevos proyectos: i) trade-off, ii) jerarquía financiera, y iii) aversión extrema a la deuda, presentándose una caracterización de cada caso. El capítulo incluye un estudio del rol de los asesores en la decisión de financiamiento, y se concluye con la caracterización de las decisiones de financiamiento en función del género del propietario.

El capítulo cinco presenta un estudio de los instrumentos de apoyo financiero a PyMEs. En primer lugar se presenta el marco conceptual de las asimetrías de información y sus efectos en el mercado de crédito bancario, y luego se describen los instrumentos existentes en la

Argentina y se analiza su eficacia. Posteriormente se estudia el empleo de estos instrumentos en las empresas de la muestra.

El capítulo seis estudia los sistemas de información en las PyMEs. La primera sección presenta el marco teórico y los antecedentes. Luego se analiza el desarrollo del sistema de información contable y su tercerización, realizando una caracterización de las empresas en función de ambas variables.

El capítulo siete analiza la informalidad, presión tributaria y nivel de cumplimiento fiscal en las PyMEs, aspectos que se miden desde la percepción de los empresarios. Primero se desarrollan los antecedentes teóricos y empíricos, y luego se presenta la estadística descriptiva de los tres aspectos de interés. Por último se estudian los determinantes del nivel de informalidad percibido y de la percepción del grado de cumplimiento fiscal.

Las conclusiones del libro resumen y analizan los resultados de todos los capítulos, en el marco de los objetivos del proyecto.

Por último, se complementa el libro con tres Anexos. El primero está formado por el cuestionario de la encuesta realizada, que resulta de utilidad para aquellos lectores que deseen profundizar en las definiciones de las variables. El segundo anexo enumera las publicaciones realizadas en el marco del proyecto, que profundizan los resultados presentados en este libro. El anexo tres tiene un fin informativo, ya que detalla las herramientas para PyMEs en el mercado de capitales argentino.

Para finalizar, es importante destacar que la estructura de este libro se pensó para que pueda ser leído como un todo, o por capítulos separados en función del interés del lector.

Uno de los aspectos relevantes de este libro es el tratamiento integral que se llevó a cabo de la problemática organizacional de las PyMEs argentinas. El mismo involucra cuestiones de financiamiento, de la forma jurídica adquirida, de estructura de capital, de género, de utilización de instrumentos de promoción, de sistemas de información, de informalidad y efectos tributarios que son evaluados de manera independiente e interdependiente, con el intento de identificar elementos que caracterizan y condicionan la conducta de los empresarios PyMEs.

El grupo de investigación, con antecedentes relevantes en la temática del financiamiento PyME en la Argentina, aborda en este libro las cuestiones que involucran la organización de estas empresas que son fundamentales y que condicionan y dirigen cotidianamente las decisiones que llevan a cabo sus gestores.

