



**Financiamiento en las PYMEs. Un tema recurrente en las investigaciones sobre la Pequeña y Mediana Empresa.**

**Marcia Nathaly Villavicencio Morejón<sup>1</sup>, Yunior Patricio Ajila Rodas<sup>2</sup>, Johanna Lissette Tutiven Campos<sup>3</sup>**

**1 Universidad de Guayaquil. marcia.villavicenciom@ug.edu.ec**

**2 Universidad de Guayaquil. patricio.ajilar@ug.edu.ec**

**3. Universidad de Guayaquil. johanna.tutivenc@ug.edu.ec**

**RESUMEN**

El objetivo de esta contribución partió de la necesidad de investigar la problemática del financiamiento de las PYMEs para caracterizar el estado actual de las investigaciones en este tema. Para poder cumplir el objetivo propuesto se realizó una revisión de la literatura existente empleando Scopus en relación con la aparición de la Palabra (SME), “Small and Medium Enterprise” en el título del documento y se recopilaron un total de 1106 artículos. La segunda revisión se realizó para la aparición del término “PYMES” en el título de la publicación y se obtuvieron un total de 150 artículos. A partir de la revisión de los resúmenes de las publicaciones recopiladas se determinaron todas aquellas referencias relacionadas con el financiamiento de las PYMEs.

Las investigaciones realizadas se han enfocado generalmente en los factores externos que caracterizan el financiamiento de este tipo de empresas. Las políticas en relación con las PYMEs en América Latina es otro factor que no puede ser ignorado. Entre las posibles líneas de investigación destacadas en la literatura especializada pueden resumirse:

- a) La introducción del análisis de riesgo
- b) La consideración de las crisis económicas como factor a tomar en cuenta para las PYMEs-
- c) La posibilidad de analizar las políticas públicas en un marco menos descriptivo.
- d) La consideración de o en relación de fondos especiales para el financiamiento de las PYMEs.
- e) El análisis de alternativas financieras para fomentar o mejorar la innovación en las PYMEs

**Palabras claves:** PYMEs, financiamiento PYMEs, PYMEs América Latina.



## **ABSTRACT**

The objective of this contribution was based on the need to investigate the problem of financing SMEs to characterize the current state of research in this area. In order to fulfill the proposed objective, a review of the existing literature was done using Scopus in relation to the appearance of the Word (SME), "Small and Medium Enterprise" in the title of the document and a total of 1106 articles were collected. The second revision was made for the appearance of the term "SMEs" in the title of the publication and a total of 150 articles were obtained. From the review of the summaries of the publications collected, all references related to the financing of SMEs were determined. The researches have generally focused on the external factors that characterize the financing of this type of companies. Policies in relation to SMEs in Latin America are another factor that cannot be ignored. Among the possible lines of research highlighted in the specialized literature can be summarized:

- A) The introduction of the risk analysis
- B) Consideration of economic crises as a factor to be taken into account for SMEs-
- C) The possibility of analyzing public policies in a less descriptive framework.
- D) The consideration of or in relation of special funds for the financing of SMEs.
- E) Analysis of financial alternatives to encourage or improve innovation in SMEs

**Keywords:** SME, SME financing, SME Latin America



## **1. INTRODUCCIÓN**

Las dificultades que enfrentan las Pequeñas y Medianas Empresas (PYMEs) para mejorar la calidad de sus productos y servicios y para lograr un acceso al mercado son objeto frecuente, desde hace años, de análisis en la literatura especializada. (Carland, Hoy, Boulton, & Carland, 1984) Se reconoce de forma habitual que:

La literatura de gestión existente reconoce que hay diferencias operativas fundamentales entre las PYME y las grandes empresas, y los investigadores interesados en el tamaño de la organización notaron que lo que se aplica a las grandes empresas puede no aplicarse a las PYMEs. (Mendes & Lourenço, 2014, p. 691)

Dentro de esta problemática el acceso al financiamiento suele señalarse como un punto crítico en que se han reportado investigaciones al respecto en distintos países (Patier & Lorente, 2012; Vera-Colina, Melgarejo-Molina, & Mora-Riapira, 2014). Las investigaciones sobre PYMEs no escapan en este caso de lo señalado por Ferraro y Stumpo (2010) en relación con las dificultades para obtener información confiable para desarrollar investigaciones sobre PYMEs:

La información cuantitativa sobre las pymes en América Latina es bastante escasa y, a menudo, de mala calidad. Por esta razón es difícil analizar la evolución del desempeño de estas empresas y, a veces, existen problemas para estimar correctamente su peso en la producción y el empleo. (p.17).

Este aspecto aunque característico para América Latina, puede también presentarse de forma general en otras latitudes (Van Caneghem & Van Campenhout, 2012) y aunque puede ser discutible la extrapolación de estos resultados (Kachlami & Yazdanfar, 2016) a nuestros países, el hecho cierto es que el problema del financiamiento de las PYMEs es un problema general de incuestionable interés científico y práctico. Siguiendo la idea de (Vera-Colina et al., 2014) puede aseverarse que:

El tejido empresarial conformado por las pequeñas y medianas empresas (Pymes) es un tema de investigación recurrente en la esfera académica mundial, destacando su importancia en el desempeño económico y social de cualquier país, por su capacidad para generar producción, empleo y su impacto en la distribución del ingreso. (p. 149).

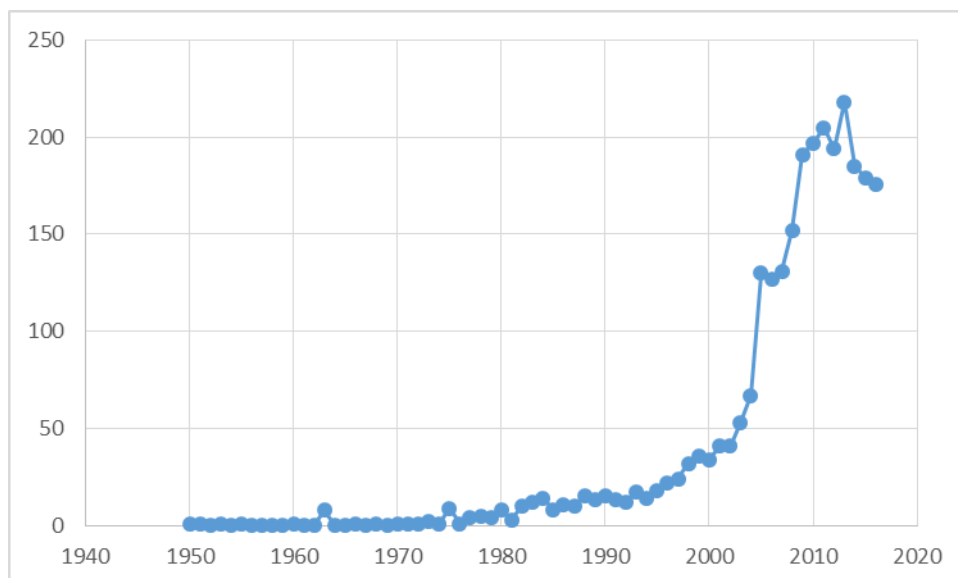


A esto se une que las PYMEs están sometidas en nuestro contexto a los cambios de las políticas estructurales y en los últimos años estas han pasado por distintas etapas pero que dentro de estas “el acceso al crédito es un tema pendiente” (Ferraro & Stumpo, 2010, p. 32)

Todos estos antecedentes marcaron el objetivo de esta contribución a partir de la necesidad de investigar la problemática del financiamiento de las PYMEs para caracterizar el estado actual de las investigaciones en este tema. Esta investigación reviste particular importancia para poder establecer líneas de investigación en nuestras Universidades que se sustenten a partir de los antecedentes, desarrollo y líneas de investigación que han sido señaladas como importantes en la literatura especializada.

## 2. METODOS

Para poder cumplir el objetivo propuesto para esta investigación se decidió realizar una revisión de la literatura existente empelando un Catálogo especializado como es Scopus. Se realizaron para ello dos búsquedas: La primera revisó en Scopus la aparición de la Palabra (SME), “Small and Medium Enterprise” que es el término equivalente a PYMEs, en idioma inglés. Se pudieron recopilar un total de 1106 artículos. La frecuencia de la aparición de las publicaciones por año se muestra en la Figura 1 y revela que durante el periodo 2008-2016 se publicaron más de 150 artículos anuales sobre la temática de PYMES.



.Figura 1. Variación Anual de los artículos científicos sobre “SME”. Aparición en el Título del documento. Búsqueda en Scopus (TITLE (SME)).



Esta figura demuestra el interés creciente de la comunidad científica en las investigaciones sobre PYMEs y que se reflejó en las publicadas en revista de prestigio internacional como:

- a) Journal Of Small Business And Enterprise Development
- b) International Small Business Journal
- c) Journal Of Small Business Management
- d) International Journal Of Entrepreneurship And Small Business
- e) International Business Management

La segunda revisión se realizó para la aparición del término “PYMES” en el título de la publicación, para intentar determinar revistas y posibles autores que hubieran tratado la temática PYMES en España o países latinoamericanos. Se obtuvieron de acuerdo con esta revisión un total de 150 artículos. Sin dudas la diferencia entre la cantidad de artículos refleja las diferencias que se presentan entre la producción científica en idioma inglés y español, en que las revistas indexadas en Scopus se encuentran mayoritariamente en países desarrollados y adoptan la publicación en idioma inglés como requisito básico.

La gran cantidad de artículos disponibles y el objetivo de este trabajo obligó a seleccionar aquellos en relación con el financiamiento de las PYMEs para lo que se revisaron los resúmenes de las publicaciones recopiladas.

### **3. RESULTADOS**

#### **Evolución de las políticas en relación con las PYMES.**

El ignorar las tendencias en la evolución de las políticas de las PYMEs en América Latina puede llevar a que los resultados de las investigaciones realizadas en una época no pueden ser extrapolados a otras. Como fue señalado por Kachlami y Yazdanfar (2016): “Cerca del 95% de todas las empresas del mundo son PYMES”.(p. 1.) Esto hace de salida que las investigaciones sobre PYMEs tengan particular relevancia. El enfoque de este tipo de investigación puede a su vez tener diferentes perspectivas y como señalaron (Kachlami & Yazdanfar, 2016): “El crecimiento de la empresa se puede explicar utilizando cuatro perspectivas teóricas diferentes: la perspectiva de la adaptación estratégica, la perspectiva de la motivación, la perspectiva de la configuración y la perspectiva basada en los recursos.” (p. 3). Esto hace que no siempre este clara la perspectiva que aborda el investigador de las PYMEs. A la vez las



condiciones del entorno van a generar políticas diferentes en términos del financiamiento de la PYMEs.

La evolución de las políticas en América Latina, en relación con las PYMEs ha pasado por distintas etapas que han sido caracterizadas de la siguiente manera:

En la década de 1970 y en parte de los años ochenta se realizaron acciones aisladas que no se encuadraban en un marco de actuación con orientación estratégica.

Se trataba de un contexto general formado por economías que aún no habían enfrentado un fuerte proceso de reforma estructural —con la excepción de Chile—, donde las pymes eran consideradas agentes económicos que había que proteger y que, por lo tanto, no eran sujetos de una política de competitividad. (Ferraro & Stumpo, 2010, pp. 19-20).

Estos mismos autores caracterizan la década de los 80 hasta mediados de los 90 como una época de ausencia de políticas a la que siguió otra de creciente interés en el apoyo de las PYMEs por los gobiernos. A partir de este momento las políticas hacia las PYMEs han ido ganando mayor importancia en América Latina con sistemas de apoyo más estructurados en los distintos países (Belmar & Maggi, 2010; Brown & Domínguez Villalobos, 2010; Sztulwark, 2010; Zuleta & Alberto, 2011).

### **Tratamiento en la literatura**

En relación con el tratamiento en la literatura de las investigaciones sobre el financiamiento de las PYMEs determinados autores se enfocaron en los factores externos que caracterizan el financiamiento de estas (Goldstein, 2011). Un aspecto que se reflejó en la literatura, es el relativo a las causas que inducen a que las PYMEs puedan evitar financiamientos externos y que esta motivadas por las características de como se toman las decisiones en una PYMEs (Urbano, Toledano, & Ribeiro-Soriano, 2011). Al respecto Vera-Colina et al. (2014) presentaron en sus conclusiones, en relación con las PYMEs colombianas:

Las Pymes colombianas se financian primordialmente con recursos propios, pasivos de corto plazo y en menor proporción con deuda de largo plazo. Esto puede estar reflejando tanto la tendencia de los propietarios a evitar la financiación de entidades externas, como la falta de atractivo que presentan los negocios para posibles nuevos inversionistas. Por una parte, el perfil del empresario-gerente de una Pyme suele caracterizarse por la centralización de decisiones (hombre-orquesta, como lo describe Suárez, 2003), y la entrada de



## **Financiamiento en las PYMEs. Un tema recurrente en las investigaciones sobre la Pequeña y Mediana Empresa**

*Revista Publicando*, 3(9). 2016, 716-725. ISSN 1390-9304

nuevos inversionistas con visión de largo plazo puede poner en riesgo ese control centralizado. Por otro lado, los entes financieros externos evalúan con mayor rigurosidad las solicitudes de recursos de las Pymes, calificando sus propuestas como riesgosas y de menor atractivo. (p. 158).

Las investigaciones en otros países (Wonglimpiyarat, 2016; Zhu, Xie, Sun, Wang, & Yan, 2016) pueden marcar un rumbo investigativo a seguir y se pueden destacar:

- a) La introducción del análisis de riesgos como perspectiva necesaria aunque aquí nuevamente las características de las PYMEs han sido señaladas por autores como (Stan-Maduka, 2013) como dificultades que conspiran para este tipo de análisis en las condiciones de este tipo de empresa.
- b) La consideración de las crisis económicas como otro factor a tomar en cuenta para las PYMEs (Lawless, O'Connell, & O'Toole, 2015; Madrid-Guijarro, García-Pérez-de-Lema, & Van Auken, 2016).
- c) La posibilidad de analizar las políticas públicas en un marco menos descriptivo. (Patier & Lorente, 2012)
- d) La consideración de o en relación de fondos especiales para ello (Monge-González, Rodríguez-Alvarez, & Leiva, 2016).

El otro aspecto que aparece como una línea investigativa de importancia es el relacionado con el análisis de alternativas para fomentar o mejorar la innovación en las PYMEs (Madrid-Guijarro et al., 2016; Ripoll & Hervás-Oliver, 2011; Walker & Scholz, 2011; Xu & Bao, 2013) bien con las posibilidades de internacionalización (Zucchella & Siano, 2014) o con el manejo de capitales de riesgo (Zhang & Wang, 2011). En ello aparece nuevamente como un factor a tomar en cuenta las características culturales de las PYMEs (Zhang & Wang, 2011) y los factores que pueden determinar la innovación en las mismas (Ripoll & Hervás-Oliver, 2011).

#### **4. CONCLUSIONES**

La problemática del financiamiento de las PYMEs es un tema recurrente en la literatura en que se han presentado investigaciones descriptivas que han intentado delimitar los aspectos que dificultan que las PYMES no puedan acceder fácilmente a los recursos financieros. Estas investigaciones pueden enfocarse en los factores externos que caracterizan el financiamiento de este tipo de empresas. Las políticas en relación con las PYMEs en América Latina es otro factor que no puede ser ignorado y que puede conducir a que los resultados de las investigaciones realizadas en una época no pueden



ser extrapolados a otras. Entre las posibles líneas de investigación destacadas en la literatura especializada pueden resumirse:

- f) La introducción del análisis de riesgo
- g) La consideración de las crisis económicas como factor a tomar en cuenta para las PYMEs-
- h) La posibilidad de analizar las políticas públicas en un marco menos descriptivo.
- i) La consideración de o en relación de fondos especiales para el financiamiento de las PYMEs.

El otro aspecto que aparece como una línea investigativa de importancia es el relacionado con el análisis de alternativas financieras para fomentar o mejorar la innovación en las PYMEs

## **5. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS**

Belmar, C., et al. Maggi, C. (2010). Políticas e instituciones de fomento de las pyme en Chile. *En: Políticas de apoyo a las PYME en América Latina: entre avances innovadores y desafíos institucionales. Santiago: CEPAL, 2010. LC/G. 2421-P. p. 163-208.*

Brown, F., et al. Domínguez Villalobos, L. (2010). Políticas e instituciones de apoyo a la pequeña y mediana empresa en México. *En: Políticas de apoyo a las PYME en América Latina: entre avances innovadores y desafíos institucionales. Santiago: CEPAL, 2010. LC/G. 2421-P. p. 299-342.*

Carland, J. W., Hoy, F., Boulton, W. R., et al. Carland, J. A. C. (1984). Differentiating entrepreneurs from small business owners: A conceptualization. *Academy of management review*, 9(2), 354-359.

Ferraro, C., et al. Stumpo, G. (2010). Políticas de apoyo a las pymes en América Latina. *Entre avances innovadores y desafíos institucionales. CEPAL.*

Goldstein, E. (2011). El crédito a las pymes en la Argentina: Evolución reciente y estudio de un caso innovador.

Kachlami, H., et al. Yazdanfar, D. (2016). Determinants of SME growth: The influence of financing pattern. An empirical study based on Swedish data. *Management Research Review*, 39(9), 966-986. doi: 10.1108/MRR-04-2015-0093





**Financiamiento en las PYMEs. Un tema recurrente en las investigaciones sobre la Pequeña y Mediana Empresa**

*Revista Publicando*, 3(9). 2016, 716-725. ISSN 1390-9304

- Lawless, M., O'Connell, B., et al. O'Toole, C. (2015). Sme recovery following a financial crisis: Does debt overhang matter? *Journal of Financial Stability*, 19, 45-59. doi: 10.1016/j.jfs.2015.05.002
- Madrid-Guijarro, A., García-Pérez-de-Lema, D., et al. Van Auken, H. (2016). Financing constraints and sme innovation during economic crises. *Academia*, 29(1), 84-106. doi: 10.1108/ARLA-04-2015-0067
- Mendes, L., et al. Lourenço, L. (2014). Factors that hinder quality improvement programs' implementation in sme: Definition of a taxonomy. *Journal of Small Business and Enterprise Development*, 21(4), 690-715. doi: 10.1108/JSBED-03-2014-0054
- Monge-González, R., Rodríguez-Alvarez, J. A., et al. Leiva, J. C. (2016). An impact evaluation of a fund to finance innovation in smes. *Academia*, 29(1), 20-43. doi: 10.1108/ARLA-02-2015-0041
- Patier, C. C., et al. Lorente, Á. G. (2012). Public policy to promote access to financing of smes in spain: The alternative investment market (aim). *REVESCO Revista de Estudios Cooperativos*(109), 81-109. doi: 10.5209/rev-REVE.2012.v109.40652
- Ripoll, F. S., et al. Hervás-Oliver, J. L. (2011). What explains innovation in sme? *Dirección y Organización*, 43, 5-15.
- Stan-Maduka, E. (2013). Sme financial management: A risk management perspective *Enterprise development in smes and entrepreneurial firms: Dynamic processes* (pp. 330-342).
- Sztulwark, S. (2010). Políticas e instituciones de apoyo a las pymes en la argentina. *Políticas de apoyo a las pymes en América Latina*, 45.
- Urbano, D., Toledano, N., et al. Ribeiro-Soriano, D. (2011). Human resources management practices and corporate entrepreneurship: A case study in smes. *Universia Business Review*, 29, 116-130.
- Van Caneghem, T., et al. Van Campenhout, G. (2012). Quantity and quality of information and sme financial structure. *Small Business Economics*, 39(2), 341-358. doi: 10.1007/s11187-010-9306-3



**Financiamiento en las PYMEs. Un tema recurrente en las investigaciones sobre la Pequeña y Mediana Empresa**

*Revista Publicando*, 3(9). 2016, 716-725. ISSN 1390-9304

Vera-Colina, M. A., Melgarejo-Molina, Z. A., et al. Mora-Riapira, E. H. (2014). Access to finance for colombian smes: A look at financial indicators. *Innovar*, 24(53), 149-160.

Walker, D. S., et al. Scholz, H. H. (2011). Innovations and financing of smes, part i: Sme financing and credit rationing: The availability of funds *Technological, managerial and organizational core competencies: Dynamic innovation and sustainable development* (pp. 555-573).

Wonglimpiyarat, J. (2016). The new challenge of financing innovative economic growth through sme development in the people's republic of china. *Technology in Society*, 46, 49-57. doi: 10.1016/j.techsoc.2016.05.002

Xu, X., et al. Bao, J. N. (2013) Secret of "chinese manufacturing innovation": An analysis of sme sustaining competitive advantage. *Vol. 712-715. Advanced Materials Research* (pp. 3101-3105).

Zhang, Y. J., et al. Wang, L. T. (2011). *Self-organization mechanism of sme independent innovation and venture capital*. Paper presented at the 2011 International Conference on Electronics, Communications and Control, ICECC 2011 - Proceedings.

Zhu, Y., Xie, C., Sun, B., Wang, G. J., et al. Yan, X. G. (2016). Predicting china's sme credit risk in supply chain financing by logistic regression, artificial neural network and hybrid models. *Sustainability (Switzerland)*, 8(5), 433. doi: 10.3390/su8050433

Zucchella, A., et al. Siano, A. (2014). Internationalization and innovation as resources for sme growth in foreign markets: A focus on textile and clothing firms in the campania region. *International Studies of Management and Organization*, 44(1), 21-41. doi: 10.2753/IMO0020-8825440102

Zuleta, J., et al. Alberto, L. (2011). Políticas e instituciones de apoyo a las pymes en colombia. *En: Apoyando a las pymes: políticas de fomento en América Latina y el Caribe. Santiago: CEPAL, 2011. p. 165-222. LC/R. 2180.*