

XXV  
JORNADAS DE

# JÓVENES INVESTIGADORES AUGM - UNI

INVESTIGACIÓN  
SIN FRONTERAS  
PARA LA INTEGRACIÓN  
CIENTÍFICA Y CULTURAL



18-19-20 OCTUBRE - 2017



Asociación de Universidades  
GRUPO MONTEVIDEO



UNIVERSIDAD  
NACIONAL DE ITAPÚA

**XXV JORNADAS DE JÓVENES  
INVESTIGADORES**

**AUGM**

***“Investigación sin fronteras para una  
integración científica y cultural”***

**Tomo IV**

**FICHA TÉCNICA**

**ISBN:** 978-99967-884-0-6

**DATOS GENERALES**

**TÍTULO:** XXV Jornadas de Jóvenes Investigadores

**SUBTÍTULO:** Jornadas de Jóvenes Investigadores AUGM - UNI 2017

**AÑO DE EDICIÓN:** 2017

**MES DE PUBLICACION:** OCTUBRE

**NÚMERO DE PÁGINAS:** 917

Todos los resúmenes de este libro fueron reproducidos de copias enviadas por los autores. El contenido de los mismos es de exclusiva responsabilidad de sus autores. El Comité organizador de las XXV Jornadas de Jóvenes Investigadores de la Asociación de Universidades del Grupo Montevideo no se responsabiliza por los contenidos publicados en este libro.

Toda cita o reproducción parcial de la información contenida en el presente volumen solamente pueden realizarse con la expresa mención de la fuente

## **ASOCIACION DE UNIVERSIDADES GRUPO MONTEVIDEO (AUGM)**

### **UNIVERSIDADES MIEMBROS**

#### **ARGENTINA**

Universidad de Buenos Aires (UBA)  
Universidad Nacional de Córdoba (UNC)  
Universidad Nacional de Cuyo (UNCuyo)  
Universidad Nacional de Entre Ríos (UNER)  
Universidad Nacional del Litoral (UNL)  
Universidad Nacional de La Plata (UNLP)  
Universidad Nacional de Mar del Plata (UNMdP)  
Universidad Nacional del Nordeste (UNNE)  
Universidad Nacional de Rosario (UNR)  
Universidad Nacional del Sur (UNS)  
Universidad Nacional de San Luis (UNSL)  
Universidad Nacional de Tucumán (UNT)

#### **BOLIVIA**

Universidad Mayor de San Andrés (UMSA)  
Universidad Mayor, Real y Pontificia de San Francisco Xavier de Chuquisaca  
(UMRPSFXCH)

#### **BRASIL**

Universidade Federal do Rio Grande (FURG)  
Universidade Federal de Goiás (UFG)  
Universidade Federal de Minas Gerais (UFMG)  
Universidade Federal do Paraná (UFPR)  
Universidade Federal do Rio Grande do Sul (UFRGS)  
Universidade Federal do Rio de Janeiro (UFRJ)  
Universidade Federal de Santa Catarina (UFSC)  
Universidade Federal de São Carlos (UFSCar)  
Universidade Federal de Santa Maria (UFSM)  
Universidade Estadual Paulista (UNESP)  
Universidade Estadual de Campinas (UNICAMP)  
Universidade de São Paulo (USP)

#### **CHILE**

Universidad de Chile (UChile)  
Universidad de Playa Ancha (UPLA)  
Universidad de Santiago de Chile (USACH)  
Universidad de Valparaíso (UV)

#### **PARAGUAY**

Universidad Nacional de Asunción (UNA)  
Universidad Nacional del Este (UNE)  
Universidad Nacional de Itapúa (UNI)

#### **URUGUAY**

Universidad de la República (UDELAR)

**AUTORIDADES DE LA AUGM 2016 – 2017**

**PRESIDENTE DE LA AUGM**

**Dr. Waldo Albarracín Sánchez**

Rector de la Universidad Mayor de San Andrés, Bolivia

**VICEPRESIDENTE DE LA AUGM**

**Ing. Gerónimo Laviosa González**

Rector de la Universidad Nacional del Este, Paraguay

**SECRETARIO EJECUTIVO DE LA AUGM**

**Prof. Dr. Álvaro Maglia**

**RESPONSABLES DE PROGRAMAS Y PROYECTOS - AUGM**

**Lic. Fernando Sosa**

**Juan Manuel Sotelo**

**Lic. Laura Adinolfi**

**COMUNICACIÓN**

**Edward Braidá**

**INFORMÁTICA**

**Andrés Ramos**

**ADMINISTRACIÓN**

**Arch. Cecilia Gobbi**

**Gabriela Sopeña**

**Pablo Rovira**

## **CONSEJO DE RECTORES**

### **ARGENTINA**

**Rector Dr. Alberto Edgardo Barbieri**  
Universidad de Buenos Aires

**Rector Dr. Hugo Juri**  
Universidad Nacional de Córdoba

**Rector Ing. Agr. Daniel Ricardo Pizzi**  
Universidad Nacional de Cuyo

**Rector Ing. Jorge Gerard**  
Universidad Nacional de Entre Ríos

**Rector en funciones Arq. Miguel Alfredo Irigoyen**  
Universidad Nacional del Litoral

**Presidente Lic. Raúl Perdomo**  
Universidad Nacional de La Plata

**Rector Lic. Francisco Antonio Morea**  
Universidad Nacional de Mar del Plata

**Rectora Prof. María Delfina Veiravé**  
Universidad Nacional del Nordeste

**Rector Arq. Héctor Floriani**  
Universidad Nacional de Rosario

**Rector Dr. Ricardo Sabattini**  
Universidad Nacional del Sur

**Rector Dr. Félix Nieto**  
Universidad Nacional de San Luis

**Rectora Dra. Alicia Bardón**  
Universidad Nacional de Tucumán

### **BOLIVIA**

**Rector Dr. Waldo Albarracín Sánchez**  
Universidad Mayor de San Andrés

**Rector Ing. Eduardo Rivero Zurita**  
Universidad San Francisco Xavier de Chuquisaca

### **BRASIL**

**Rectora Dr<sup>a</sup> Cleuza Maria Sobral Dias**  
Universidade Federal do Rio Grande

**Rector Dr. Orlando Afonso Valle do Amaral**  
Universidade Federal de Goiás

**Rector Prof. Jaime Arturo Ramírez**  
Universidade Federal de Minas Gerais

**Rector Prof. Ricardo Marcelo Fonseca**  
Universidade Federal do Paraná

**Rector Prof. Rui Oppermann**  
Universidade Federal do Rio Grande do Sul

**Rector Prof. Roberto Leher**  
Universidade Federal do Rio de Janeiro

**Rectora Prof. Alacoque Lorenzini Erdmann**  
Universidade Federal do Santa Catarina

**Rectora Dr<sup>a</sup> Wanda Aparecida Machado Hoffmann**  
Universidade Federal de São Carlos

**Rector Prof. Paulo Afonso Burmann**  
Universidade Federal de Santa Maria

**Rector Prof. Sandro R. Valentini**  
Universidade Estadual Paulista

**Rector Prof. Marcelo Knobel**  
Universidade Estadual de Campinas

**Rector Prof. Marco Antonio Zago**  
Universidade de São Paulo

#### **CHILE**

**Rector Prof. Ennio Vivaldi Véjar**  
Universidad de Chile

**Rector Dr. Patricio Sanhueza Vivanco**  
Universidad de Playa Ancha

**Rector Ing. Juan Manuel Zolezzi Cid**  
Universidad de Santiago de Chile

**Rector Aldo Valle Acevedo**  
Universidad de Valparaíso

#### **PARAGUAY**

**Rector Prof. Mst. Abel Bernal Castillo**  
Universidad Nacional de Asunción

**Rector Ing. Gerónimo Laviosa González**  
Universidad Nacional del Este

**Rector Prof. Ing. Hildegardo González Irala**  
Universidad Nacional de Itapúa

#### **URUGUAY**

**Rector Dr. Roberto Markarian**  
Universidad de la República

**ASESORES  
ARGENTINA**

Lic. Iván Bigas  
Universidad de Buenos Aires

**Ing. Agr. Carlos Barioglio**  
Universidad Nacional de Córdoba

Dra. Jimena Estrella Orrego  
Universidad Nacional de Cuyo

Med. Vet. Marcelo Tobin  
Universidad Nacional de Entre Ríos

Ing. Julio Theiler  
Universidad Nacional del Litoral

Lic. Francisco Javier Díaz  
Universidad Nacional de La Plata

Ing. Raúl Horacio Conde  
Universidad Nacional de Mar del Plata

Arq. Gustavo Tripaldi  
Universidad Nacional del Nordeste

Lic. María Cecilia Candusso  
Universidad Nacional de Rosario

Trad. Laura A. Benedetti  
Universidad Nacional del Sur

CPN Víctor Aníbal Moriñigo  
Universidad Nacional de San Luis

Dra. María Cristina Apella  
Universidad Nacional de Tucumán

**BOLIVIA**

Prof. Nelly Balda  
Universidad Mayor de San Andrés

Lic. Rodney Rada Puña  
Universidad Mayor, Real y Pontificia de San Francisco Xavier de Chuquisaca

**BRASIL**

Profa. Dra. Ofir Bergemann de Aguiar  
Universidade Federal de Goiás

Prof. Fábio Alves da Silva Júnior  
Universidade Federal de Minas Gerais

Prof. Dr. André Duarte  
Universidade Federal do Paraná



Prof. NicolasMaillard  
Universidade Federal do Rio Grande do Sul

Prof. VitorAlevato do Amaral  
Universidade Federal do Rio de Janeiro

Prof. Lincoln Fernandes  
Universidade Federal do Santa Catarina

**MSc. Ma. Estela Antonioli Pisani Canevarolo**  
Universidade Federal de São Carlos

Prof. César Augusto Guimarães Finger  
Universidade Federal de Santa Maria

Prof. José Celso Freire Júnior  
Universidade Estadual Paulista

Profa. Dr. Elena Brugioni  
Universidade Estadual de Campinas

Prof. Dr. Claudio Possani.  
Universidade de São Paulo

#### **CHILE**

Prof. Eduardo Vera S.  
Universidad de Chile

Profa. Cecilia Arriagada  
Universidad de Playa Ancha

Carol Johnson  
Universidad de Santiago de Chile

**Alejandro Rodríguez Musso**  
Universidad de Valparaíso

#### **PARAGUAY**

Prof. Dr. José Manuel Silvero Arévalos  
Universidad Nacional de Asunción

Lic. Rolando Segovia Pérez  
Universidad Nacional del Este

Prof. Dra. Lucila Bogado de Scheid  
Universidad Nacional de Itapúa

#### **URUGUAY**

**Dr. Hugo Calabria**  
Universidad de la República

## **AUTORIDADES DE LA UNIVERSIDAD NACIONAL DE ITAPÚA**

**Rector:** Prof. Ing. Hildegardo González Irala

**Vicerectora:** Prof. Dra. Yilda Agüero de Talavera

### ***COMISIÓN ORGANIZADORA***

**Delegada Asesora de AUGM por la Universidad Nacional de Itapúa -**

#### **Coordinación General**

Prof. Dra. Lucila Bogado de Scheid

#### ***Miembros***

Dra. Susana Fedoruk  
Dra. Nelly Monges de Insfrán  
Arq. Edith Páez de Moreno  
Dra. Perla Sosa de Wood  
Dr. Cristian Balcázar Bogado  
Univ. Teresita Regis Acosta  
Arq. Miryan Morinigo Schapovaloff  
Lic. Carolina Balcázar  
Univ. Pamela García Benítez  
Lic. Pablo Villalba  
Mg. Sintia Ortiz García  
Mg. Edil Páez Pacheco

#### ***Colaboradores***

Dra. Estelvina Rodriguez  
Univ. Adrián Daniel Halaburda Ojeda  
Univ. Deysi Analía Cardozo Maidana  
Univ. Juan Britos  
Ing.Com. María Elena Martínez  
Dr. Osvaldo Moreira  
Dra. Vanesa Arévalos  
Ing.Com. David Martínez  
Mg. Susana Dmitruk  
Ing. Andrea Romero  
Ing.Com. Gladys Romero Encina  
Lic. Sandra Benítez  
Roly Ayala  
Univ. Andrea Ganchozo Llano  
Lic. Viviana Aldana  
Lic. Liliana Casas

#### **COMITÉ EDITORIAL**

Prof. Dra. Lucila Bogado De Scheid  
Prof. Dra. Susana Fedoruk  
Prof. Dr. Cristian Balcázar Bogado  
Lic. Ingrid Paredes

## **PROLOGO**

En las últimas décadas, brindar condiciones óptimas para afrontar las expectativas de una juventud ávida de conocimiento y de una sociedad cada vez más demandante y globalizada, se ha convertido en la prioridad de la gestión de las instituciones de educación superior.

La universidad es el espacio propicio para que los jóvenes desarrollen competencias y habilidades investigativas que los lleven a satisfacer el deseo por la adquisición de nuevos saberes.

Las Jornadas de Jóvenes Investigadores de la Asociación de Universidades del Grupo Montevideo AUGM, constituyen una brillante oportunidad para que jóvenes investigadores miembros de reconocidas universidades públicas de la región del Cono Sur de América den a conocer el resultado del esfuerzo de meses y años de trabajo en los cuales se han concebido y desarrollado investigaciones que abarcan una amplia diversidad de áreas del conocimiento.

Para la Universidad Nacional de Itapúa, representó un gran desafío y una enorme responsabilidad constituirse en el escenario físico y organizar estas jornadas de presentación de la gran producción científica de más de 600 jóvenes de las Universidades del Grupo Universitario. Las investigaciones realizadas y los conocimientos generados no deben permanecer ocultos sino que debe trascender a la sociedad y en lo posible hasta para otras generaciones; en las páginas de este libro se incorporan los resúmenes de los trabajos seleccionados por un calificado comité de evaluadores que a la luz de criterios establecidos han superado las diferentes etapas de evaluación llegando así hasta las instancias finales.

Tal como lo expresa el lema de las XXV Jornadas, este es un espacio válido para la concreción de la investigación sin fronteras para la integración científica y cultural.

**Prof. Ing. Hildegardo González Irala**

Rector

Universidad Nacional de Itapúa

## **Análisis de los factores determinantes del acceso al crédito para las Pymes industriales argentinas de 2004 a 2014.**

Menace, Gabriel David

gabrielmenace92@gmail.com

Facultad de Ciencias Económicas

Universidad Nacional del Nordeste

### **Resumen**

En el presente trabajo se analizaron los factores determinantes del acceso al crédito para las empresas industriales pyme en Argentina. El objetivo principal consistió en identificar los factores que ejercen mayor influencia a nivel agregado en la probabilidad de una empresa de obtener financiamiento bancario, así como también evaluar la existencia de heterogeneidades a nivel temporal y regional en la incidencia de los mencionados factores.

Para ello se analizó la dinámica del acceso al crédito bancario para el período que va entre 2004 y 2014, en base a una muestra de empresas pyme industriales argentinas provista por la Fundación Observatorio Pyme. Se realizaron disgregaciones a nivel temporal y geográfico, con el objetivo de estimar cómo varió el efecto en cuestión entre los diferentes momentos y regiones de Argentina. La metodología empleada consistió en el análisis de regresión para datos de panel (incluyendo estimadores lineales y no lineales, de efectos aleatorios, de promedios agrupados y de efectos entre grupos, entre otros).

Como conclusión general se obtuvo que las variables de escala se encuentran entre las más relevantes a nivel agregado, indicando que a mayor tamaño mayores probabilidades de acceder al crédito. A su vez, ciertos parámetros de desempeño resultaron muy influyentes. El análisis por etapas, evidenció prociclicidad en el acceso (toman relevancia ciertas variables de acuerdo a la situación macroeconómica del momento). Finalmente, el acceso al crédito presentó heterogeneidad en términos regionales, siendo la región Norte del país la más afectada.

**Palabras clave:** Crédito, Financiamiento, Pymes, Empresa, Norte.

### **Introducción**

Las pequeñas y medianas empresas (pymes) representan una gran proporción de las empresas y del empleo total del sector privado de la mayoría de las economías. En términos porcentuales, más del 95% de las firmas se clasifica dentro de esta categoría. A su vez en los países de ingresos bajos y medios-bajos, más del 50% de los empleados trabajan en compañías con menos de 100 empleados. Particularmente para Argentina, las pymes representan un 70.18% del total de empresas y a su vez su contribución al Producto Bruto Interno (PBI) alcanza el 53.65% (Ayyagari, Beck, y Demirgüç-Kunt, 2007).

No obstante, las pymes sufren mayores inconvenientes y deben enfrentar mayores obstáculos que las grandes empresas. Un problema fundamental al que tienen que enfrentarse las pymes, es el de las restricciones al financiamiento externo. Particularmente para Argentina, el 43,5% de las firmas identifica el acceso al financiamiento como una limitación importante y a su vez ocupa el segundo puesto dentro de los obstáculos más acuciantes. La relevancia de las restricciones crediticias radica en las implicancias que estas poseen sobre la creación de nuevas pymes y el desarrollo y crecimiento de las ya existentes. El racionamiento crediticio puede generar ineficiencias significativas en la asignación de recursos, en la medida en que la falta de crédito impida la concreción de proyectos rentables, el cierre de empresas viables y la consecuente pérdida de capital físico, humano y organizacional.

### **Objetivos**

Teniendo en cuenta lo antes expuesto, el objetivo del principal del presente trabajo es explorar empíricamente la dinámica del acceso al crédito pyme industrial durante el periodo 2004-2014 para la argentina. Se busca responder al interrogante de cuáles son los factores determinantes del acceso al financiamiento bancario, estudiando su relevancia tanto estadística como económica. Se pretende a su vez, identificar la existencia de heterogeneidades en el acceso y en la relevancia de los factores tanto a nivel temporal, como a nivel regional, para así tener un panorama amplio y abarcativo de la problemática en cuestión. El enfoque que se toma como base para la identificación de los factores es el de las asimetrías de la información y la consecuente necesidad de señalización, siendo los factores que se presumen más relevantes aquellos que permiten a las empresas diferenciarse de sus pares, y a las entidades financieras identificar a los potenciales prestatarios para poder predecir su comportamiento futuro.

### Materiales y Métodos

Los datos principales utilizados en el presente trabajo provienen de las encuestas anuales realizadas por el "Observatorio PyMEPyME Sectorial - Industria Manufacturera" administrado por la Fundación Observatorio PyMEPyME. La base de datos se construye a partir de formularios de encuestas a nivel de empresas. Esta abarca el período de 11 años 2004-2014 y en ella se encuentran representadas todas las regiones geográficas del país. Presenta una estructura de panel desbalanceado con una cantidad máxima de 10.804 observaciones, correspondientes a 3.802 empresas sobre el período analizado, con un promedio de 2,83 observaciones por empresa.

A partir de esta encuesta se elaboran variables a ser utilizadas en modelos de regresión. "Accede" es la variable dependiente contra la cual se regresan el resto de las variables independientes en los modelos, esta es la univariable binaria indicativa de si la empresa accedió a un crédito bancario (distinto del leasing o el descubierto en cuenta corriente) en el último año. Las variables independientes pueden ser agrupadas en tres: Variables de escala (Ventas y Núm. De empleados); Variables de desempeño o competitividad (Antigüedad, Calidad de exportadora, Uso de Capacidad Instalada, Calidad de inversora); Otros factores descriptivos (Región, Nivel tecnológico).

Se efectúan las estimaciones de los modelos de regresión formulados, comenzando por un análisis de modelos centrales, analizando la significatividad y los signos de los coeficientes obtenidos tanto en regresiones de forma lineal (de tipo "pooled average", de efectos aleatorios, y de efectos entre grupos) como no lineal (de tipo Probit). Luego se avanza en profundidad examinando como varían los factores de acceso al crédito en distintas etapas dentro del período estudiado (heterogeneidad temporal) y se explora también que variables resultan más influyentes a nivel regional (heterogeneidad regional).

### Resultados y Discusión

Se tomó como base para la identificación de los factores el enfoque de las "asimetrías de la información" y la consecuente necesidad de monitoreo y señalización por parte de las firmas. Se presume que los factores que han resultado relevantes son aquellos que permiten a los acreedores distinguir los buenos de los malos prestatarios, o bien permiten a los mismos prestatarios (pymes) enviar señales creíbles transmitiendo la solidez intrínseca de sus proyectos.

Los resultados obtenidos ponen de manifiesto que las variables de escala (Ventas y Número de Empleados) se encontraron entre las más relevantes a nivel agregado a lo largo de todo el período, indicando que a mayor tamaño de la empresa, mayores probabilidades de acceder al crédito. Esto evidencia el problema al que se enfrentan las pequeñas empresas, incluso dentro

del espectro pyme, viéndose más apremiadas por las dificultades para obtener financiamiento externo.

A su vez, ciertos parámetros de desempeño como el uso de la Capacidad Instalada y la cualidad de Inversora resultaron muy influyentes en el acceso. Se observó que el aumento de un 1% en el uso de la Capacidad Instalada aumenta la probabilidad de acceso entre un 0.14% y un 0.21%. A su vez, se vio que la cualidad de Inversora aumenta la probabilidad de acceso en más de un 6% en todos los modelos. La Antigüedad de la firma, utilizada como proxy del prestigio e historial crediticio, y la cualidad de Exportadora, si bien resultaron relevantes en ciertos modelos, no tuvieron a nivel agregado la influencia que se esperaba a priori.

Una de las observaciones más notables es la disparidad en el acceso al crédito entre las distintas regiones del país, siendo la región Norte una de las más negativamente afectadas. Este resultado es consistente con las grandes diferencias en cuanto al desarrollo de las distintas economías regionales del país. Se identificó que una empresa perteneciente al Norte tiene, como mínimo, un 10% menos de probabilidades de acceder al crédito que una empresa radicada en la región base (AMBA).

El análisis por etapas mostró, en líneas generales, que los factores que tuvieron mayor relevancia en cada período fueron aquellas variables o cualidades que definen a las empresas que mejor deberían haberse desempeñado de acuerdo a la situación macroeconómica del momento. Esto evidenció prociclicidad en el acceso, algo que resulta negativo para las empresas que además de no verse favorecidas por la situación sistémica, ven disminuidas las probabilidades de acceder al crédito externo. Ejemplos de ello son la mayor relevancia de la cualidad de Exportadora y el uso de la Capacidad Instalada en la etapa post-crisis (2004-2007). O la incidencia positiva de pertenecer a la Región Sur en la segunda fase (2008-2011), período en el que se modificó el régimen de promoción industrial de dicha región.

Finalmente, diferenciando por regiones se apreciaron grandes discrepancias en cuanto a los factores influyentes en cada zona. A modo de ejemplo, en el Norte el monto de ventas resultó más relevante que en el resto de las regiones, presumiblemente debido a que es una variable confiable y sencilla de medir, en una región con mayor opacidad informativa. Otra cuestión a destacar es que el hecho de tener un nivel tecnológico mayor implicó un menor acceso al crédito para la región antes mencionada, mientras que en las regiones Centro y AMBA la tecnología presentó efectos positivos. Otro resultado del análisis por regiones, y que no puede dejar de mencionarse, es que la región Norte ha sido una de las más postergadas en cuanto acceso al crédito. No se evidenció una mejora a lo largo de los años de estudio, siendo la probabilidad de acceso al crédito para esta región un 19% menor en la segunda etapa (2008-2011) en relación a la primera (2004-2007) y un 10,6% menor en la tercera (2012-2014), también en relación a la primer etapa. Esto, sin dudas, impide la convergencia de esta región con las economías regionales más pujantes.

## Conclusiones

En general, los resultados son consistentes con las relaciones previstas por la teoría. Del estudio realizado surge información útil tanto para el diseño de programas públicos tendientes a morigerar los efectos de la falta de acceso al crédito, como para las mismas empresas, que pueden encontrar en los resultados expuestos una explicación a su problemática e indicios sobre qué cuestiones deben ser atendidas con mayor ahínco y celeridad para tener una administración financiera más adecuada.

A lo largo del presente trabajo ha quedado expuesta la relevancia de las pymes en el entramado económico de la mayor parte de los países y de Argentina en particular. También se ha afirmado la importancia de la falta de acceso al crédito como uno de los principales obstáculos a los que se deben enfrentar estas empresas. De esto se sigue que, como consecuencia económica, se pueden generar ineficiencias significativas, ya que la falta de

crédito impide la concreción de proyectos viables, pudiendo incluso significar el cierre de empresas que de otra manera serían rentables, con la consecuente pérdida de capital físico, humano y organizacional.

Sin dudas este trabajo representa solo un pequeño aporte al vasto universo de temas relacionados a la problemática pyme que resta por ser estudiado. En relación a esto, durante el proceso de elaboración de este trabajo han surgido nuevos interrogantes que podrían constituir nuevas líneas de investigación futuras.

Otra cuestión que le sigue a la investigación ya realizada, es la de evaluar el impacto del acceso al crédito en el desempeño de las firmas, tratando de dilucidar la causalidad de la relación de forma clara (es decir, si acceden las firmas que mejor se desempeñan o bien si el desempeño mejora con el acceso al crédito). No abundan los estudios de impacto para esta temática, y no se han encontrado estudios puntuales para el tiempo y lugar aquí expuestos, por lo cual esto constituiría un aporte significativo.

Determinantes del acceso al crédito pyme para Argentina, período 2004-2014 (Efectos marginales de los modelos no lineales)

	Modelo (4) Accede	Modelo (5) Accede	Modelo (6) Accede
Ventas	<b>0.00246***</b> (0.00084)	<b>0.00201**</b> (0.00089)	<b>0.00237***</b> (0.00089)
Ventas al Cuadrado	<b>-0.00000**</b> (0.00000)	<b>-0.00000</b> (0.00000)	<b>-0.00000*</b> (0.00000)
Nº de Empleados	<b>0.01401**</b> (0.00582)	<b>0.01138*</b> (0.00601)	<b>0.01142**</b> (0.00559)
Nº de Empleados al Cuadrado	<b>-0.00076***</b> (0.00028)	<b>-0.00056**</b> (0.00028)	<b>-0.00062**</b> (0.00026)
Exportadora	<b>0.02564</b> (0.01887)	<b>0.03282*</b> (0.01882)	<b>0.03227*</b> (0.01944)
Capacidad Instalada	<b>0.00117**</b> (0.00048)	<b>0.00118***</b> (0.00046)	<b>0.00123***</b> (0.00046)
Antigüedad	<b>0.00262*</b> (0.00156)	<b>0.00197</b> (0.00162)	<b>0.00233</b> (0.00156)
Antigüedad al Cuadrado	<b>-0.00003</b> (0.00002)	<b>-0.00002</b> (0.00002)	<b>-0.00003</b> (0.00002)
Informalidad	<b>0.15408</b> (0.18515)	<b>0.08547</b> (0.17644)	<b>0.13030</b> (0.18359)
Tecnología Media	<b>-0.02807</b> (0.02283)	<b>-0.02730</b> (0.02153)	<b>-0.03006</b> (0.02218)
Tecnología Alta	<b>0.01832</b> (0.02205)	<b>0.02027</b> (0.02275)	<b>0.01788</b> (0.02356)
Región Norte	<b>-0.11602***</b> (0.04503)	<b>-0.10170***</b> (0.03427)	<b>-0.10304***</b> (0.03497)
Región Centro	<b>-0.03879</b> (0.02545)	<b>-0.04895**</b> (0.02391)	<b>-0.04300*</b> (0.02490)
Región Cuyo	<b>-0.03751</b> (0.03199)	<b>-0.04352</b> (0.02833)	<b>-0.03989</b> (0.02925)
Región Sur	<b>0.05207</b> (0.03646)	<b>0.05498</b> (0.05197)	<b>0.06956</b> (0.04883)
Familiar	<b>0.02842</b> (0.03724)	<b>0.04005</b> (0.04158)	<b>0.03907</b> (0.03812)
Inversora	<b>0.06541***</b> (0.01891)	<b>0.05791***</b> (0.01612)	<b>0.06163***</b> (0.01757)
2005	<b>-0.08738</b> (0.05699)	<b>-0.05940</b> (0.05027)	<b>-0.08254*</b> (0.04423)
Observaciones	2363	2363	2363
R-Cuadrado			
Pseudo R2	0.0624		
Sigma_u		1.067626	
Empresas		1191	1191

## Bibliografía

- Akerlof, G. (1970). The Market for “Lemons”: Quality Uncertainty and the Market Mechanism. *The Quarterly Journal of Economics*, 84(3), 488–500.
- Ayyagari, M., Beck, T., y Demirgüç-Kunt, A. (2007). Small and medium enterprises across the globe. *Small Business Economics*, 29(4), 415–434.
- Bebczuk, R. N. (2003). An introduction to asymmetric information problems in financial markets: Chapter 1. Book.
- Bebczuk, R. N. (2010). Acceso al financiamiento de las pymes en Argentina: estado de situación y propuestas de política. *Serie Financiamiento del Desarrollo*. Santiago de Chile: Naciones Unidas.
- Beck, T. (2007). Financing Constraints of SMEs in Developing Countries: Evidence, Determinants and Solutions. *Financing Innovation-Oriented Businesses to Promote Entrepreneurship*, (April), 1–35.
- Beck, T., Demirguc-Kunt, A., y Levine, R. (2005). SMEs, Growth, and Poverty. *Development*, 11224, 1–3.

- Biggs, T. (2002). Is small beautiful and worthy of subsidy? Literature review. International Finance Corporation.
- Bleger, L., y Rozenwurcel, G. (2015). Financiamiento a las Pymes y cambio estructural en la Argentina. Un estado de caso sobre fallas de mercado y problemas de información. *Desarrollo Económico*, 40(157), 45–71.
- Cameron, C., y Trivedi, P. K. (2009). *Microeconometrics Using Stata*. Stata Press.
- Campa, J. M., y Shaver, J. M. (2002). Exporting and Capital Investment: On the Strategic Behavior of Exporters. *Iese Research Papers*, (462).
- Ferraro, C., y Stumpo, G. (2011). Políticas de apoyo a las PYMES en América Latina: Entre avances innovadores y desafíos institucionales. *Problemas del desarrollo*. Santiago de Chile: Naciones Unidas.
- Ferrero, L., y Hisgen, C. M. (2014). Determinants of Exports Intensity of Industrial SMEs in Argentina. *Regional and Sectoral Economic Studies*, 14(2).
- Francisco, M., y Kumar, A. (2005). *Enterprise Size, Financing Patterns, and Credit Constraints in Brazil*. Washington, D.C.: The World Bank.
- Fundación Observatorio Pyme. (2015). Informe Especial: Financiamiento productivo en PyME industriales. Un análisis comparado.
- Gertler, M., y Gilchrist, S. (1994). Monetary Policy, Business Cycles, and the Behavior of Small Manufacturing Firms. *The Quarterly Journal of Economics*, 109(2), 309–340.
- Hallberg, K. (2000). A Market-Oriented for Small and Medium Scale Enterprises. *Discussion Paper*.
- Hisgen, M. (2008). Efecto de las restricciones de financiamiento bancario sobre la inversión de las pyme industriales argentinas (Documento de trabajo ganador del “Premio FOP a la Investigación Aplicada en Economía Industrial”). Buenos Aires.
- Hodgman, D. R. (1960). Credit Risk and Credit Rationing. *The Quarterly Journal of Economics*, 74(2), 258.
- Luna, I. R. (2006). Las Pyme en la economía global. Hacia una estrategia de fomento empresarial, 37(146), 31–50.
- Matthews, K., y Thompson, J. (2005). *The Economics Of Banking*. West Sussex: John Wiley and Sons Ltd.
- OECD. (2005). *OECD Science, Technology and Industry Scoreboard 2005*. OECD Publishing.
- Saito, K. A., y Villanueva, D. S. (1981). Transaction Costs of Credit to the Small-Scale Sector in the Philippines. *Economic Development and Cultural Change*, 29(3), 631–40.
- Spence, M. (1973). Job market signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 355–374.
- Stiglitz, J. E. (2002). Information and the Change in the Paradigm in Economics. *The American Economic Review*, 92(3), 460–501.
- Stiglitz, J. E., y Weiss, A. (1981). Credit Rationing in Markets with Imperfect Information. *The American Economic Review*, 71(3), 393–410.
- The World Bank. (2014). *Facilitating SME financing through improved credit reporting*. Washington, D.C.
- The World Bank. (2001). *Review of Small Business Activities (Vol. 23417)*.
- Wooldridge, J. M. (2013). *Introducción a la econometría: Un enfoque moderno (4ta Edición)*. Cengage Learning.