

## **FINANCIAMIENTO DE EMPRESAS PYME EN LOS MERCADOS DE CAPITALES DE LATINOAMÉRICA**

Tarallo A., Machain L., Di Domenica O., Figluolo S.

Escuela de Administración. Centro de Estudios Financieros. Facultad de Ciencias Económicas y Estadística. Universidad Nacional de Rosario

E-mail: [luciano\\_machain@yahoo.com.ar](mailto:luciano_machain@yahoo.com.ar)

Toda empresa, desde el momento mismo de su constitución, debe hacer frente a decisiones inversión y financiamiento que, si bien son independientes, ambas son de vital importancia para el establecimiento y crecimiento de una empresa. Cuando se trata de una Pequeña y Mediana Empresa (PyME) las decisiones de financiamiento se ven restringida por la limitada cantidad de opciones disponibles, como así también por sus elevados costos, en relación a las alternativas de las grandes firmas. Numerosos estudios de caso dan cuenta que en la mayor parte de los países latinoamericanos la segmentación de los mercados financieros y el acceso heterogéneo al financiamiento se han vuelto rasgos estructurales con consecuencias negativas. Las PyMEs, al ser en general mano de obra intensivas, constituyen una importante fuente de empleo. Desde hace ya varios años los gobiernos han captado la dimensión del problema de acceso a los recursos financieros de las PyMEs y han desarrollado numerosos programas, instrumentos y propuestas de políticas para intentar enmendar, al menos parcialmente, la falla en la asignación que genera el mercado. El presente trabajo retoma la problemática de la dificultad del acceso al financiamiento de las PyMEs latinoamericanas, analizando y comparando la situación y fuentes alternativas de recursos de las que disponen este tipo de empresas en: Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Uruguay. El estudio de los mencionados países reviste especial interés por la diversidad de modelos económicos y políticos que en ellos han prevalecido en los últimos años. El objetivo general de este proyecto consiste en analizar las alternativas de financiamiento en los mercados de capitales de las que disponen las PyME de ciertos países de Latinoamérica, concretamente Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Uruguay. Los resultados obtenidos indican ciertas diferencias en la forma de catalogar y clasificar una empresa PyME en los países analizados y una diversidad en los tipos de instrumentos de financiación disponibles. Entre otros, Argentina y México son los países que cuentan con segmento PyME específico. Chile cuenta un mercado de empresas emergentes y Bolivia con una plataforma PyME. Por otra parte Uruguay, no cuenta con un segmento PyME definido, aunque si existen proyectos de creación. Se han encontrado también una disparidad en la proporción de este segmento sobre el PIB de cada país. Sorpresivamente, Uruguay, que no cuenta con segmento PyME, tiene un 40% de este tipo de empresas en la participación sobre el PIB. En el otro extremo, en Chile las PyMEs representan un 15% del PIB.