

UNIVERSIDAD PERUANA UNIÓN
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
Escuela Profesional de Contabilidad



Una Institución Adventista

**Financiamiento en pequeñas empresas, una revisión
sistemática de literatura científica relacionada, en los últimos
10 años**

Trabajo de Investigación para obtener el Grado Académico de Bachiller en
Contabilidad y Gestión Tributaria.

Autores:

Yussara Valdez Solís
Yosseline Astriz Tapia Mamani
Yony Huisa Yupa

Asesor:

Mg. Arturo Jaime Zúñiga Castillo

Lima, 29 de diciembre del 2020

DECLARACIÓN JURADA DE AUTORÍA DEL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN

Mg. Arturo Jaime Zuñiga castillo, de la Facultad de Ciencias Empresariales, Escuela Profesional de Contabilidad de la Universidad Peruana Unión.

DECLARO:

Que la presente investigación titulada: "Financiamiento en pequeñas empresas, una revisión sistemática de literatura científica relacionada, en los últimos 10 años" constituye la memoria que presentan los estudiantes Yussara Vaklez Solis, Yosseline Astriz Tapia Mamani, Yony Huisa Yupa, para obtener el Grado Académico de Bachiller en Contabilidad y Gestión Tributaria, cuyo trabajo de investigación ha sido realizado en la Universidad Peruana Unión bajo mi dirección.

Las opiniones y declaraciones en este informe son de entera responsabilidad del autor, sin comprometer a la institución.

Y estando de acuerdo, firmo la presente declaración en la ciudad de Lima, a los 29 días del mes de diciembre del año 2020.


Mg. Arturo Jaime Zuñiga Castillo

ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TRABAJO DE INVESTIGACIÓN

En Lima, Ñaña, Villa Unión, a los 23 días del mes de diciembre del año 2020 siendo las 14:30 horas., se reunieron en la sala virtual, de la Universidad Peruana Unión, bajo la dirección del Señor Presidente del Jurado: Mg. Adolfo William Lavalle Gonzales el secretario: CP. Samuel Yliquimiche Sánchez y como miembro: CPC. Abraham Braulio Santos Maldonado y el asesor Mg. Arturo Jaime Zuñiga Castillo con el propósito de administrar el acto académico de sustentación del Trabajo de investigación titulado: *"Financiamiento en pequeñas empresas, una revisión sistemática de literatura científica relacionada, en los últimos 10 años"* de los Bachilleres:

- a) Yosseline Astriz Tapia Mamani
- b) Yussara Valdez Solis
- c) Yony Huisa Yupa

Conducente a la obtención del grado académico de Bachiller en **Contabilidad y Gestión Tributaria**.

El Presidente inició el acto académico de sustentación bajo la modalidad **virtual** invitando a los candidatos hacer uso del tiempo determinado para su exposición. Concluida la exposición, el Presidente invitó a los demás miembros del Jurado a efectuar las preguntas, cuestionamientos y aclaraciones pertinentes, los cuales fueron absueltos por el candidato. Luego se produjo un receso para las deliberaciones y la emisión del dictamen del Jurado.

Posteriormente, el Jurado procedió a dejar constancia escrita sobre la evaluación en la presente acta, con el dictamen siguiente:

Candidato (a): **Yosseline Astriz Tapia Mamani**

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
Aprobado	14	C	Aceptable	Bueno


Candidato (b): **Yussara Valdez Solis**

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
Aprobado	14	C	Aceptable	Bueno

Candidato (c): **Yony Huisa Yupa**

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
Aprobado	14	C	Aceptable	Bueno

Finalmente, el Presidente del Jurado invitó al candidato a ponerse de pie, para recibir la evaluación final. Además, el Presidente del Jurado concluyó el acto académico de sustentación, procediéndose a registrar las firmas respectivas.

<hr style="border: 0; border-top: 1px solid black; margin-bottom: 5px;"/> Presidente	 <hr style="border: 0; border-top: 1px solid black; margin-bottom: 5px;"/> Secretario	
<hr style="border: 0; border-top: 1px solid black; margin-bottom: 5px;"/> Asesor	<hr style="border: 0; border-top: 1px solid black; margin-bottom: 5px;"/> Miembro	<hr style="border: 0; border-top: 1px solid black; margin-bottom: 5px;"/> Miembro
<hr style="border: 0; border-top: 1px solid black; margin-bottom: 5px;"/> Candidato/a (a)	<hr style="border: 0; border-top: 1px solid black; margin-bottom: 5px;"/> Candidato/a (b)	<hr style="border: 0; border-top: 1px solid black; margin-bottom: 5px;"/> Candidato/a (c)

Financiamiento en pequeñas empresas, una revisión sistemática de literatura científica relacionada, en los últimos 10 años

Small Business Financing, A Systematic Review of Related Scientific Literature, Over the Past 10 Years

Yussara Valdez Solis, Yosseline Astriz Tapia Mamani, Yony Huisa Yupa
*Universidad Peruana Unión, Facultad de Ciencias Empresariales
Carretera Central Km.19.5, Ñaña, Distrito de Lurigancho-Chosica, Lima, Perú.*

Resumen

El presente estudio muestra una revisión sistemática de la literatura científica sobre el financiamiento en PYMES, con la finalidad de identificar la relación que existen entre ambos y la influencia del financiamiento en ayuda a las PYMES. El financiamiento se aborda en este estudio porque es considerado como opción estratégica para solventar gastos que no puede la empresa, además ayuda a crear constantemente ventajas competitivas y rentabilidad empresarial. El propósito es mejorar su relación y dando a conocer los tipos de financiamiento que ayudan a mejorar el poder adquisitivo de las PYMES, las cuales tienen la principal tarea de mantenerse en el mercado a pesar de la constante y ardua competencia.

El objetivo principal del siguiente trabajo es proporcionar un panorama general de las investigaciones realizadas durante los últimos 10 años, con la finalidad de identificar los distintos tipos de financiamiento para las PYMES. Esta revisión está constituida por 20 artículos que se emplearon para el análisis y los resultados fueron que el principal motivo por el cual se realizan estas investigaciones es la falta de conocimiento de este tipo de empresas sobre los tipos y la ayuda que brinda esta modalidad.

Palabras clave: PYMES, financiamiento, estrategia, tipos.

Abstract

The present study shows a systematic review of the scientific literature on SME financing, with the aim of identifying the relationship between both and the influence of financing in helping SMEs. Financing is addressed in this study because it is considered a strategic option for solving expenses that the company cannot afford, and it also helps to constantly create competitive advantages and business profitability. The purpose is to improve their relationship and to show the types of financing that help improve the purchasing power of SMEs, which have the main task of staying in the market despite the constant and tough competition.

The main objective of the following work is to provide an overview of the research carried out during the last 10 years, in order to identify the different types of financing for SMEs. This review is made up of 20 articles that were used for the analysis and the results were that the main reason why these investigations are being carried out is the lack of knowledge of this type of companies about the types and assistance that this modality provides.

Keywords: SMEs, finance, strategy, types.

I. Introducción

Hoy en día, las Pequeñas y medianas empresas buscan diversas formas de ingresos con la finalidad de poder cumplir responsablemente las expectativas de sus clientes objetivos; en este contexto, estas empresas generan proyectos que beneficien tanto a los clientes como a la empresa.

Sin embargo, no todas las empresas tiene el poder adquisitivo para poder desarrollarlos, entonces buscan a entidades financieras, que puedan otorgarles préstamos o financiamiento, el cuál es considerado como una práctica frecuente que cumple la función de ayudar a las empresas a tener la disponibilidad de liquidez para ejecutar algún proyecto o sobreponerse a alguna deuda que tenga la misma, asimismo, esta influye directamente en el flujo de caja, además de aumentar el capital de trabajo que ocasiona un aumento en la rentabilidad basada en la inversión (Graterol, Alizo, Socorro & Rangel, 2008).

Además, cabe resaltar que financiarse es una acción común dentro de una empresa; asimismo, es determinante para el éxito de la misma, por lo cual es recomendable establecer un procedimiento donde se establezca la meta de maximizar las utilidades, la optimización de la relación entre rendimiento esperado y el riesgo, las políticas administrativas de equilibrio entre liquidez y endeudamiento (Chagerben, Yagual, & Hidalgo, 2017).

En este contexto, la finalidad de solicitar un financiamiento es para generar beneficios económicos futuros; todo ello, luego de que la empresa decida cuánto y en dónde invertir dicho dinero, ya que estos mayormente se establecen en los planes financieros. Sin embargo, pueden surgir necesidades de financiamiento que no se encuentren previamente establecidas en el plan de la empresa, tal como el surgimiento de una oportunidad muy rentable de negocios o situaciones de emergencia donde se requieran recursos desesperadamente para seguir operando (Chagerben, Yagual, & Hidalgo, 2017). Sin embargo, el no acceder a un financiamiento afecta en la productividad, lo cual implica limitación del potencial de crecimiento.

Cabe señalar, que según Mogollón (2010), existen tres tipos de fuentes de financiamiento las cuales son, la financiación propia que se caracteriza porque sus acreedores son los propietarios de la empresa, que utilizan recursos propios.

En segundo lugar, el financiamiento particular, que esta clase de recursos financieros son a los que el emprendedor recurre a personas de su entorno para solicitarlo.

Por último, las fuentes de financiación externa, son fuentes que van a dotar al emprendedor de dinero, las cuales son créditos bancarios, bonos, inversionistas, que generalmente es muy común, debido a que son accesibles y flexibles.

Entonces, en este trabajo se presenta la siguiente pregunta de investigación: enfocando ¿Cómo son las opciones de financiamiento en pequeñas empresas según la literatura científica, en los últimos 10 años?

Por otro lado, para Baños, García y Martínez (2014), el financiamiento es una estrategia que busca que las empresas creen valor y así desarrollen un impulso en el aspecto económico financiero manejando riesgos y generando rentabilidad.

Además, Briozzoa, Vigierb, Castilloc, Pescedy y Speronie (2016) afirman que el tamaño es un factor que influye en el financiamiento de las empresas, tanto en el importe como en la tasa de interés. Esto quiere decir, que, para las PYMES, este factor es determinante para que las entidades financieras les puedan otorgar un financiamiento.

En este contexto, las PYMES son un elemento fundamental en la economía, debido a que participan como dinamizadoras de la misma; asimismo, son consideradas como impulsadoras del crecimiento económico de un país, así como generadoras de empleo formal; tal es el caso de América Latina, que la mayor concentración de empresa son de este tipo (Dini & Stumpo, 2020).

Es preciso señalar, que la tendencia actual es que el financiamiento recuperado por las pymes proviene de los bancos públicos; ya que constituyen una herramienta eficaz para financiar a sectores con poco acceso al crédito, corregir fallas del mercado y en épocas donde el sector privado suele replegarse,

mantener los préstamos y ayudar a que el motor de la economía continúe encendido (Franco, Gómez, & Serrano, 2019).

Sin embargo, este tipo de empresa tiene un problema muy grande, el cual es la informalidad, debido a varios factores; tales como, la ineficacia de los instrumentos de formalización para el desarrollo y la competitividad, del acceso a las compras del Estado y las continuas restricciones de crédito (Tello, 2014).

Entonces, el objetivo del presente estudio es para pequeñas empresas, según la literatura científica, en los últimos 10 años, todo ello, se realizará mediante la recopilación de información; entonces esta revisión se centrará en describir el financiamiento en relación a las pequeñas empresas; mediante la revisión de artículos científicos enfocándose en la pregunta de investigación mencionada anteriormente; además se abordarán temas complementarios como el financiamiento y su influencia en un apalancamiento financiero empresarial.

II. METODO

La revisión sistemática de la literatura, según Gutiérrez y Maz (2012), consiste en buscar, seleccionar y consultar la bibliografía que tenga relación y sea de ayuda para el estudio, con la finalidad de poder seleccionar la información relevante y necesaria que esté relacionada con el problema de investigación. Entonces, “la revisión de la literatura es de suma importancia porque tiene una relación directa con sus objetivos y propósito, esto se debe a que se desempeña un labor fundamental en la recopilación y síntesis de la información” (Guirao , 2015). Además, cabe resaltar, que “es importante tomar en cuenta que la revisión de la literatura se maneja como un conjunto de técnicas que forman parte de la metodología de la investigación científica, y que no se limita a una recopilación desordenada de la información” (Calle, 2016).

Por otro lado, Guirao (2015) afirma que, los artículos de revisión narrativa cubren una amplia gama de temas con diversos niveles de exhaustividad, este es el motivo por lo que es difícil identificar un gran número de características comunes.

Asimismo, esta tiene que tener un proceso claro que describa cómo se ha realizado la búsqueda y se han localizado los documentos. Sin embargo, también hay un enfoque más sistemático y riguroso que la revisión narrativa, el cual es la revisión integradora; este tipo de revisión se centra en sintetizar el conocimiento sobre metodología y conocimientos teóricos.

El presente estudio de investigación tiene un enfoque cuantitativo, el cual es secuencial y probatorio porque “cada etapa precede a la siguiente y no podemos “brincar o eludir” pasos, el orden es riguroso, aunque, desde luego, podemos redefinir alguna fase” (Hernández, Fernández, & Baptista, 2018). Asimismo, presente un nivel descriptivo y un diseño no experimental, debido a que no se manipulará la variable estudiada. Además, la técnica que se empleo es una revisión sistemática de la literatura, la cual “consiste en detectar, consultar y obtener la bibliografía y otros materiales que sean útiles para los propósitos del estudio, de donde se tiene que extraer y recopilar la información relevante y necesaria para enmarcar el problema de investigación” (Hernandez, 2010).

Se emplearon diferentes artículos científicos que se encuentran publicados en la base de datos académica. Estas fuentes fueron consideradas, debido a que la mayoría de artículos publicados concordaban con el tema estudiado.

En ese contexto, el enfoque está dirigido a la problemática del financiamiento de las pequeñas empresas, especialmente en las economías en desarrollo de habla hispana ya que en estos existen una numerosa cantidad de pequeñas empresas.

A continuación, se va a presentar las fases del proceso, las cuales son:

Estrategia de Búsqueda

Para el presente estudio, se planteó como estrategia, el uso de bases de datos confiables, empleando fórmulas de búsqueda y selección. Además, fue guiada por las siguientes preguntas: ¿cómo son las opciones de financiamiento en pequeñas empresas?, ¿cuál ha sido el desarrollo del financiamiento dentro del sector PYMES?, ¿cuáles son los beneficios de un financiamiento?

Proceso de Búsqueda

Para poder conseguir los primeros artículos de la presente investigación científica se tuvo como base primordial el uso del título y campo de la temática estudiada. Con los primeros resultados obtenidos en la búsqueda, se filtraron artículos relacionados, considerándose el título, palabras claves y estudios referenciados en las bibliografías que arrojó la primera búsqueda. Para finalizar, se utilizó las palabras claves escogidas mediante un previo análisis donde se evaluó su importancia dentro de la temática abordada. Entonces, las palabras claves que se emplearon para el presente artículo de revisión sistemática, fueron:

- a) “Financiamiento” AND “PYMES”
- b) “Problemas de financiamiento” AND “PYMES”
- c) “Problemas de financiamiento” AND “desarrollo de las pequeñas empresas”
- d) “Financiamiento” AND “desarrollo de las pequeñas empresas”

Asimismo, se estipuló una restricción significativa, la cuál era que los estudios encontrados no tenían que pasar los 10 años de antigüedad. En base a ello, se obtuvo 40 estudios, los cuales se presentarán en la siguiente tabla que estará compuesta por el

número de estudios encontrados y en qué años fueron publicados; además, cabe resaltar, que estará ordenado cronológicamente.

Tabla 1

Cantidad de estudios encontrados

Año	2011	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Resultados	1	3	7	5	4	8	5	7

Criterios inclusión: Se encontraron 40 artículos gracias a la base de datos mencionadas en la tabla 1; asimismo, se aplicó los siguientes criterios de inclusión:

- Tipo de artículo: artículos originales, revisiones de tema y revisiones sistemáticas
- Idioma: artículos escritos en español, inglés y portugués.
- Temporalidad: artículos publicados entre el 2010 y 2020.

BD académica

Palabra clave: “Financiamiento” AND “PYMES”, “Problemas de financiamiento” AND “PYMES”, “Problemas de financiamiento” AND “desarrollo de las pequeñas empresas”, “Financiamiento” AND “desarrollo de las pequeñas empresas”

Periodo: 2010 - 2020

Tipo de documento: Artículos

Idioma: Español, inglés y portugués.

Revista: Quartíl

Documentos = Dialnet (9), Redalyc (7), Scielo (8), Repositorio UNMSM (3), Repositorio ULADECH (2), Espirales (1), INTERSEDES (1), Revista Científica Dominio de las Ciencias (1), Revista Contexto (1), Revista Academia y Virtualidad (1), Revista de Gestao (1), Revista Pensamiento Académico (1), RFCE (1), Sotavento MBA (1) y TEC Empresarial (1).

Criterios de extracción: Para poder extraer, las investigaciones necesarias para el presente estudio, se utilizó el término en español y apareció una cantidad

desbordante de resultados provenientes generalmente de empresas de cualquier tipo. En general, tales publicaciones ofrecían información de métodos de financiamiento; sin embargo, esa literatura no enmarcaba el sector PYMES, es por ello que estos resultados se excluyeron. Asimismo, se excluyeron los artículos, libros y documentos a los que no se tenía acceso completo. Sin embargo, se presentó una escasez de literatura existente relacionada con el término en otros idiomas, antes que limitar los términos de búsqueda al título, resumen o las palabras clave, se tuvo en cuenta cualquier aparición del término de búsqueda en el cuerpo del texto exceptuando la bibliografía. Finalmente, se seleccionaron 20 artículos. (40 – 20)

Revista: Quartíl 1

Artículo: Documento completo

Periodo: 2010 - 2020

Excluyeron: documento repetidos

Clasificación de los artículos encontrados

Luego de analizar cada artículo encontrado, se procedió a clasificarlo según el año de publicación, los autores, la revista donde fue publicada, el número de citas de cada artículo y la metodología empleada, dando preferencia así a los artículos publicados los últimos años.

Identificación de los artículos

Se realiza la identificación de la temática encontrada y luego se procede a la revisión exhaustiva y detallada, con la finalidad de realizar un resumen de las ideas que estaban relacionadas directamente con el tema abordado en el presente estudio, lo cual se realizó mediante una lista de factores que influyen directamente con el tema de financiamiento de las pequeñas empresas, además se consideró textos con temas paralelos como el apalancamiento financiero y las condiciones actuales de las pequeñas empresas. Seguidamente, se construyó resúmenes de cada artículo con la finalidad de poder clasificar los conceptos, captar las ideas principales y desarrollar los temas previos para una estructuración final. Por último, considerando todo lo mencionado anteriormente se procedió a la redacción de los resultados de la revisión, mediante la fundamentación en los hallazgos y los conceptos más relevantes de cada artículo seleccionado.

III. Resultados

3.1. Resultados de documentos seleccionados (aspectos cuantitativos)

A continuación, se presenta la siguiente tabla con la cantidad de 40 artículos encontrados en las bases de datos.

Tabla 1

Base de datos empleadas

Revista (BD)	Número de Artículos
Dialnet	9
Redalyc	7
Scielo	8
Repositorio ULADECH	2
Repositorio UNMSM	3
Espirales – Revista multidisciplinaria de investigación	1
InterSedes	1
Revista Científica dominio de las Ciencias	1
Revista Contexto	1
Revista Academia y Virtualidad	1
Revista de Contabilidad y Auditoría	1
Revista de Gestão	1
Revista Pensamiento Académico	1
RFCE	1
Sotavento MBA	1
TEC Empresarial	1
TOTAL	40

La tabla 1 muestra las 16 bases de datos empleadas, de las cuales se puede observar que, Dialnet, Scielo y Redalyc son en donde se obtuvieron mayor número de artículos. Además, cabe resaltar que se obtuvo en total una selección de 40 artículos relacionados al tema estudiado.

Tabla 2

Artículos encontrados en la Base de Datos

Nº	Título de investigación	Autores	Revista (BC)
1	El financiamiento bancario de las PYMES en Argentina (2002-2009)	Allami (2011)	Scielo
2	Instrumentos financieros innovadores para el financiamiento de la pequeña y mediana empresa, a través del mercado de capitales en Panamá	Estrada (2013)	Sotavento MBA
3	Las micro y pequeñas empresas y su desarrollo empresarial en la provincia de Huánuco	Miraval, Chocano y Arias (2013)	Redalyc
4	Condiciones actuales del financiamiento de las PYMES costarricenses	Brenes y Bermúdez (2013)	TEC Empresarial
5	Alternativas de financiamiento para pequeñas y medianas empresas familiares del sector comercial de Machala	Cordova, Moran y Flores (2014)	Dialnet
6	Estrategias de financiación de las necesidades operativas de fondos y rentabilidad de la empresa	Baños, Garcia y Martinez (2014)	Redalyc
7	Acceso a la financiación en PYMES colombianas: una mirada desde sus indicadores financieros	Melgrarejo, Mora y Vera (2014)	Redalyc
8	Importancia de la micro, pequeñas y medianas empresas en el desarrollo del país	Tello (2014)	Dialnet
9	Financiamiento mediante obligaciones negociables: el problema de ser PYME	Belén (2014)	Dialnet
10	Sistema de Financiamiento de las PYMES – Lima Metropolitana sector industria gráfica	Barrón (2014)	Repositorio UNMSM
11	Esquemas y alternativas de financiamiento de las Pymes	Del Carpio (2014)	Repositorio UNMSM
12	Las restricciones al financiamiento de las PYMES del Ecuador y su incidencia en la política de inversiones	García y Villafuerte (2015)	Redalyc
13	Determinantes del acceso al crédito de las pymes: Evidencia a nivel de la firma en Latinoamérica	Botello (2015)	Scielo
14	Decisiones de financiamiento en PYMES: Particularidades derivadas del entrelazamiento empresa-propietario	Pesce, Esandi, Briozzo y Vigier (2015)	Revista de Gestão

15	Factores de las dificultades de financiación de las PYMES en Latinoamérica	Morini y Solari (2015)	Redalyc
16	Bases para un modelo de estructura de financiamiento en las PYME latinoamericanas	Pérez, Bertoni, Sattler y Terreno (2015)	Scielo
17	El financiamiento de las pymes del sector de software y servicios informáticos en Argentina	Belén, Vigier, Briozzo y Martínez (2016)	Scielo
18	Contexto de Aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera	Ogliastri y García, 2016)	Revista Academia y Virtualidad
19	Decisiones de financiamiento en PYMES: ¿existen diferencias en función del tamaño y la forma legal?	Briozzo, Vigier, Castillo y Speroni (2016)	Redalyc
20	Financiamiento en las PYMES. Un tema recurrente en las investigaciones sobre la pequeña y mediana empresa	Ajila, Ttiven, y Villavicencio (2016)	Dialnet
21	Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas hoteleras en el Perú.2016	Martínez (2017)	Repositorio ULADECH
22	Deteminantes del financiamiento extemo de las PYMES del MERCOSUR	Martinez, Guercio y Corzo (2017)	Redalyc
23	Financiamiento utilizado por las pequeñas y medianas empresas ferreteras	Torres, Adriana y Francisco (2017)	Dialnet
24	Financiamiento Público a la Innovación: Impacto sobre esfuerzos tecnológicos PYMES manufactureras Argentina	Petelski, Milesi, y Verre (2017)	Dialnet
25	La importancia del financiamiento en el sector microempresario	Chagerben, Yagual, y Hidalgo (2017)	Revista Científica dominio de las Ciencias
26	Las fuentes de financiamiento a corto plazo como estrategia para el incremento de productividad empresarial en las PYMES	Mora (2017)	Dialnet
27	El mercado de capitales como fuente de financiamiento para las PYMES en el Ecuador	Zambrano, Martinez, Balladares y Molina (2017)	Dialnet

28	Emisiones sindicadas de obligaciones como alternativa de financiamiento para las PYMES del sector metalmeccánico en Guayaquil	Jácome, Morán y Rodríguez (2017)	Dialnet
29	La realidad crediticia para las pequeñas y medianas empresas ecuatorianas	Capa, García, Saltos, y Ollague (2018)	Scielo
30	Incidencia del financiamiento y la capacitación en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector agropecuario del distrito de Tucume, 2017	Bravo (2018)	Repositorio ULADECH
31	Análisis comparativo de las decisiones de inversión y financiamiento en las PYMES Argentinas y Colombianas	Aragón y Orlando (2018)	Revista de Contabilidad Auditoría
32	La Bolsa Boliviana de Valores como alternativa de financiamiento para las PYMES de la ciudad de Cochabamba	González (2018)	Revista Perspectivas
33	Deteminantes del acceso al crédito de PyMES industriales argentinas. Descomposición espacial en el período 2004-2014	Hisgen y Menace (2018)	RFCE
34	Deteminantes del acceso al crédito para la PYME del Ecuador	Franco, Gómez, y Serrano (2019)	Scielo
35	Financiamiento, financiarización y problemas del desarrollo	Levy (2019)	Scielo
36	Las fuentes de financiamiento como estrategias de competitividad en las PYMES en la provincia de Santa Elena	Pilay, Palacios, Muños, Benavides, y Pico (2019)	Espirales – Revista multidisciplinaria de investigación
37	Estrategias de financiamiento, un reto para las PYMES comerciales de Guanacaste	Canossa y Rodríguez (2019)	InterSedes
38	Análisis del mercado de valores como alternativa de financiamiento para las PYMES en Latinoamérica	López y Martínez (2019)	Repositorio UNMSM
39	Pymes: La necesidad de una nueva cultura empresarial	Casanueva y Yañez (2019)	Revista Pensamiento Académico
40	Prospectiva de las políticas gubernamentales del modelo de financiación en el crecimiento de las Pymes en Colombia	Carlos y Moreno (2019)	Revista Contexto

De acuerdo a la figura 2, se puede observar que, en el año 2011, hubo una sola publicación; sin embargo, en los años siguientes el número de investigaciones se han ido incrementando, alcanzando en el año 2013 un total de 3 publicaciones.

Luego de ello, el número de publicaciones volvió a incrementar, ya que, en el 2014, llegó a publicarse 7 artículos, pero luego descendió en el año 2015 y 2016; sin embargo, en el 2017 volvió a incrementar, llegando a su pico más alto con 8 artículos. Finalmente, en el año 2019, llegó a tener 7 publicaciones.

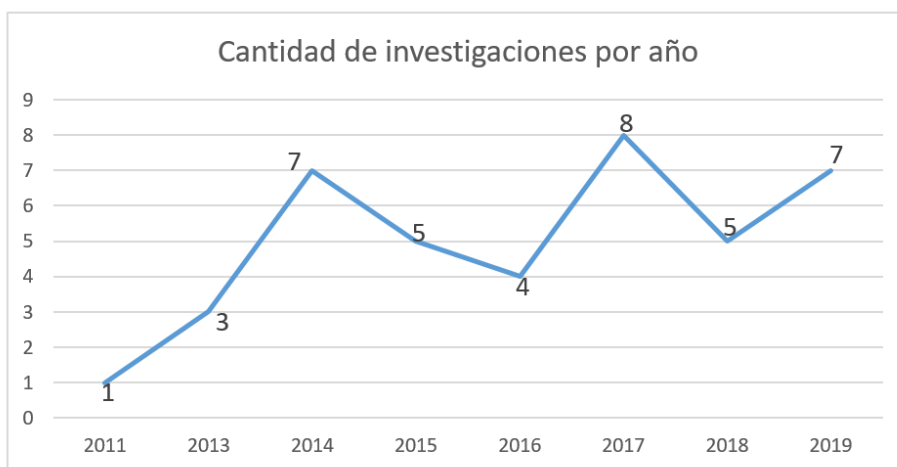


Figura 2 Número de investigaciones por años sobre Financiamiento en PYMEs

Según los resultados obtenidos, en el año 2017 se realizaron la mayor cantidad de artículos con respecto al tema del presente estudio, sin embargo, las investigaciones de años anteriores y posteriores al 2017, se acercan más a la realidad estudiada, es por ello que se tuvo mayor consideración de ellos sin dejar de lado a las demás investigaciones.

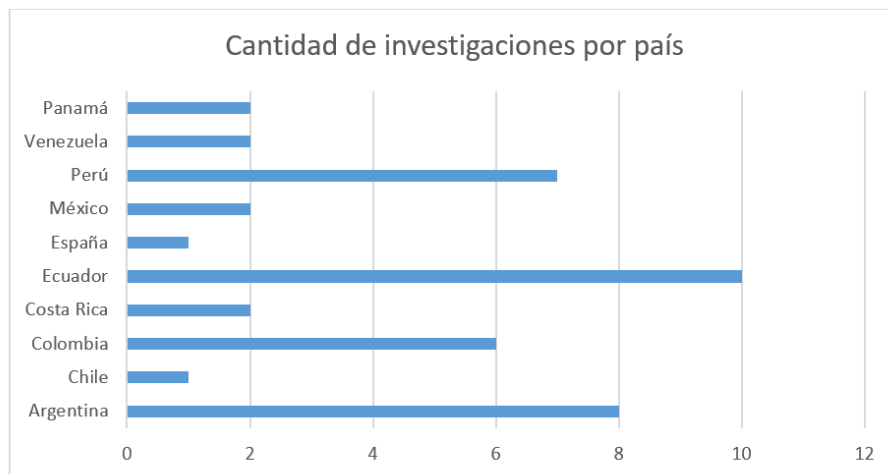
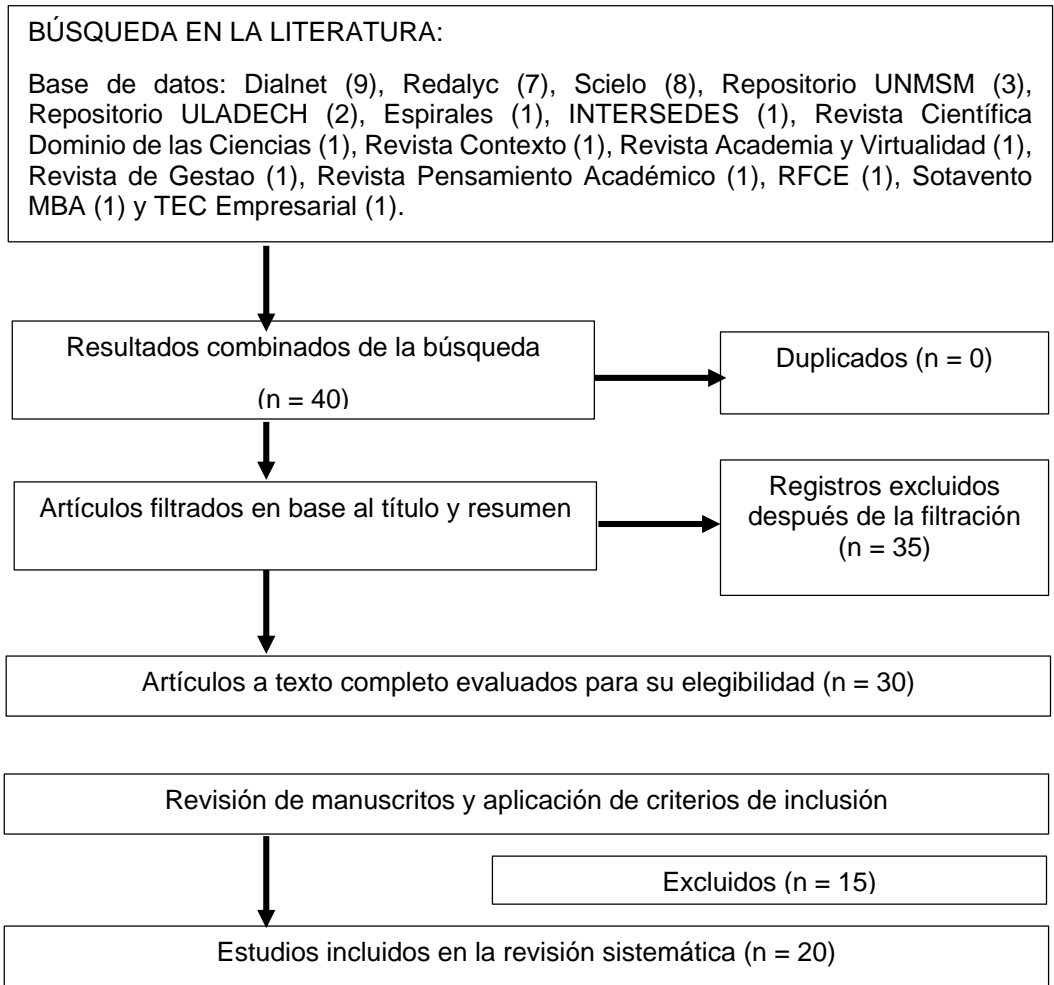


Figura 3 Cantidad de investigaciones por país sobre Financiamiento en PYMES

Además, si se considera el país de procedencia de los artículos, la mayoría de investigaciones con relación al tema estudiado se desarrollan en Ecuador, obteniendo un total de 10 artículos. Sin embargo, este tema es investigado por otros países; tales como; Venezuela, Perú 07 artículos, México 02 artículos, España 01 articulo, Costa Rica 02 artículos, Colombia 06 artículos, Panamá 02 artículos, Chile 01 articulo y Argentina 08 artículos.



De los cuales, se seleccionaron 20 artículos, debido a que estaban relacionados a la temática del presente estudio; además, cumplían los lineamientos planteados de selección. En la tabla 3 se presenta el reporte de los artículos obtenidos en el proceso de revisión sistemática de literatura, clasificados por título de investigación, nombre de los autores y año de publicación.

Tabla 3
Investigaciones seleccionadas

Nº	Título de investigación	Autor	Revista (BD)
1	Condiciones actuales del financiamiento de las PYMES costarricenses	Brenes y Bermúdez, (2013)	TEC Empresarial
2	Instrumentos financieros innovadores para el financiamiento de la pequeña y mediana empresa, a través del mercado de capitales en Panamá	Estrada (2013)	Sotavento MBA
3	Estrategias de financiación de las necesidades operativas de fondos y rentabilidad de la empresa	Baños, García y Martínez (2014)	Redalyc
4	Acceso a la financiación en PYMES colombianas: una mirada desde sus indicadores financieros	Melgrarejo, Mora, Vera (2014)	Redalyc
5	Sistema de Financiamiento de las PYMES – Lima Metropolitana sector industria gráfica	Barrón (2014)	Repositorio UNMSM
6	Las restricciones al financiamiento de las PYMES del Ecuador y su incidencia en la política de inversiones	García y Villafuerte (2015)	Redalyc
7	Factores de las dificultades de financiación de las PYMES en Latinoamérica	Morini y Solari (2015)	Redalyc
8	Bases para un modelo de estructura de financiamiento en las PYME latinoamericanas	Pérez, Bertoni, Sattler y Terreno, (2015)	Scielo
9	Decisiones de financiamiento en PYMES: ¿existen diferencias en función del tamaño y la forma legal?	Briozzo, Vigier, Castillo, Pesce, y Speroni (2016)	Redalyc
10	Financiamiento en las PYMES. Un tema recurrente en las investigaciones sobre la pequeña y mediana empresa	Ajila, Campos y Villavicencio (2016)	Dialnet
11	Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas hoteleras en el Perú. 2016	Martínez (2017)	Repositorio ULADECH

14	Emisiones sindicadas de obligaciones como alternativa de financiamiento para las PYMES del sector metalmeccánico en Guayaquil	Jácome, Morán y Rodríguez (2017)	Dialnet
15	La realidad crediticia para las pequeñas y medianas empresas ecuatorianas	Capa, García, Saltos y Ollague (2018)	Scielo
16	Incidencia del financiamiento y la capacitación en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector agropecuario del distrito de Tucume,2017	Bravo (2018)	Repositorio ULADECH
17	Determinantes del acceso al crédito de PyMES industriales argentinas. Descomposición espacial en el período 2004-2014	Hisgen y Menace (2018)	RFCE
18	Determinantes del acceso al crédito para la PYME del Ecuador	Franco, Gómez y Serrano (2019)	Scielo
19	Las fuentes de financiamiento como estrategias de competitividad en las PYMES en la provincia de Santa Elena	Pilay, Palacios, Muños, Benavides y Pico (2019)	Espirales – Revista multidisciplinaria de investigación
20	Prospectiva de las políticas gubernamentales del modelo de financiación en el crecimiento de las Pymes en Colombia	Carlos y Moreno, (2019)	Revista Contexto

Tabla 4

Resultados de Investigaciones seleccionadas

Nº	Título de investigación	Resultados
1	Condiciones actuales del financiamiento de las PYMES costarricenses	<p>La mayoría de MIPYMES costarricenses utilizan como principal fuente de financiamiento los ingresos propios, tal como se plantea en diferentes enfoques teóricos relativos a la estructura financiera de las empresas. No obstante, algunas condiciones de las MIPYMES, que acorde con estas teorías se esperaba presenten una asociación significativa con sus estrategias de financiamiento, arrojan resultados que no poseen significancia estadística; como es el caso de las variables tamaño, actividad principal y antigüedad de la empresa. Por último, la significancia de las variables relacionadas con las exportaciones y el uso de programas de apoyo a las MIPYMES pueden considerarse que también refleja un mayor grado de avance en la gestión empresarial y desarrollo de las empresas, ya que para su crecimiento o expansión requieren contar con otras fuentes de financiamiento.</p>
2	Instrumentos financieros innovadores para el financiamiento de la pequeña y mediana empresa, a través del mercado de capitales en Panamá	<p>Entre los principales hallazgos se puede mencionar que las pequeñas y medianas empresas presentan algunos obstáculos, como el acceso a los mercados, una limitada capacidad de gestión y la obtención de créditos del sector bancario, por un lado. Por otro lado, se evidencia una limitada participación de empresas en este mercado por diferentes razones. El mercado panameño está conformado por más del 24% por pymes.</p>
3	Estrategias de financiación de las necesidades operativas de fondos y rentabilidad de la empresa	<p>Los resultados obtenidos, ponen de manifiesto la importancia de una adecuada estrategia de financiación de las NOF. Durante un periodo de expansión económica, las empresas que financian un gran porcentaje de sus NOF con deuda a corto plazo (estrategias agresivas) y las que utilizan este tipo de recursos de forma reducida (estrategias conservadoras) presentan, en media, una menor rentabilidad financiera. Sin embargo, aquellas empresas que siguen políticas de financiación intermedias consiguen, en promedio, mayor rentabilidad. No obstante, esta situación cambia durante un periodo de crisis financiera caracterizado por fuertes restricciones al crédito. En concreto, en periodos de crisis financiera las empresas con políticas de financiación más conservadoras obtienen mayor rentabilidad financiera</p>
4	Acceso a la financiación en PYMES colombianas: una mirada desde sus indicadores financieros	<p>Las Pymes colombianas se financian primordialmente con recursos propios, pasivos de corto plazo y en menor proporción con deuda de largo plazo. Además, la revisión de sus indicadores de gestión (liquidez, eficiencia, rentabilidad) muestra una tendencia desfavorable en las Pymes, afectando negativamente su capacidad para obtener recursos financieros que permitan fortalecer sus operaciones y potenciar su crecimiento. la</p>

- 5 Sistema de Financiamiento de las PYMES – Lima Metropolitana – sector industria gráfica
- De acuerdo a los resultados de la encuesta realizada a los empresarios gráficos, preguntando el número de trabajadores que laboran en sus negocios, llegamos a la conclusión que el número máximo de trabajadores llega a 13, lo que indica, que las empresas encuestadas están en el rango de micro y pequeñas empresas, o sea las MYPES.
- 6 Las restricciones al financiamiento de las PYMES del Ecuador y su incidencia en la política de inversiones
- De acuerdo con la opinión de estas empresas su financiación preferida es la bancaria y la alterna son las cooperativas de ahorro y crédito. Otras vías de financiamiento como la bolsa de valores o la propia empresa entre otras son escasamente utilizadas. A pesar de utilizar al banco como su fuente principal de financiamiento, estas empresas muestran su descontento, puesto que sólo 22.55% adecuado; atribuyendo su desconuelo a los costos altos (70.59%), plazos inadecuados (56.21%), recorte en la cuantía (63.73%), documentación compleja (57.84%), demora en la concesión (71.24%); y, finalmente las garantías (69,93%).
- 7 Factores de las dificultades de financiación de las PYMES en Latinoamérica
- En general, los resultados revelan que existen grandes diferencias en los factores que son relevantes para considerar a una empresa con restricción crediticia o no. Sin embargo, sí que se pueden destacar algunos resultados: (1) Un mayor tamaño de la PYME no es una ventaja clara para no sufrir restricción de crédito, en nuestra opinión se necesita una definición del tamaño diferente al número de empleados para obtener resultados relevantes en este sentido; (2) con respecto a la estructura de la propiedad, por un lado, formar parte de una empresa mayor es relevante según los tests Chi-cuadrado realizados pero esta variable no es significativa en la regresión logística, señalando quizás la existencia de interacciones que requieren una mayor investigación; por otro lado, que la empresa tenga un único propietario, que se supone es un elemento negativo, es estadísticamente significativo en cuatro países y el valor del odd-ratio confirma la mayor probabilidad de tener restricción de crédito en este caso, salvo en Colombia.

- 8 **Bases para un modelo de estructura de financiamiento en las PYME latinoamericanas**
- El riesgo endógeno es una cuestión importante, que en el modelo se considera un parámetro en función de los niveles de endeudamiento. La potencial desaparición de una pyme es una cuestión más sensible para sus integrantes que la de las grandes empresas, donde puede haber una disociación entre la propiedad y la gestión. Así como cada empresa debe buscar la mejor estructura financiera para su situación particular, esta va a diferir de acuerdo al intervalo de inversión que se esté analizando, ya que en las PYME los costos pueden variar significativamente por cada tramo, hecho este que no se produce habitualmente en las corporaciones que trabajan en mercados desarrollados.**
- 9 **Decisiones de financiamiento en PYMES: ¿existen diferencias en función del tamaño y la forma legal?**
- Se presenta en primer lugar la conformación de la muestra en función de la forma legal y el tamaño (tabla 3). Como puede observarse, la mayor cantidad de firmas son de tamaño pequeño, mientras que 98 empresas adoptan una forma legal con responsabilidad limitada (el 62,8%). Con respecto a la participación de las distintas formas de organización legal dentro del grupo denominado «Nolimita», se encuentra el 23% de empresas unipersonales, el 11% de sociedades de hecho y el 2% de sociedades colectivas. A continuación se describen los resultados obtenidos en el análisis por tamaño en primer lugar, y posteriormente, en función de la forma legal
- 10 **Financiamiento en las PYMES. Un tema recurrente en las investigaciones sobre la pequeña y mediana empresa**
- 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.

- 11 **Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas hoteleras en el Perú, 2016**
- En relación a las características de los dueños y/o representantes legales de las micro y pequeños empresarios del sector hotelero en estudio, la investigación pudo determinar que todos los encuestados (06) son de sexo masculino, cuyas edades oscilan entre los 34 a 63 años de edad; un 66% (04) cuenta con estudios universitarios completos, un 17% (01) cuenta con estudios técnicos y otro porcentaje similar (01) sólo concluyó la secundaria. Por otro lado, al analizar los resultados a (06) seis micro y pequeñas empresas en la ciudad de Piura, la investigación indicó que el 100% de las MYPES en estudio se encuentran debidamente formalizadas ante SUNAT, todas pertenecen a una Asociación, lo que constituye una gran ventaja, permitiéndoles un mayor acceso al mercado privado, a las compras estatales, así como el acceso al financiamiento en entidades financieras formales.
- 12 **Determinantes del financiamiento externo de las PYMES del MERCOSUR**
- Con relación al tamaño de las empresas y el hecho de tener líneas de financiamiento comercial resultaron ser significativas para explicar el acceso al financiamiento con créditos de instituciones financieras de las PYMES en todos los países de la muestra. En este sentido, las empresas medianas tienen mayores probabilidades de financiarse con instituciones financieras respecto de las pequeñas, y tienen más probabilidades de acceder a dicho financiamiento si la empresa cuenta con financiamiento comercial. Sin embargo, no hay resultados concluyentes en relación a variables como exportaciones, sector de pertenencia y género del gerente, ya que difieren su significatividad de acuerdo al país analizado.
- 13 **La importancia del financiamiento en el sector microempresario**
- De acuerdo a la encuesta y su respectivo análisis se da a conocer que en la actualidad el 80% de los microempresarios prefieren hacer préstamos a entidades financieras debido a que ofrece beneficios y brinda mayor seguridad económica en su inversión. El 70% indicó que escogieron dicho financiamiento debido a sus facilidades de pago. El 40% de microempresarios indicó que inició sus actividades con una inversión de \$5.000 a \$10.000. El 100% de los microempresarios coincidieron en decir que no tuvieron que enfrentar ningún problema al momento de solicitar su financiamiento inicial para emprender su negocio. En su mayor parte siendo el 80% corresponden a aquellos microempresarios que indicaron que al primer recurso de financiamiento al que recurren para incrementar su inversión es los recursos propios.
- 14 **Emisiones sindicadas de obligaciones como alternativa de financiamiento para las PYMES del sector metalmeccánico en Guayaquil**
- En cuanto a los recursos a captar, todas las pequeñas y medianas empresas recurren a fuentes de financiamiento del sector financiero privado. 60% prefiere las alternativas de financiamiento tradicionales, como créditos bancarios, y 40% se financia con proveedores. El 71% de las PYMES encuestadas, buscan financiamiento a mediano plazo; las restantes a corto plazo, y en su mayoría, los recursos captados por créditos, los destinan para capital de trabajo.

- 15 **La realidad crediticia para las pequeñas y medianas empresas ecuatorianas**
- En la investigación documental sale a la luz la realidad crediticia ecuatoriana, la cual no dista mucho de la que enfrentan en el mundo y en especial en América Latina, las pequeñas y medianas empresas. Además, el Desarrollo de las microempresas en el Ecuador y de manera particular en la provincia de El Oro viene de la mano de las políticas de promoción generadas por el Gobierno Central además de la ONG's que trabajan en este sector, dichas políticas muchas veces de carácter proteccionista lo que impide el crecimiento sostenido de la economía microempresarial.**
- 16 **Incidencia del financiamiento y la capacitación en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector agropecuario del distrito de Tucume, 2017**
- De los representantes legales de las MYPES encuestadas, su edad fluctúa entre los 18 a 25 años, que representa, 26 a 29 años representa 26%, de 30 a 39 años representa 28% y de 40 a 50 años representa el 25% los encuestados son del sexo femenino y de sexo masculino, respectivamente. Por otro lado, el 80% de las MYPE estudiadas se dedica a sus negocios (rubro de actividad) hace más de 4 años. Estos resultados están por encima de los resultados encontrados. Por otro lado, estos resultados también están por encima de los resultados encontrados por: Mideiros (38%), Alburqueque (53%), Medina (50%), Soria (50%), Tocas (60%), Inga (50%) y Fueno (0%). Por otro lado, estos resultados también están por encima de los resultados encontrados por: Ferreyros (87%), Camarena (100%), Araujo (80%), Saavedra (90%), Zorrilla (86%), Lozano (100%) y Rengifo (100%).
- 17 **Determinantes del acceso al crédito de PYMES industriales argentinas. Descomposición espacial en el período 2004-2014**
- Los resultados obtenidos ponen de manifiesto que las variables de escala (Ventas y Número de Empleados) se encuentran entre las más relevantes a nivel agregado a lo largo de todo el periodo, indicando que a mayor tamaño de la empresa, mayores probabilidades de acceder al crédito. Esto pone de manifiesto el problema al que se enfrentan las pequeñas empresas, 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 resultan 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%.

- 18 **Determinantes del acceso al crédito para la PYME del Ecuador**
- Las pymes en Ecuador se financian con recursos que se ubican cerca del 30% del capital de trabajo, ingresos que son dirigidos a la optimización de los procesos a través de la inversión en actividades en investigación y desarrollo. Sin embargo, un porcentaje importante de pymes no accede al financiamiento bancario. De allí, la importancia de disponer de analizar los distintos determinantes que inciden en el acceso al financiamiento a las pymes, especialmente con las empresas más pequeñas.**
- 19 **Las fuentes de financiamiento como estrategias de competitividad en las PYMES en la provincia de Santa Elena**
- En relación a la investigación realizada, las empresas de la provincia de Santa Elena, no realizan un proceso de toma de decisión adecuado, debido a que su criterio de decisión es la accesibilidad, sin embargo, debe analizarse la factibilidad de la decisión, los resultados a largo plazo en la toma de decisiones de fuentes de financiamiento, debido que los resultados económicos son factores clave en el desarrollo de la empresa, por lo tanto debe realizarse un adecuado proceso de selección de las fuentes de financiamiento.
- La mayor parte de las Pymes de la provincia de Santa Elena carecen de un proceso adecuado de toma de decisiones para elegir las fuentes de financiamiento, debido a que el principal criterio de decisión es la facilidad de acceso al crédito, por tanto, optar por otros criterios de evaluación podrían maximizar los resultados empresariales.
- 20 **Prospectiva de las políticas gubernamentales del modelo de financiación en el crecimiento de las Pymes en Colombia**
- Se concluyó, que la mayor dificultad está en el acompañamiento y los procesos de comercialización al no existir encadenamiento con el sector productivo, la tarea para el empresario se dificulta más y la segunda consiste en el acceso al sistema financiero. Lo que limita la capacidad de producción del empresario, al no contar con suficiente flujo de caja para lograr las metas establecidas. Hay grandes oportunidades para dinamizar el sector Pyme en Colombia y darle el status que corresponde al ser el gran dinamizador de la economía y el mayor generador de empleo. Articular las políticas públicas permitirá afianzar un ecosistema que fuerte permitirá generar nuevos empleos que tanto se necesitan en Colombia.

❖ Razones para solicitar financiamiento

- ✓ Bermúdez y Brenes (2013) afirma que las principales razones señaladas por los empresarios para financiar sus necesidades con ingresos propios son: porque cuentan con el capital, no les gusta endeudarse, por autosuficiencia, por ser más fácil y porque no requieren financiamiento.
- ✓ Baños, García y Martínez (2014) sostienen que el interés en este tipo de sociedades se justifica por varias razones; pero la principal, es el mayor peso de los activos corrientes en su estructura económica y la importancia que tiene para ellas la financiación a corto plazo.

❖ Fuentes de financiamiento

- ✓ Bermúdez y Brenes (2013) sostiene que la principal fuente de financiamiento utilizada por las PYMES son los ingresos propios representando un 75%. Por otro lado, el menor porcentaje corresponde a los préstamos, con un promedio general de 2.2%.
- ✓ Estrada (2013) afirma que existen instrumentos financieros innovadores que ya han sido probados de manera exitosa en Sudamérica, los cuales se subdividen en, el sistema de cotización de cheques diferidos, emisión de obligaciones negociables, fideicomisos financieros, aperturas de capital social al público inversor, pagarés en mesa de negociación y pagarés bursátiles.
- ✓ Melgrarejo, Mora y Vera (2014) afirma que las empresas obtienen recursos de financiamiento, a través de recursos patrimoniales y pasivos operacionales de corto plazo.
- ✓ García y Villafuerte (2015) consideran que las fuentes tradicionales de financiamiento son los bancos, las cooperativas de ahorro y crédito.
- ✓ Morini y Solari (2015) afirman que la financiación externa se concentra en el crédito comercial y los préstamos bancarios, con la finalidad de financiar el fondo de maniobra y las inversiones no corrientes.
- ✓ Bertoni, Pérez, Sattler y Terreno (2015) consideran que las fuentes de financiamiento se subdividen en pasivos operativos, pasivos financieros, aporrear capitales y resultados no distribuidos.
- ✓ Briozzo, Vigier, Castillo, Pesce y Speroni (2016) afirman que las PYMES prefieren emplear los fondos internos con la finalidad de reducir la incertidumbre y minimizar el riesgo de pérdida el control de la empresa. Sin embargo, pueden acceder a otras fuentes, tales

como los capitales de riesgo, crédito de instituciones financieras, primero a corto y después a largo plazo.

✓ Ajila, Titiven y Villavicencio (2016) sostienen que las PYMES colombianas se financian con recursos propios, pasivos de corto plazo y en menor proporción con deuda de largo plazo.

❖ Factores que determinan el financiamiento

✓ F1: Baños, García y Martínez (2014) afirman que factores que también podrían afectar a la rentabilidad financiera de la empresa y por ende recurrir a un financiamiento es el endeudamiento, las oportunidades de crecimiento y tamaño.

✓ F2: Melgrarejo, Mora y Vera (2014) sostienen que el nivel de acceso a la financiación se determina mediante la composición de las fuentes de financiación que conforman el balance .

✓ F3: Chagerben, Hidalgo y Yagual (2017) afirman que el financiamiento depende del ciclo operativo del negocio y su nivel de dispersión con relación a la rotación del efectivo.

✓ F4: Hiesgen y Menace (2018) sostienen que los principales factores que determinan el acceso de créditos a las PYMES son la escala de producción, la antigüedad de exportadora, utilización de la capacidad instalada, la cualidad de inversión, nivel tecnológico y la ubicación geográfica.

❖ Efectos del financiamiento

✓ - Bermúdez y Brenes (2013) sostiene que puede tener dos posibles efectos principales generados por las condiciones que establecen los oferentes de fondos y debido al limitado conocimiento que poseen de las empresas y sus proyectos.

✓ - Baños, García y Martínez (2014) afirman que el uso de financiamiento a corto plazo trae consigo un mayor riesgo de refinanciación y de tipo de interés.

✓ + García y Villafuerte (2015) sostienen que sus efectos influyen sobre la rentabilidad y la eficiencia de las PYMES.

IV. Discusiones y conclusiones

Luego de haber realizado el presente estudio de revisión sistemática de literatura científica sobre las opciones de financiamiento a las que pueden acceder las PYMES, se puede afirmar que el financiamiento es una herramienta que genera beneficios económicos a futuro. En esta revisión se identifica, que para este tipo de empresas, el poder adquisitivo es determinante ya que de ello dependerá su éxito. Además, según el análisis de la investigación, la gran mayoría de PYMES tienen un conocimiento empresarial precario, y uno de los grandes motivos es la informalidad; lo cual ocasiona que estas empresas no se expandan por falta de dinero. Sin embargo, otro factor influyente, es el hecho de la falta de confianza de los entes financieros hacia este tipo de empresas, ya que al solicitarse un préstamo; los bancos mayormente no les otorgan debido a las políticas de seguro.

Por otro lado, los autores de los artículos estudiados interpretan de distintas formas los tipos de financiamiento existentes; sin embargo, se puede sintetizar en entes externos e internos, de los cuales, se pueden seleccionar el más conocidos que es el préstamo bancario.

En general, los 20 trabajos seleccionados y analizados, muestran su inquietud acerca de la falta de financiamiento para las PYMES de distintos países; a pesar de que algunos son más desarrollados que otros, no se muestra interés por este sector que día a día va creciendo y representa un gran porcentaje del PBI.

Para concluir, se puede decir que el financiamiento ayudaría de manera positiva a las PYMES, debido a que estas, están obligadas a mantenerse en un constante crecimiento, ya que existe mucha rivalidad en el sector; entonces si estas empresas solicitan y reciben un financiamiento, este les permitirá seguir en el mercado y en constante avance, para así satisfacer las necesidades de sus respectivos clientes.

Referencias bibliográficas

- Ajila Rodas, Y. P., Ttiven Campos, L. J., & Villavicencio Morejón, M. N. (2016). *Financiamiento en las PYMEs. Un tema recurrente en las investigaciones sobre la Pequeña y Mediana Empresa*. 3(9), 716–725.
- Allami, C. (2011). El financiamiento bancario de las PYMES en Argentina (2002-2009). *Problemas Del Desarrollo*, 165(42), 61–86.
- Aragón Gómez, R. J., & Orlando Pérez, J. (2018). Análisis comparativo de las decisiones de inversión y financiamiento en las PYMES Argentinas y Colombianas. *Contabilidad y Auditoría*, 0(48), 15.
- Baños, S., Garcia, P., & Martinez, P. (2014). Estrategias de financiación de las necesidades operativas de fondos y renta...: EBSCOhost. *Sistema de Información Científica*, 19.
<http://web.a.ebscohost.com/recursosbiblioteca.eia.edu.co/ehost/detail/detail?sid=31b6dcf2-7027-44ea-8dcb-d61b9e7b2e55%40sessionmgr4002&crllhashurl=login.aspx%253fdirect%253dtrue%2526db%253da9h%2526AN%253d100197996%2526lang%253des%2526site%253dehost-live&hi>
- Barrón Araoz, R. A. (2014). Sistema De Financiamiento De Las Pymes –Lima Metropolitana Sector Industria Gráfica. *Quipukamayoc*, 18(35), 91.
<https://doi.org/10.15381/quipu.v18i35.3707>
- Belén Guercio, M., Vigier, H. P., Briozzo, A., & Martínez, L. B. (2016). El financiamiento de las pymes del sector de software y servicios informáticos en Argentina. *Cuadernos de Economía (Colombia)*, 35(69), 615–635.
<https://doi.org/10.15446/cuad.econ.v35n69.46654>
- Belén, M. (2014). FINANCIAMIENTO MEDIANTE OBLIGACIONES NEGOCIABLES. EL PROBLEMA DE SER PYME FINANCING THROUGH NEGOTIABLE OBLIGATIONS. THE PROBLEM OF BEING SMEs. 134–153.
http://revistacientifica.fce.unam.edu.ar/%5Cnhttp://revistacientifica.fce.unam.edu.ar/index.php?option=com_content&view=article&id=367&Itemid=81
- Botello, H. (2015). Determinants of access to credit for SMEs: Evidence at the level of the Firm in Latin America. *Apuntes Del Cenes*, 34(60), 247–276.
- Bravo Chapoñan, M. (2018). FINANCIERAS Y ADMINISTRATIVAS.
- Brenes, L., & Bermúdez, L. (2013). Condiciones actuales del financiamiento de las Mipymes costarricenses. *Tec Empresarial, ISSN-e 1659-3359, Vol. 7, N° 2, 2013, Págs. 29-39*, 7(2), 29–39.
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=4456948>
- Briozzo, A., Vigier, H., Castillo, N., Pesce, G., & Speroni, M. C. (2016). Decisiones de financiamiento en pymes: ¿existen diferencias en función del tamaño y la forma legal? *Estudios Gerenciales*, 32(138), 71–81.
<https://doi.org/10.1016/j.estger.2015.11.003>
- Calle, L. (2016). Metodologías para hacer la revisión de literatura de una investigación.

Universidad Católica de Santiago de Guayaquil, April, 7.
https://www.researchgate.net/publication/301748735_Metodologias_para_hacer_la_revision_de_literatura_de_una_investigacion

- Canossa-Montes de Oca, H., & Rodríguez-Alcocer, R. (2019). Estrategias De Financiamiento, Un Reto Para Las Pymes Comerciales De Guanacaste. *InterSedes*, 20(42), 105–117. <https://doi.org/10.15517/isucr.v20i42.41845>
- Capa Benitez, L. B., García, Saltos, M. B., & Ollague Valarezo, J. K. (2018). *La realidad crediticia para las pequeñas y medianas empresas ecuatorianas*. 40–46.
- Carlos, J., & Moreno, M. (2019). *Prospectiva de las políticas gubernamentales del modelo de financiación en el crecimiento de las Pymes en Colombia*. 18–35.
- Casanueva, Yañez, G. (2019). PYMES: La necesidad de una nueva cultura empresarial. *Revista Pensamiento Académico*, 2(1), 43–56. <https://doi.org/10.33264/rpa.201901>
- Cayto Miraval Tarazona, Yónel Chocano Figueroa, Teodomiro Arias Flores, J. F. R. A. (2013). *Las micro y pequeñas empresas y su desarrollo empresarial en la provincia de huánuco micro and small businesses and business development in the province of huánuco*. 7(1), 23–30.
- Céspedes López, J. B., & Martínez Pairo, R. S. (2019). Análisis del mercado de valores como alternativa de financiamiento para las PYMES en Latinoamérica. *Pensamiento Crítico*, 24(1), 167–198. <https://doi.org/10.15381/pc.v24i1.16564>
- Chagerben, L., Yagual, A., & Hidalgo, J. (2017). La importancia del financiamiento en el sector microempresario. *Dialnet - Dominio de Las Ciencias*, 3(2), 783–798. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6326783>
- Cordova M, Moran C, Flores G, B. N. (2014). *Alternativa De Financiamiento Para Pequeñas Y Medianas Em*.
- Del Carpio Gallegos, J. (2014). Esquemas y alternativas de financiamiento de las Pymes. *Industrial DATA*.
- Dini, M., & Stumpo, G. (2020). MIPYMES en América Latina: Un frágil desempeño y nuevos desafíos para las políticas de fomento. <https://doi.org/10.2307/j.ctvt7x6tm.3>
- Estrada, O. (2013). Instrumentos financieros innovadores para el financiamiento de la pequeña y mediana empresa, a través del mercado de capitales en Panamá. *Sotavento MBA, unknown*(22), 44–49.
- Franco, M. del C., Gómez, F., & Serrano, K. (2019). Determinantes del acceso al crédito para la PYME del Ecuador. *Revista Conrado*, 15(67), 295–303.
- García, G., & Villafuerte, M. (2015). Las restricciones al financiamiento de las PYMES del Ecuador y su incidencia en la política de inversiones. *Actualidad Contable Faces*, 18(30), 49–73. <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=25739666004>
- González, M. A. P. (2018). Los procesos de gestión y la problemática de las PYMES. *Ingenierías*, VIII, 25–31.
- Guirao Goris, S. J. A. (2015). Utilidad y tipos de revisión de literatura. *Ene*, 9(2), 0–0.

<https://doi.org/10.4321/s1988-348x2015000200002>

- Gutiérrez, A., Maz, A. (2012). Cimentando un proyecto de investigación: La revisión de la literatura. *Cimentando Un Proyecto de Investigación. La Revisión de Literatura En Gómez, P., y Rico, L. (Eds.) Iniciación a La Investigación En Didáctica de La Matemática., Granada: Editorial Universidad de Granada., 149–164.*
www.uv.es/gutierre/aprenggeom/archivos2/homenaje/10GutierrezA.PDF
- Hernandez Sampieri, R. (2010). Metodología de la investigación. In *Metodología de la investigación*. <https://doi.org/>- ISBN 978-92-75-32913-9
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2018). *Metodología de la Investigación* (Vol. 6). <https://www.uca.ac.cr/wp-content/uploads/2017/10/Investigacion.pdf>
- Hisgen, C. M., & Menace, G. D. (2018). Determinantes del acceso al crédito de PyMES industriales argentinas. Descomposición espacial en el período 2004-2014. *Rfce*, 19, 81–107. <https://doi.org/10.30972/rfce.0192859>
- Jácome Haz, D., Morán Montalvo, C., & Rodríguez Valencia, L. (2017). Emisiones sindicadas de obligaciones como alternativa de financiamiento para las PyME del sector metalmeccánico en Guayaquil // Syndicated issues of obligations as a financing alternative for SMEs in the metalworking sector in Guayaquil. *Ciencia UNEMI*, 10(22), 11–19. <https://doi.org/10.29076/issn.2528-7737vol10iss22.2017pp11-19p>
- Levy, N. (2019). Finance, Financialization and Economic Development problems. *Cuadernos de Economía (Colombia)*, 38(76), 207–230.
<https://doi.org/10.15446/cuad.econ.v37n76.60786>
- Martínez, L. B., Guercio, M. B., & Corzo, L. J. (2017). *Determinantes del financiamiento externo de las PyMEs del MERCOSUR*. 22.
- Martínez Ordinola, M. F. (2017). Caracterización del Financiamiento de las micro y pequeñas empresas hoteleras en el Perú, 2016. *PLoS Neglected Tropical Diseases*, 9(5), 1–14.
<https://doi.org/10.1016/j.tmaid.2020.101607>
<https://doi.org/10.1016/j.ijsu.2020.02.034>
<https://onlinelibrary.wiley.com/doi/abs/10.1111/cjag.12228>
<https://doi.org/10.1016/j.ssci.2020.104773>
<https://doi.org/10.1016/j.jinf.2020.04.011>
<https://doi.org/>
- Melgrarejo Molina, Z., Mora Riapira, E., & Vera Colina, M. (2014). *Acceso a la financiación en Pymes colombianas : una mirada desde*.
- Mogollón Cuevas, Y. (2010). Fuentes de financiación para el start up de una empresa. In *Fuentes de financiación para el start up de una empresa*.
<https://doi.org/10.21158/9789588153926>
- Mora Torres, C. (2017). Las fuentes de financiamiento a corto plazo como estrategia para el incremento de la productividad empresarial en las PYMEs. *Dominio de Las Ciencias*, 3(1), 338–351.
- Morini, S., & Solari, E. (2015). Factores de las dificultades de financiación de las Pymes en Latinoamérica. *Ciencias Administrativas*, 6, 3–15.

Anexos

Anexo A Instrumentos de Recolección de Datos

Nº	Título de investigación	Cita	Revista (BD)	Resumen	País de procedencia	Link
1	El financiamiento bancario de las PYMES en Argentina (2002-2009)	(Allami, 2011)	Scielo	Este trabajo analiza el crédito bancario efectivamente otorgado a las pymes en el periodo 2002-2009 en Argentina. Se concluye la necesidad de intervención y regulación del Estado argentino en el mercado bancario, así como la redefinición de las políticas de crédito de entidades públicas y otras políticas focalizadas para mejorar el financiamiento de estas empresas. En el trabajo afirman que las pequeñas y medianas empresas pymes, se han convertido en motor de la economía, más aún ante la crisis financiera mundial que amenaza con cerrar aquellas empresas que no se adaptan a los cambios que el sistema plantea. Para muchas, el mercado de valores es la alternativa de financiamiento que requieren para realizar su inversión y ampliar sus operaciones, así como muchas empresas grandes han logrado obtener financiamientos a bajas tasas y a más largo plazo.	Argentina	http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&id=S0301-70362011000200004
2	Instrumentos financieros innovadores para el financiamiento de la pequeña y mediana empresa, a través del mercado de capitales en Panamá	(Estrada, 2013)	Sotavento MBA	Para muchas, el mercado de valores es la alternativa de financiamiento que requieren para realizar su inversión y ampliar sus operaciones, así como muchas empresas grandes han logrado obtener financiamientos a bajas tasas y a más largo plazo.	Panamá	https://revistas.uexternado.edu.co/index.php/sotavento/article/view/3703
3	Las micro y pequeñas empresas y su desarrollo empresarial en la provincia de Huánuco	(Cayto Miraval Tarazona, Yónel Chocano Figueroa, Teodomiro Arias Flores, 2013)	Redalyc	Esta investigación es sobre la formalización de las MYPES y el desarrollo empresarial de la Provincia de Huánuco, nos ha permitido conocer de cerca el escenario en que se desenvuelve este sector de la economía local.	Perú	http://revistas.unheval.edu.pe/index.php/riv/article/view/307289
4	Condiciones actuales del financiamiento de las PYMES costarricenses	(Brenes & Bermúdez, 2013)	TEC Empresaria I	En este trabajo han sido analizadas las condiciones que propician la autofinanciación o el uso de otras opciones, por medio del análisis estadístico de la información recopilada en la encuesta, se comprueba que algunas variables relativas a la gestión empresarial.	Costa Rica	https://www.researchgate.net/publication/286236024_CONDITIONES_ACTUALES_DE_FINANCIAMIENTO_DE_LAS_PYMES_COSTARRICENSES_Current_financing_conditions_for_costa_rican_SME_companies

5	Alternativas de financiamiento para pequeñas y medianas empresas familiares del sector comercial de Machala	(Cordova M, Moran C, Flores G, 2014)	Dialnet	El trabajo tiene como objetivo dar a conocer las ventajas de una alternativa de financiamiento, que se encuentra vigente en el mercado ecuatoriano y puede ser usada por las PYMES comerciales en todo el territorio.	Ecuador	https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6741923
6	Estrategias de financiación de las necesidades operativas de fondos y rentabilidad de la empresa	(Baños, García, & Martínez, 2014)	Redalyc	La investigación estudia la relación entre la financiación de las necesidades operativas de fondos (NOF) y la rentabilidad financiera de la empresa.	España	https://www.redalyc.org/pdf/433/43332746006.pdf
7	Acceso a la financiación en PYMES colombianas: una mirada desde sus indicadores financieros	(Melgrajo Molina, Mora Riapira, & Vera Colina, 2014)	Redalyc	Los autores presentan un análisis de las fuentes de financiación utilizadas por las Pymes colombianas, con la finalidad de identificar algunas de las causas que pueden estar originando situaciones problemáticas en su desempeño.	Colombia	https://www.redalyc.org/pdf/818/81831420012.pdf
8	Importancia de la micro, pequeñas y medianas empresas en el desarrollo del país	(Tello Cabello, 2014)	Dialnet	El trabajo tiene por finalidad demostrar la importancia que tienen las micro, pequeñas y medianas empresas para el desarrollo de un país.	Perú	https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5157875
9	Financiamiento mediante obligaciones negociables: el problema de ser PYME	(Belén, 2014)	Dialnet	Se analizan los costos de emisión que enfrentan las PYMES al acceder al financiamiento en el mercado de capitales argentino a través de obligaciones negociables (ONs). Para ello se realiza una simulación de los costos de transacción y de señalización para diferentes montos de endeudamiento, y de empleo de señales mediante Sociedades de Garantía Recíproca y Calificadoras de Riesgo. Los	Argentina	https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=4751537
10	Sistema de Financiamiento de las PYMES – Lima Metropolitana sector industria gráfica	(Barrón Araoz, 2014)	Repositorio UNMSM	El propósito de investigación fue, determinar el sistema de financiamiento de estas empresas para generar su producción, teniendo en cuenta que las formas de financiamiento son: con los recursos propios, o recursos ajenos, como: préstamos, créditos,	Perú	https://www.researchgate.net/publication/319660875_SIS_TEMA_DE_FINANCIAMIENTO_DE_LAS_PYMES_-_LIMA_METROPOLITANA_SECT

				sobregiros, compras a plazo, el sistema leasing, este último utilizado en Europa y Asia, con grandes ventajas para la adquisición de maquinarias sofisticadas a propósito para las industrias gráficas.	OR INDUS TRIA_GRA FICA
11	Esquemas y alternativas de financiamiento de las Pymes (Del Carpio Gallegos, 2014)	Repositorio UNMSM	Este artículo es parte de una serie de artículos referidos al tema de los problemas que enfrentan las PYMES cuando pretenden acceder al crédito formal, y cuál es la participación de los créditos orientados a las PYMES en el sistema financiero nacional.	Perú	https://revisitasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/ida/article/view/6580
12	Las restricciones al financiamiento de las PYMES del Ecuador y su incidencia en la política de inversiones (García & Villafuerte, 2015)	Redalyc	La investigación analiza las complicaciones a las que se enfrentan las PYMES ecuatorianas en el afán de conseguir dinero y su implicación en las políticas de inversión. El objetivo del trabajo es investigar los determinantes del acceso al crédito de este tipo de empresas en América Latina; el análisis se basa en un modelo de elección discreta.	Ecuador	https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=25739666004
13	Determinantes del acceso al crédito de las pymes: Evidencia a nivel de la firma en Latinoamérica (Botello, 2015)	Scielo	El objetivo del trabajo es estudiar las particularidades de las decisiones de financiamiento derivadas del entrelazamiento empresa-propietario, como el uso de créditos personales o de garantías personales para el financiamiento de la firma. Se analizan diferencias entre las características de empresas con este entrelazamiento y el resto, buscando determinantes que incidan en la probabilidad de tomar este tipo de decisiones financieras.	Colombia	https://www.redalyc.org/pdf/861/86145265006.pdf
14	Decisiones de financiamiento en PYMES: Particularidades derivadas del entrelazamiento empresa-propietario (Pesce, Esandi, Briozzo, & Vigier, 2015)	Revista de Gestão	El objetivo del trabajo es estudiar las particularidades de las decisiones de financiamiento derivadas del entrelazamiento empresa-propietario, como el uso de créditos personales o de garantías personales para el financiamiento de la firma. Se analizan diferencias entre las características de empresas con este entrelazamiento y el resto, buscando determinantes que incidan en la probabilidad de tomar este tipo de decisiones financieras.	Argentina	http://200.49.237.216/bitstream/123456789/4221/3/Decisiones%20de%20financiamiento%20en%20pymes%20particularidades%20derivadas%20del.pdf
15	Factores de las dificultades de financiación de las PYMES en Latinoamérica (Morini & Solari, 2015)	Redalyc	El artículo analiza los determinantes de las restricciones de crédito de las Pymes en América Latina, para lo cual cada empresa se ha clasificado como SRC (Sin Restricciones de Crédito) si tiene suficiente capital y CRC (Con Restricciones de Crédito) si ha solicitado acceso a un crédito bancario pero fue rechazado o no ha solicitado fondos bancarios externos debido a los términos y condiciones.	Argentina	https://www.redalyc.org/pdf/5116/5116511651382002.pdf

16	Bases para un modelo de estructura de financiamiento en las PYME latinoamericanas	(Pérez, Bertoni, Sattler, & Terreno, 2015)	Scielo	En este trabajo se propone resolver el problema de la determinación de la estructura de financiamiento para cada pyme. Este artículo estudia la estructura de financiamiento de pymes del subsector de software y servicios informáticos (SSI) de la Argentina y compara estas últimas con pymes del sector industrial, para los años 2006 y 2010.	Colombia	https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5430441
17	El financiamiento de las pymes del sector de software y servicios informáticos en Argentina	(Belén Guercio, Vigier, Briozzo, & Martínez, 2016)	Scielo	Las NIIF para Pymes difieren de las NIIF plenas principalmente por el método de medición de los instrumentos financieros, pues mientras en las plenas se miden estos activos a valor razonable en las Pymes se miden a costo de adquisición, siempre y cuando la entidad no sea subordinada de una controlante o su impacto no represente riesgos importantes para los estados financieros.	Colombia	https://revistas.unal.edu.co/index.php/ceconomia/article/view/46654
18	Contexto de Aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera	(Ogliastri Gil-Falco & García Carvajal, 2016)	Revista Academia y Virtualidad	En el artículo se analiza si existen características diferenciales en las pequeñas y medianas empresas en función de su tamaño y de su forma legal. Se estudian en especial las decisiones de financiamiento, tomando como marco el enfoque de jerarquía financiera, trade-off y ciclo de vida.	Colombia	https://www.researchgate.net/publication/310431722_Contexto_de_Aplicacion_de las Normas Internacionales de Informacion Financiera
19	Decisiones de financiamiento en PYMES: ¿existen diferencias en función del tamaño y la forma legal?	(Briozzo, Vigier, Castillo, Pesce, & Speroni, 2016)	Redalyc	Esta investigación pretende investigar la problemática del financiamiento de las PYMES para caracterizar el estado actual de las investigaciones en este tema.	Colombia	https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0123592315000790
20	Financiamiento en las PYMES. Un tema recurrente en las investigaciones sobre la pequeña y mediana empresa	(Ajila Rodas, Tiven Campos, & Villaviceñico Morejón, 2016)	Dialnet	La investigación tiene como objetivo, describir las principales características del financiamiento de las Micro y pequeñas empresas hoteleras en el Perú.	Colombia	https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5888320
21	Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas hoteleras en el Perú. 2016	(Martínez Ordínola, 2017)	Repositorio ULADECH	Los autores analizaron un conjunto de variables como posibles determinantes en el acceso al financiamiento externo de las PYMES pertenecientes a cuatro países miembros del MERCOSUR: Argentina, Brasil, Uruguay y Paraguay.	Perú	http://repositorio.uladec.edu.pe/handle/123456789/9891
22	Determinantes del financiamiento externo de las PYMES del MERCOSUR	(Martínez Guercio, & Corzo, 2017)	Redalyc		Venezuela	https://www.redalyc.org/jatsRepo/290/29055967008/html/index.html

23	Financiamiento utilizado por las pequeñas y medianas empresas ferreteras	(Torres, Adriana Guerrero, Francisco Paradas, 2017)	Dialnet	El propósito de la investigación se orienta a determinar las fuentes de financiamiento utilizadas por la Pequeñas y Medianas Empresas ferreteras (pymes) en el municipio Trujillo, estado Trujillo. El estudio corresponde a una investigación con enfoque cuantitativo apoyado en una investigación de tipo descriptiva con un diseño de campo.	Venezuela	https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6430961
24	Financiamiento Público a la Innovación: Impacto sobre esfuerzos tecnológicos PYMES manufactureras Argentina	(Petelski, Milesi, & Verre, 2017)	Dialnet	En el presente trabajo se sigue la literatura sobre efectos de adición de las políticas de financiamiento público a la innovación, se analiza evidencia de Pymes manufactureras argentinas relevadas por la ENDEI en referencia al período 2010-2012, utilizando la técnica econométrica de Propensity Score Matching.	Argentina	https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6353888
25	La importancia del financiamiento en el sector microempresario	(Chagerben, Yagual, & Hidalgo, 2017)	Revista Científica dominio de las Ciencias	El estudio tiene como objeto el establecimiento de la relación del financiamiento de los microempresarios y su importancia para el desarrollo y funcionamiento de las mismas, por tal motivo que se desarrollará de manera estructurada los criterios básicos con su respectiva explicación para la toma de decisiones y la optimización de los recursos.	Ecuador	https://dominodelasciencias.com/ojs/index.php/es/articulo/view/354
26	Las fuentes de financiamiento a corto plazo como estrategia para el incremento de productividad empresarial en las PYMES	(Mora Torres, 2017)	Dialnet	El presente artículo fue el resultado de una primera fase de acercamiento a la productividad empresarial de las PYMES y las principales fuentes de financiamiento a corto plazo que estas podían gestionar. Para ello, se revisaron clásicos de la literatura sobre finanzas, productividad e inversión empresarial. Se trabajó fundamentalmente con los métodos teóricos del conocimiento científico y con el análisis de documentos.	Ecuador	https://redib.org/Record/oai_articulo2444784-las-fuentes-de-financiamiento-a-corto-plazo-como-estrategia-para-el-incremento-de-la-productividad-empresarial-en-las-pymes

27	El mercado de capitales como fuente de financiamiento para las PYMES en el Ecuador	(Zabrano, Fariás, Martínez Mayorga, Balladares, Ponguillo, & Molina Villacis, 2017)	Dialnet	En el presente trabajo de investigación se pretende demostrar que este método de financiamiento es de menor costo y de mayor alcance si lo comparamos con el que ofrecen las instituciones financieras tradicionales.]	Ecuador	https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5920562
28	Emisiones sindicadas de obligaciones como alternativa de financiamiento para las PYMES del sector metalmeccánico en Guayaquil	(Jácome Haz, Morán Montalvo, & Rodríguez Valencia, 2017)	Dialnet	El trabajo tiene como objetivo desarrollar el esquema operativo de las emisiones sindicadas de obligaciones como instrumento financiero, para la PTMES del sector metalmeccánico en Guayaquil, Ecuador.	Colombia	https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6151209
29	La realidad crediticia para las pequeñas y medianas empresas ecuatorianas	(Capa Benítez, García, Saltos, & Ollague Valarez, 2018)	Scielo	En la investigación se realizó un documental acerca de la situación que presentan las PYMES ecuatorianas con respecto al acceso al crédito, así como una entrevista estructurada que argumenten la misma. La investigación tuvo objetivo general determinar y describir las principales características del financiamiento, capacitación y rentabilidad de la data de 07 Micro y Pequeñas Empresas del sector agropecuario del distrito de Tucume, Lambayeque, Chiclayo y Chepén año 2017.	Ecuador	http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2218-3620201800200040
30	Incidencia del financiamiento y la capacitación en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector agropecuario del distrito de Tucume, 2017	(Bravo Chapa, 2018)	Repositorio ULADECH	En la investigación se realizó un documental acerca de la situación que presentan las PYMES ecuatorianas con respecto al acceso al crédito, así como una entrevista estructurada que argumenten la misma. La investigación tuvo objetivo general determinar y describir las principales características del financiamiento, capacitación y rentabilidad de la data de 07 Micro y Pequeñas Empresas del sector agropecuario del distrito de Tucume, Lambayeque, Chiclayo y Chepén año 2017.	Perú	http://repositorio.uladec.h.u.edu.pe/handle/123456789/9912
31	Análisis comparativo de las decisiones de inversión y financiamiento en las PYMES Argentinas y Colombianas	(Aragón Gómez & Orlando Pérez, 2018)	Revista de Contabilidad y Auditoría	Este trabajo se propone efectuar un análisis comparativo entre las Pymes argentinas y colombianas en determinado periodo de tiempo respecto a sus decisiones de inversión y financiamiento. En este artículo se discuten los enfoques externos utilizados para identificar la problemática de las PYMES y la necesidad de estudios formales que analicen, a nivel interno, la integración y el nivel de dominio de sus procesos de gestión en el negocio.	Argentina	https://ojs.con.uba.ar/index.php/ContyAudit/article/view/1223
32	La Bolsa Boliviana de Valores como alternativa de financiamiento para las PYMES de la ciudad de Cochabamba	(González, 2018)	Scielo	Este trabajo se propone efectuar un análisis comparativo entre las Pymes argentinas y colombianas en determinado periodo de tiempo respecto a sus decisiones de inversión y financiamiento. En este artículo se discuten los enfoques externos utilizados para identificar la problemática de las PYMES y la necesidad de estudios formales que analicen, a nivel interno, la integración y el nivel de dominio de sus procesos de gestión en el negocio.	México	http://www.scielo.org/bv/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1994-3733201800200004

33	Determinantes del acceso al crédito de PYMES industriales argentinas. Descomposición espacial en el período 2004-2014	(Hisgen & Menace, 2018)	RFCE	El presente trabajo analiza los factores determinantes del acceso al crédito bancario para las empresas industriales pyme en Argentina. El objetivo principal es identificar los factores que mayor incidencia ejercen en la probabilidad de una empresa de obtener financiamiento bancario, así como también evaluar la existencia de heterogeneidades a nivel regional en la incidencia de los mencionados factores.	Argentina	https://www.researchgate.net/publication/325456751_Determinantes_del_acceso_al_credito_de_PYMES_industriales_Descomposicion_espacial_en_el_periodo_2004-2014
34	Determinantes del acceso al crédito para la PYME del Ecuador	(Franco, Gómez, & Serrano, 2019)	Scielo	La investigación tuvo como objetivo analizar los distintos determinantes que inciden en el acceso al financiamiento a las pymes en Ecuador 2010 al 2017.	Ecuador	http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1990-8644201900200295
35	Financiamiento, financierización y problemas del desarrollo	(Levy, 2019)	Scielo	En este artículo se analizan las corrientes teóricas heterodoxas que explican el financiamiento en el marco de los procesos de producción e inversión, las estructuras financieras de los países desarrollados y en vías de desarrollo.		http://www.scielo.org.co/pdf/ceco/v38n76/2248-4337-ceco-38-76-207.pdf
36	Las fuentes de financiamiento como estrategias de competitividad en las PYMES en la provincia de Santa Elena	(Pilay-Villacís, Palacios Meléndez, Muñoz-Villacís, Benavides-Rodríguez, & Pico-Gutiérrez, 2019)	Espirales – Revista multidisciplinaria de investigación	El artículo tiene como objetivo analizar las diferentes formas de financiamiento para las Pymes, basados en la competitividad que presentan las empresas de la provincia de Santa Elena.	Ecuador	http://www.revistaespirales.com/index.php/es/article/view/467/418
37	Estrategias de financiamiento, un reto para las PYMES comerciales de Guanacaste	(Canossa-Montes de Oca & Rodríguez-Alcocer, 2019)	InterSedes	Este artículo tiene como objetivo analizar retos para el financiamiento en las empresas estudiando la perspectiva de las pymes comerciales de Guanacaste. Los resultados obtenidos incluyen que el sector analizado ha desarrollado sus negocios a través de un financiamiento personal con ahorros, o incluso usando recursos provenientes de otro empleo y proveedores.	Costa Rica	https://revistas.ucr.ac.cr/index.php/intersedes/article/view/41845

38	Análisis del mercado de valores como alternativa de financiamiento para las PYMES en Latinoamérica	(Céspedes López & Martínez Paíro, 2019)	Repositorio UNMSM	El presente artículo analiza la situación latinoamericana de las pymes y sus mercados de valores, su percepción del financiamiento, sus beneficios y razones de hacer, o no uso de esta alternativa estratégica. Este análisis se realiza en función de los datos reales de mercado y asumiendo una posición crítica y propositiva de la alternativa al financiamiento empresarial en la región.	Perú	https://revisitasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/eco/article/view/16564
39	Pymes: La necesidad de una nueva cultura empresarial	(Casanova, Yañez, 2019)	Revista Pensamiento Académico	El presente trabajo tiene por objetivo destacar la importancia de las personas en la generación de valor y la urgente necesidad actual de cambiar la cultura empresarial de las Pymes.	Chile	https://www.researchgate.net/publication/337016146_Pymes_La_necesidad_de_una_nueva_cultura_empresarial
40	Prospectiva de las políticas gubernamentales del modelo de financiación en el crecimiento de las Pymes en Colombia	(Carlos & Moreno, 2019)	Revista Contexto	En el artículo se analiza cómo se consolida la política de promoción a las Pymes, el marco legal en el que se encuentran y su evolución durante los últimos años en el país.	Colombia	https://revisitas.ugca.edu.co/index.php/contexto/article/view/980