

UNIVERSIDAD CATÓLICA SANTO TORIBIO DE MOGROVEJO
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA DE ECONOMÍA



**DETERMINANTES DEL FINANCIAMIENTO EXTERNO DE LAS
PYMES DE LA COMUNIDAD ANDINA DE NACIONES (CAN)**

**TESIS PARA OPTAR EL TÍTULO DE
ECONOMISTA**

AUTOR

RENATTO CARAMUTTI FRIAS

ASESOR

CARLOS ALBERTO LEON DE LA CRUZ

<https://orcid.org/0000-0002-7718-3904>

Chiclayo, 2020

**DETERMINANTES DEL FINANCIAMIENTO EXTERNO DE
LAS PYMES DE LA COMUNIDAD ANDINA DE NACIONES
(CAN)**

PRESENTADA POR:

RENATTO CARAMUTTI FRIAS

A la Facultad de Ciencias Empresariales de la
Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo
para optar el título de

ECONOMISTA

APROBADA POR:

Nelly Cecilia Rojas Gonzales

PRESIDENTE

Willy Rolando Anaya Morales

SECRETARIO

Carlos Alberto Leon de la Cruz

VOCAL

Dedicatoria

Dedico este proyecto de tesis a Dios y a mi familia, por haber estado presente de inicio a fin, porque sin su presencia y apoyo nada de esto hubiese sido posible, gracias por mostrarme el camino de la superación.

Agradecimientos

A la Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo, por brindarme las herramientas necesarias para mi desarrollo personal y profesional, junto a la excelente labor de cada uno de los docentes de la Facultad de Ciencias Empresariales en la Escuela de Economía.

A mi asesor de tesis, Mgtr. Carlos León de la Cruz por sus recomendaciones y conocimientos para poder culminar con éxito esta investigación.

Resumen

Este trabajo tiene como objetivo analizar los determinantes del financiamiento externo de las PyMEs de la Comunidad Andina de Naciones (CAN). Para ello empleamos 2721 encuestas extraídas de la base de los Enterprise Surveys del Banco Mundial, aplicando un método probit. Los resultados del modelo tuvieron un ajuste del 21.29%, y las variables significativas para determinar el financiamiento externo fueron la antigüedad, el tamaño de la empresa, su expansión, la gerencia femenina y los proveedores impactan en el financiamiento externo.

Palabras clave: CAN, Financiamiento externo, PyMEs.

Clasificaciones JEL: D53, G20.

Abstract

This work aims to analyze the determinants of external financing of SMEs from the Andean Community of Nations (CAN). To do this, we use 2721 surveys from the World Bank's Enterprise Surveys base, using a probit method. The results of the model were 21.29% adjusted, and the significant variables for determining external financing were seniority, company size, expansion, female management, and suppliers impact external financing.

Keywords: CAN, Financing.

JEL Classifications: D53, G20.

Índice

Dedicatoria	3
Agradecimientos.....	4
Resumen	5
Abstract	6
Índice.....	7
I. Introducción	8
II. Marco Teórico.....	11
2.1. Antecedentes del problema.....	11
2.2. Bases teórico científicas	16
Definición de términos básicos	19
III. Hipótesis	19
IV. Metodología	20
3.1. Tipo y nivel de investigación.....	20
3.2. Diseño de investigación.....	20
3.3. Población, muestra y muestreo	21
3.4. Criterios de selección.....	21
3.5. Operacionalización de variables	22
3.6. Técnicas e instrumentos de recolección de datos	22
3.7. Procedimientos	23
3.8. Plan de procesamiento y análisis de datos	23
3.9. Matriz de consistencia	24
3.10. Consideraciones éticas	24
V. Resultados y Discusión	25
VI. Conclusiones	34
VII. Recomendaciones.....	35
VIII. Referencias Bibliográficas.....	36
Anexos.....	37
Cuadro de antecedentes	37

I. Introducción

La mayoría de pequeñas y medianas empresas no son gestionadas ni administradas de forma correcta. Debido a la falta de un plan estratégico que le permita a estas empresas fijarse objetivos para cada una de sus áreas, con el fin de mejorar la gestión y la administración en el corto y mediano plazo.

No obstante, los obstáculos de las PyMEs no solo están en el desconocimiento administrativo, sino también en la falta de equidad en relación a las grandes empresas. Esto se ve reflejado en la dificultad de conseguir clientes, contratar trabajadores calificados, conseguir proveedores, etc. (Hernández, 2007)

El tamaño de las PyMEs está estricta y positivamente relacionado con el crecimiento económico. (Beck et al, 2005) En países de altos ingresos, las PyMEs contribuyen en un 50% al crecimiento del PBI y destacan la participación de las mismas en la disminución de los niveles de desempleo. (Ayyagari et al, 2007)

En el Perú, las PyMEs tienen gran implicancia en el desarrollo nacional, específicamente en el ámbito económico y social. Conforman el 98% de empresas existentes en el territorio nacional, crean empleo para el 75% de la PEA y forman parte del 45% del PBI.

Las PyMEs peruanas sufren de tres problemas que no les permiten generar empleo y riqueza. (Espinoza, 2015)

El primero, es la carencia de capital para realizar inversiones y poder acceder a los mercados, sean nacionales o internacionales.

El segundo, relacionado con el primero, es el difícil acceso a los mercados. Los clientes son escasos, de manera que no se puede subsistir. Es decir, si la empresa no vende sus bienes y/o servicios su desaparición es inminente.

El tercero, es la ausencia de tecnología. En la actualidad, la competitividad y el conocimiento son vitales para el desarrollo de las empresas, ante la falta de tecnología, las empresas no pueden surgir.

Asimismo, el resto de países en Sudamérica sufre de los mismos inconvenientes. Es por ello que se busca respuestas que puedan solucionar los problemas mencionados previamente. Una de las alternativas es el acceso al financiamiento externo en relación a las grandes empresas, debido a que estas últimas causan limitaciones en el desempeño de las PyMEs. (Bebczuk, 2010).

Debido a lo anteriormente expuesto, el presente trabajo aborda la problemática de cuáles son los determinantes del financiamiento externo de las PyMEs de la Comunidad Andina de Naciones (CAN), es así que el objeto de investigación serán las pequeñas y medianas empresas de los países miembros de la Comunidad Andina de Naciones. Se busca a manera de objetivo general identificar los determinantes que afectan el acceso al financiamiento a las PyMEs de los países a analizar y de manera específica reconocer las similitudes y diferencias de las PyMEs de los países estudiados e identificar los países en los que las PyMEs reciben más apoyo financiero.

La importancia de esta investigación recae en poder reconocer los determinantes que influyen en el financiamiento externo de las PyMEs pertenecientes a la Comunidad Andina de Naciones.

Otro motivo por el cual se lleva a cabo esta investigación es porque en la actualidad gran parte de la producción y el crecimiento depende de las PyMEs, si estas evolucionan, la realidad será distinta; de manera que el país podrá progresar. Cabe resaltar que esta realidad no es ajena en el resto de países pertenecientes a la CAN; es por ello que se estudiará a dicho grupo de países.

II. Marco Teórico

2.1. Antecedentes del problema

Un primer trabajo de Amor (2017), analiza el funcionamiento de las alternativas de financiamiento para las PyMEs, además de enumerar las razones de su baja participación en el mercado de capitales.

El autor menciona que las PyMEs pueden financiarse a través de tres modos: financiamiento privado, público y bancario. Asimismo, detalla cómo funciona el sistema bancario en países como: Alemania, Brasil, Japón y Argentina. Centrándose en este último en gran parte de su investigación debido a su nacionalidad.

La gran mayoría de personas cree que el sistema bancario argentino ha progresado poco, debido a que el otorgamiento de créditos continúa siendo limitado en comparación a otros países del mundo.

Además, establece una comparación entre los bancos privados y públicos. Donde los segundos son más condescendientes en el financiamiento a las pequeñas empresas. Mostrando dos roles importantes, actuando frente a las fallas de mercado y estimulando el desarrollo.

Finalmente, concluye diciendo que las PyMEs son importantes para el desarrollo y dinamización de los países. Lamentablemente estas virtudes se ven frenadas por el nivel de opciones de financiamiento, el mismo que limita el campo de acción de estas empresas.

Un segundo trabajo de García y Villafuerte (2015) 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.

Según un reporte del BID y un informe del BM, el rol de las PyMEs en Latinoamérica pone en descubierto el problema de acceso al financiamiento bancario; un inconveniente característico en las naciones en vías de desarrollo.

Los requisitos para el acceso a un préstamo por parte de las PyMEs son difíciles de cumplir, por ende, la posible obtención de un préstamo queda en una ilusión.

Los autores resaltan la importancia de las PyMEs en relación al crecimiento económico, basándose en lo que representan estas con respecto a su país; Ecuador. Representan el 2.6% de su PBI, el 95% de los establecimientos industriales, el 5% de las exportaciones, además, generan empleo tanto directo como indirecto a 1.000.000 de personas. (Saltos&Vásquez, 2011)

Finalmente, concluyen que las PyMEs tienen una gran importancia en el crecimiento económico, pese a esto, son muy pocas las que reciben apoyo financiero.

Un tercer trabajo de Peñaloza (2015) analiza los determinantes que permiten a las PyMEs acceder a los mercados de crédito en Colombia entre 2006 y 2010, así como para comparar la influencia de la crisis internacional de 2008 en los mercados crediticios para las PYMES.

El autor describe que las empresas pueden conseguir estos recursos de manera interna o externa. La primera, llamada como autofinanciamiento, parte de la estrategia autónoma donde los recursos demandados proceden del capital propio de los socios. La segunda, está relacionada a niveles altos de crecimiento y desarrollo económico.

Según Bleger, las fallas en los mercados de financiamiento afectan especialmente a las PyMEs ya que sus bajos niveles de capital limitan su productividad y la generación de flujos de ingresos necesarios para el autofinanciamiento.

El investigador narra que en Colombia, las PyMEs pueden acceder al financiamiento a través de microcréditos ofrecidos por las entidades que conforman el sistema financiero colombiano, como: cooperativas, bancos comerciales, entre otros. Los recursos externos con los cuales se financian las PyMEs colombianas representan el 30% de su capital de trabajo. A través de estos fondos, las empresas pueden financiar sus proyectos.

El autor concluye que los determinantes que tienen más influencia en el acceso al crédito de la empresa son el tamaño y la capacidad tecnológica.

Un cuarto trabajo de Günther Held (1999) titulado: “Políticas de crédito para empresas de menor tamaño con bancos de segundo piso: experiencias recientes en Chile, Colombia y Costa Rica”. Analiza las políticas de financiamiento dadas en Chile, Colombia y Costa Rica en la década de los noventa.

Las políticas tradicionales de créditos están relacionadas a la participación de las entidades financieras, sean instituciones privadas o públicas. Por otro lado, las nuevas políticas se basan en la importancia de acceso al crédito a las pequeñas empresas.

El autor afirma que el financiamiento de las pequeñas empresas va de la mano de las fallas e imperfecciones que registran los mercados de crédito y capital. En Costa Rica y Colombia, los créditos bancarios son largos y en moneda extranjera. Es por ello que el acceso a financiamiento resultó siendo más que complicado en los años noventa.

Un quinto trabajo de Carlo Ferraro (2011) denominado: “Eliminando barreras: El financiamiento a las pymes en América Latina”. Analiza la carencia de sistemas financieros desarrollados en la mayoría de países de América Latina y su baja intermediación.

Una de las razones por las que las empresas no recurren a un crédito bancario es por la dificultad del cumplimiento de requisitos exigidos por las entidades prestamistas. Asimismo, los bancos suelen otorgarles créditos a clientes que no son frecuentes o no han tenido una previa experiencia con relación a ellos.

El investigador afirma que apoyar a las PyMEs implica complementar la facilitación del crédito con mejoras para realizar inversiones e incentivos a la innovación e incorporación de tecnología para reducir las brechas productivas y empresariales.

La importancia de los problemas de las pymes para disponer de financiamiento se refleja en la variedad de programas que se implementan para subsanarlos, en todos los países y desde hace varias décadas. (Cepal, 2011)

El autor concluye realizando una proyección, la misma que establece que esta realidad continuará dándose hasta que no se implementen políticas públicas que busquen ayudar en el crecimiento a las pequeñas y medianas empresas.

Un sexto trabajo de Fernando Villarán (2013) titulado: “Las PYMEs en la estructura empresarial peruana”. Explica el por qué se da la creación de la pequeña empresa en muchas partes.

El autor elaboró una lista en la que enumera las razones que pueden explicar la creación de las PyMEs, entre las principales destacan: el crecimiento de los servicios, disconformidad con su anterior empleo y el desempleo.

Asimismo, afirma que en el Perú no existen suficientes pequeñas y medianas empresas. La inexistencia de estas representa una debilidad de fondo para el desarrollo del sector privado, y de la economía en general.

El investigador considera que las condiciones actuales de la economía en el Perú hacen complicada la permanencia de las PyMEs; ya que además de no tener acceso a créditos, carecen de apoyo por parte de universidades, centros tecnológicos, etc. Es por ello que se requieren medidas que dinamicen los mercados de salida, de esta manera se conseguiría un aumento de las ventas de sus productos.

El autor concluye que la solución de este problema pasa por la creación de mejores programas gubernamentales y de la cooperación técnica por parte de diferentes instituciones.

Un séptimo trabajo de Miguel Jaramillo Baanante (2005) titulado: “Las políticas para el financiamiento de las PyMEs en el Perú”. Analiza las dificultades presentes para el acceso al financiamiento por parte de las PyMEs.

Las pymes en el Perú conforman más del 95 por ciento de las unidades empresariales. Debido a esto, el fortalecimiento de este sector es vital para que el crecimiento económico se difunda.

El autor afirma que durante la pasada década las políticas con relación al financiamiento para el sector PyME han continuado en la misma dirección que en la década anterior. Es decir, no han existido cambios dramáticos en relación al marco normativo, cuya orientación ha continuado siendo la de promover la expansión sostenible del mercado de microfinanzas privado, dejando aisladas a las pequeñas y medianas empresas.

El investigador concluye diciendo que las malas políticas son resultado del bajo rendimiento de la banca comercial o banca múltiple y las instituciones propiamente de microfinanzas.

Un octavo trabajo de Jorge Arbulú (2007) denominado: “PyME: La socia mayoritaria del Perú”. Identifica las características del personal de trabajadores de las PyMEs peruanas.

En el Perú, las PyMEs representan el 99.5% del total de empresas del país, son responsables del 49% de la producción nacional y producen el 49% del PBI nacional. Según estadísticas del ENAHO, son las PYMEs las que concentran el 60% de los empleos totales, siendo la microempresa la que más empleos genera: 53% de la PEA ocupada a nivel nacional.

El autor afirma que el acelerado proceso de migración y urbanización que sufrieron muchas ciudades junto con la aparición del autoempleo han sido las razones del crecimiento de las PyMEs.

El sector PYME posee una gran importancia dentro de la estructura industrial del país (42%), tanto en términos de su aporte a la producción nacional como de su potencial de absorción de empleo (88%), generando 7.2 millones de puestos de trabajo. Sin embargo, dados los niveles de informalidad, el nivel de empleo presenta una baja calidad, lo que trae consigo bajos niveles salariales, mayores índices de subempleo y baja productividad.

El investigador concluye diciendo para que se dé un crecimiento en el país, las PyMEs deben crecer y desarrollarse, pues estas forman gran parte de la producción nacional.

2.2. Bases teórico científicas

Financiamiento

Pese a que la gran mayoría de teorías que intentan explicar el financiamiento lo han hecho basándose en un marco de grandes empresas, Modigliani y Miller (1958) utilizaron un entorno diferente, tomando a las PyMEs como objeto de estudio.

El principio fundamental de esta teoría es que, como existen ventajas y desventajas en el endeudamiento, hay entonces un ratio óptimo de apalancamiento, que maximiza el valor de la empresa.

La teoría fue avanzando con el transcurso del tiempo y se incluyeron nuevos factores, entre estos destacan: la existencia de impuestos personales (Mileer, 1977), la incertidumbre del efecto fiscal (Kim, 1978). Este último está fuertemente ligado con las PyMEs.

Asimismo, Copeland, Weston y Shastri (2004) añaden que otro factor importante relacionado con las PyMEs son los costos directos. Tomando como referencia esto se puede afirmar que la estructura de capital PyME está afectada por: la tasa efectiva de impuestos, la estructura de activos, el tamaño, los riesgos y la singularidad.

Gerencia femenina

Según Elborgh-Woyteck (2013), si las mujeres pudieran desarrollar su potencial en el mercado laboral, el crecimiento económico aumentaría, y esto se vería reflejado en el PBI.

No obstante, las empresas dirigidas por hombres representan una mayor proporción en relación a las empresas dirigidas por mujeres; esta coyuntura suele verse en los países de ingresos medios y bajos.

Generalmente, las empresas lideradas por una mujer no utilizan fuentes de financiamiento externo, o lo hacen en menor proporción que las empresas dirigidas por hombres (Carter y Rosa, 1998; Buttner y Rosen, 1989; Riding y Swift, 1990; Coleman, 2000). Sin embargo, no existe un acuerdo en la justificación del porqué de esta situación.

Para Rosen y Buttner (1992) las empresas dirigidas por mujeres simplemente solicitan un menor financiamiento en comparación a los hombres. Por otro lado, para Brush (2003) las restricciones se deben a las propias características de las empresas lideradas por el género femenino. Las dos más importantes están relacionadas con la dirigencia y la actitud de las féminas. La primera, establece que las mujeres suelen asociarse con una sola persona; quien suele ser un familiar o su pareja. La segunda, determina que el pesimismo y la poca confianza en sí mismas repercuten en el bajo uso del financiamiento externo.

Adicionalmente, otros autores sostienen que los hombres son menos adversos al riesgo que las mujeres y, por consiguiente, tienen más probabilidades de asumir una deuda (Brown & Segal, 1989; Chaganti, 1986; Collerett & Aubry, 1990; Olsen & Currie, 1992; Scherr et al., 1993).

Exportaciones

Según Harvey Ferrer (2010), las PyMEs deben crear métodos y estrategias que le permitan competir en el mercado extranjero.

La participación internacional de estas empresas facilitan el acceso al financiamiento externo (Root, 1994).

La mayoría de empresas logra internacionalizarse de acuerdo a los principios de la teoría de internacionalización por etapas, no obstante, otras lo hacen mediante alianzas estratégicas o acuerdos con otras empresas. El Modelo de Internacionalización de Uppsala, Johanson & Vahlne, 1977 (citados por Rialp, A., 1999), establece que cuando las PyMEs se enfrentan a mercados desconocidos obtienen una mayor experiencia internacional.

Sin embargo, Fernández y Nieto (2010) plantean que el porcentaje de la internacionalización de las PyMEs se da básicamente mediante las exportaciones. Este proceso surge a partir del conocimiento que se tenga del mercado extranjero, y de los recursos que las PyMEs comprometen en el mercado.

Pese a que las PyMEs tienen una importante labor en las economías nacionales, estas no participan del comercio internacional, es decir, los productos de estas empresas no están disponibles en el extranjero. Si el caso fuese opuesto, estas tendrían un mayor acceso al financiamiento externo (Harvey Ferrer, 2010).

Un modelo para Perú

Se aplicarán modelos Logit (Long y Freese, 2001) los cuales se consideran apropiados para el objeto de estudio del presente trabajo dada la característica binaria de la variable dependiente. Pueden desarrollarse a partir de una variable latente y^* , que se relaciona linealmente con las variables explicativas, a través del siguiente modelo:

$$y^* = X\beta + \mu$$

Dónde:

y^* = acceso a financiamiento externo

“X”= contiene las variables independientes

La variable y^* representa el acceso al financiamiento externo, mientras más alto sea su valor, mayor será la probabilidad de que ocurra el evento. Del otro lado de la ecuación, “X” contiene las variables independientes, las mismas que se expresan de la siguiente forma:

$$X \text{ (ANT, PEQ, MED, EXPO, EXP, GER, INN, PROVE, PER)}$$

Dónde:

ANT: Antigüedad de la empresa

PEQ: Tamaño pequeño

MED: Tamaño mediano

EXPO: Exportaciones

EXP: Expansión

GER: Gerencia femenina

INN: Innovación

PROVE: Proveedores

PER: Pérdidas

Definición de términos básicos

PyMEs

Son las pequeñas y medianas empresas que cuentan con un número limitado de trabajadores, menor a 250, y que no disponen de los grandes recursos de las empresas de mayor tamaño. (Expansión)

Crecimiento económico

Es la evolución positiva de los estándares de vida de un territorio, medidos en capacidad productiva de su economía y de su renta dentro de un periodo de tiempo concreto. (ABC)

Sistema bancario

Conjunto de entidades financieras de una economía. Incluye los bancos comerciales, bancos privados industriales o de negocios, cajas de ahorro y cooperativas de crédito. (Expansión)

Financiamiento

Crédito designado a una empresa, organización o individuo, para llevar a cabo una determinada actividad o proyecto. (ABC)

III. Hipótesis

La probabilidad de que las PyMEs utilicen financiamiento externo está positivamente relacionada con su antigüedad, tamaño, exportaciones, innovación, pérdida, expansión, proveedores y la participación femenina en cargos directivos.

IV. Metodología

3.1. Tipo y nivel de investigación

El tipo de investigación es aplicada, puesto que va a mostrar evidencia empírica de un modelo teórico económico que permita descubrir las variables determinantes que afectan el financiamiento de las PyMEs.

Además, es de nivel explicativa porque está orientada a la exposición de las causas por las que las PyMEs tienen dificultades al ser financiadas.

3.2. Diseño de investigación

Es no experimental, se observará un fenómeno en su contexto natural, el mismo que posteriormente se analizará. Es transversal, debido a que se usará la base de datos de la Encuesta de Empresas del Banco Mundial del año 2017.

Se llevarán a cabo modelos Logit (Long y Freese, 2001), dichos se consideran adecuados para el objeto de estudio del presente trabajo; dada la característica binaria de la variable dependiente. Pueden desarrollarse a partir de una variable latente y^* , que se relaciona linealmente con las variables explicativas, a través del siguiente modelo:

$$y^* = X_i\beta + \mu$$

X (ANT, PEQ, MED, EXPO, EXP, GER, INN, PROVE, PER)

Cabe resaltar que la variable observada 'y', se relaciona con la variable latente 'y*' de la siguiente manera:

$$y_i = 1 \text{ si } y^* > 0$$

$$y_i = 0 \text{ si } y^* \leq 0$$

Por lo tanto, la probabilidad de que el evento ocurra se define como:

$$\begin{aligned} Pr\left(y_i = \frac{1}{x_i}\right) &= Pr(x_i\beta + \mu) \\ &= Pr(-\mu = x_i\beta) \end{aligned}$$

$$= F(x_i\beta)$$

Como los coeficientes no se pueden estimar, es necesario calcular los efectos marginales de la estimación a partir de la siguiente fórmula:

$$\frac{\partial \Pr(y_i = \frac{1}{x_i})}{\partial x_k} = \frac{\partial F(x_i\beta)}{\partial x_k} = f(x_i\beta)\beta_k$$

Donde $f(\cdot)$ es la función de densidad probabilística de $F(\cdot)$. El efecto marginal es la pendiente de la curva de probabilidad que relaciona a x_k con $\Pr(y_i = 1/x_i)$ manteniendo el resto de las variables constantes. El signo del cambio marginal siempre se corresponde con el signo de β_k (dado que siempre es positiva), mientras que su magnitud depende de las variables restantes y de sus coeficientes.

3.3. Población, muestra y muestreo

La población empleada es el número total de PyMEs ubicadas en los países miembros de la CAN: Perú, Colombia, Ecuador y Bolivia. El número de empresas encuestadas en estos países es de 1003, 364, 993, 361 respectivamente; teniendo un total de 2721; para el año 2017.

El número total de PyMEs encuestadas y ubicadas en el Perú es de 1003. La data se recopiló de la World Bank Enterprise Survey (WBES) una encuesta desarrollada por el Banco Mundial a nivel empresa desde el año 1999.

3.4. Criterios de selección

La unidad de investigación está constituida por las pequeñas y medianas empresas de los países miembros de la Comunidad Andina de Naciones.

Se clasificó a las empresas según su tamaño, para poder comparar las semejanzas y diferencias que existen entre estas en los países anteriormente seleccionados. Se consideró

como pequeñas empresas a aquellas que tienen entre 5 a 19 trabajadores, asimismo, se consideró como medianas empresas a aquellas que tienen entre 20 a 99 trabajadores.

3.5. Operacionalización de variables

Variable	Definición
Financiamiento (Dependiente)	Variable binaria que toma valor 1 si la empresa tiene financiamiento externo y 0 en caso contrario. Considerando el financiamiento externo como el financiamiento obtenido mediante líneas de crédito o préstamos de instituciones financieras pertenecientes al sector bancario.
Antigüedad de la empresa (Independiente)	Variable continua, que mide la edad de la empresa en años.
T. pequeño (Independiente)	Variable que toma valor 1 si la empresa es pequeña (tiene hasta 19 empleados y 0 en caso que estas sean medianas o grandes.
T. mediano (Independiente)	Variable que toma valor 1 si la empresa es mediana (tiene entre 20 a 99 empleados y 0 en caso que estas sean pequeñas o grandes.
Exportaciones (Independiente)	Variable continua, representada por el porcentaje de exportaciones directas.
Expansión (Independiente)	Variable que toma valor 1 si la empresa compró algún activo fijo nuevo o usado.
Gerencia femenina (Independiente)	Variable binaria que toma valor 1 si el gerente de la empresa es mujer.
Innovación (Independiente)	Variable binaria que toma valor 1 si la empresa ha introducido productos o servicios nuevos o significativamente mejorados.
Proveedores (Independiente)	Variable continua, representada por el porcentaje de financiamiento con los proveedores.
Pérdidas (Independiente)	Variable que toma valor 1 si la empresa experimentó pérdidas como resultado de robo, vandalismo o incendio.

3.6. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

Técnica

Se llevará a cabo un análisis documental, a través del uso de datos disponibles que han sido obtenidos por el Banco Mundial. Los datos están disponibles en dos documentos, el primero de ellos es un reporte, y el segundo, un cuestionario. Ambos contienen información acerca de las empresas encuestadas. Los datos (variable dependiente y variables

independientes) están disponibles de forma anual. El año que se ha tomado ha sido el 2017 de manera individual por cada país, siendo un total de 2721 datos por variable seleccionada.

Instrumento

Se tomarán encuestas que nos proporcionarán información de las variables que necesitamos a lo largo de esta investigación.

3.7. Procedimientos

Para llevar a cabo la investigación, la data se recopilará de la World Bank Enterprise Survey (WBES) una encuesta desarrollada por el Banco Mundial a nivel empresa desde el año 1999, con el propósito de identificar los inconvenientes que afectan al crecimiento y desarrollo de las empresas en el mundo.

Las variables explicativas que se considerarán son: antigüedad de la empresa, tamaño, exportaciones, innovación, pérdida, expansión, proveedores y la participación femenina en cargos directivos.

3.8. Plan de procesamiento y análisis de datos

La base de datos será extraída de la encuesta de empresas del Banco Mundial. El total de empresas encuestadas es de 2721, los datos recopilados de cada una de ellas, permitirá detectar cuáles son los principales obstáculos que le impiden a las empresas acceder a un financiamiento externo.

Se ha utilizado el programa Excel para la clasificación y análisis estadístico de las variables independientes y dependiente. Asimismo, se ha hecho uso de stata para poder desarrollar el modelo probit.

La ecuación del modelo viene dada de la siguiente forma:

$$y^* = X\beta + \mu$$

Se aplica un modelo probit porque la variable dependiente puede tomar únicamente dos valores. Es decir, este modelo se considera apropiado por la característica binaria que posee la variable dependiente.

En este modelo, el haber sido financiado o no depende de un índice Y ; conocido como variable latente. Este índice Y está determinado por una o varias variables explicativas, en este caso por: antigüedad de la empresa, tamaño, exportaciones, innovación, pérdida, expansión, proveedores y la participación femenina en cargos directivos.

Una vez obtenidos los resultados tras haber llevado a cabo la regresión, se utilizará el test de White y la prueba de Breusch-Pagan para determinar si el modelo presenta heterocedasticidad. De ser así, para así corregir la heterocedasticidad se empleará el método de robustecer los errores estándar del modelo al igual que sus coeficientes.

3.9. Matriz de consistencia

Véase en anexos

3.10. Consideraciones éticas

Los datos que se utilizaran para el desarrollo del presente proyecto de tesis son datos reales, sin manipulaciones, brindados por el Banco Mundial.

V. Resultados y Discusión

La figura N°1 muestra el desarrollo del acceso al crédito por parte de las empresas en las últimas dos décadas. Como se visualiza, existe un aumento de los créditos bancarios en tres de los cuatro países estudiados. Asimismo, las empresas peruanas son aquellas que reciben mayor financiamiento en relación al resto de países; en la década analizada crecieron aproximadamente en un 8%. No obstante, el país que tuvo un mayor crecimiento fue Colombia, con un más de un 15%.

Como dato curioso, observamos que el porcentaje de empresas con crédito bancario en el Perú en el año 2006 (69.9%), es más alto al resto de porcentajes del resto de países en el año 2017.

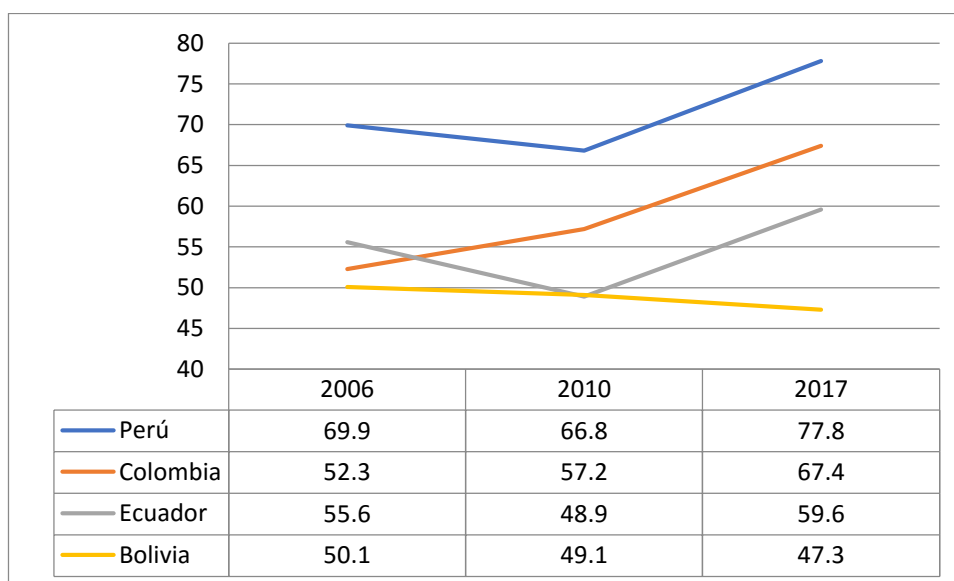


Ilustración 1: Porcentaje de empresas con crédito bancario

En la tabla N°1 se muestran los porcentajes de fondos recaudados por las empresas de los países de la muestra. Como puede observarse, existe semejanza y disparidad en ciertos porcentajes de la tabla. Por ejemplo, existe una alta disparidad en el porcentaje de empresas que no necesitan un préstamo; específicamente entre Perú y Bolivia. Por otro lado, existe una

gran semejanza en el porcentaje de empresas con cuenta de ahorros; excepto en el caso de Bolivia.

Asimismo, las PyMEs bolivianas son las que menos requieren de un préstamo para financiarse (44.4%), este dato se complementa con su porcentaje de inversiones financiadas internamente (58.6%); que a su vez es el más alto entre los países estudiados. Adicionalmente, es importante resaltar el porcentaje de empresas que cuentan con un préstamo bancario o línea de crédito, en esta categoría observamos que las PyMEs del Perú han accedido a más préstamos que las del resto de países (77.8%).

Tabla 1: Origen de fondos por país

	Perú	Ecuador	Colombia	Bolivia
% de empresas con cuenta de ahorros	96.2	96.7	98.9	82.2
% de empresas con un préstamo bancario / línea de crédito	77.8	59.6	62.4	47.3
% de empresas que no necesitan un préstamo	21.8	35.9	30.6	44.4
% de empresas que usan los bancos para financiar inversiones	57.1	35.6	53.6	37.0
% inversiones financiadas internamente	43.8	54.7	46.3	58.6
% de las inversiones financiadas por los bancos	38.5	18.2	39.1	23.5
% de empresas que identifican el acceso a la financiación es una restricción importante	11.4	13.3	22.7	14.0

Fuente: Datos recopilados de la encuesta de empresas del Banco Mundial, correspondientes al año 2017.

En la tabla N°2 se presentan los estadísticos descriptivos de las variables seleccionadas para el análisis probit. Se ha tomado información de 2721 PyMEs para cada una de ellas.

En la variable dependiente, Financia, se puede notar que el 71% de las firmas encuestadas presentan algún tipo de financiamiento externo; ya sea mediante una línea de crédito o un préstamo bancario. Asimismo, observamos que la antigüedad media de las PyMEs encuestadas es de 26 años.

Por otro lado, el porcentaje de empresas pequeñas es mayor al de las medianas. A su vez, el 6% de la producción total está destinada al mercado externo.

En relación a la variable expansión, notamos que el 52% de las PyMEs compró algún activo fijo nuevo o usado.

Respecto a la innovación, se muestra que el 62% de las PyMEs ha introducido productos o servicios nuevos o significativamente mejorados.

Otro aspecto importante por destacar es que el 85% de las PyMEs se financia con proveedores.

Respecto a las pérdidas, se observa que el 41% de PyMEs experimentó pérdidas como resultado de robo, vandalismo o incendio.

Finalmente, se muestra que aproximadamente el 20% de las PyMEs encuestadas tienen a una mujer en la gerencia de la empresa.

Tabla 2: Estadísticos descriptivos

Variable	N	Media	Desvío	Min	Max
Financia	2703	0,713	0.450	0	1
Antigüedad	2708	26	18.329	0	189
T. pequeño	2721	0.433	0.454	0	1
T. mediano	2721	0.334	0.421	0	1
Expansión	2721	0.523	0.500	0	1
Innovación	2721	0.625	0.484	0	1
Proveedores	2721	85.14	24.23	0	100
Pérdidas	2721	0.414	0.492	0	1
Exportaciones	2721	5.957	19.470	0	100
Mujer	2720	0.198	0.399	0	1

Fuente: Elaboración propia

Los resultados muestran que el 71% de las empresas encuestadas han sido en algún momento financiadas. Sin embargo, aún existe un 29% que no se ha visto beneficiado con algún tipo de financiamiento. Esto confirma lo encontrado por Amor (2017), quien indica que pese a que hubo un progreso en los últimos años en Latinoamérica, el acceso al financiamiento continúa siendo bajo en comparación a otros países del mundo. Adicionalmente, en el estudio de García y Villafuerte (2015) se afirma que la complicada solicitud de requisitos para el acceso a préstamos es la razón principal por la cual las empresas no reciben ningún tipo de financiamiento.

En la figura N°2 observamos que las PyMEs representan el 76% de empresas encuestadas; con un 43% las pequeñas y 33% las medianas.

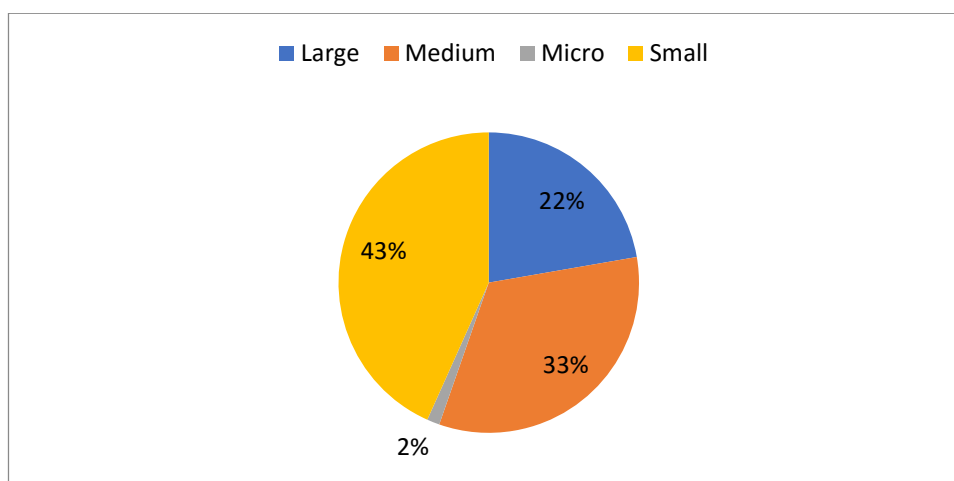


Ilustración 2: Porcentaje de empresas según su tamaño en el año 2017. Fuente Banco Mundial. Elaboración propia

La figura N°3 describe la variable dependiente, y muestra que únicamente el 71% de empresas ha sido financiada; sea mediante líneas de crédito o préstamos de instituciones financieras.

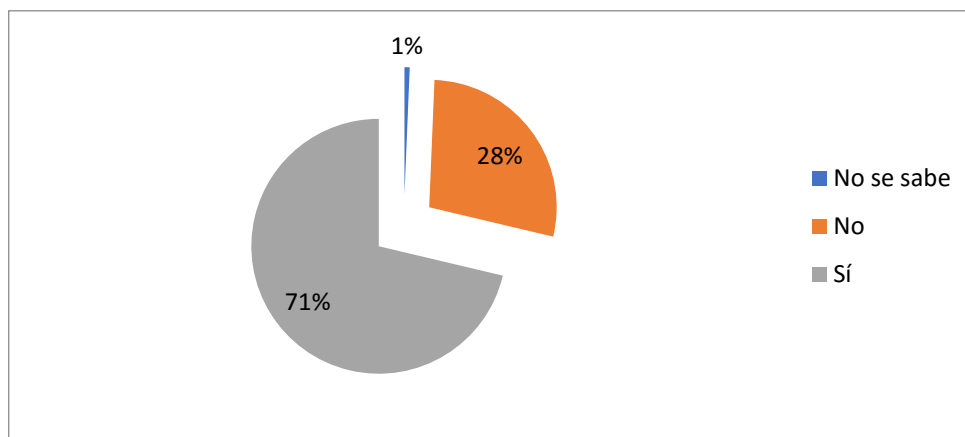


Ilustración 3: Porcentaje de empresas según su financiamiento. Fuente Banco Mundial. Elaboración propia

En la tabla N°3 se muestra los datos extraídos de la regresión Probit, de manera que se puedan identificar las variables que afectan el financiamiento externo de las PyMEs. Pese a que la regresión arrojó significancia en un gran número de variables, el R cuadrado del modelo es bajo; lo que quiere decir que el ajuste del modelo a los datos es mínimo.

Tabla 3: Resultados Probit con los cuatro países de la muestra

```

. probit fin ant tam expo exp ger inn prove robo med
Iteration 0:   log likelihood =  -1743.02
Iteration 1:   log likelihood = -1562.8419
Iteration 2:   log likelihood = -1562.2477
Iteration 3:   log likelihood = -1562.2477

Probit regression               Number of obs   =    2,653
                               LR chi2(8)          =    361.54
                               Prob > chi2         =    0.0000
                               Pseudo R2           =    0.1037

Log likelihood = -1562.2477

```

fin	Coef.	Std. Err.	z	P> z	[95% Conf. Interval]
ant	.0057136	.0014892	3.84	0.000	.0027948 .0086323
peq	-.6413326	.0533157	-12.03	0.000	-.7458295 -.5368356
expo	.0033998	.0014431	2.36	0.000	.0005713 .0062282
exp	.4031305	.0525242	7.68	0.000	.3001849 .506076
ger	.581195	.0563385	10.32	0.000	.4707735 .6916164
inn	.1516423	.0538034	2.82	0.005	.0461896 .2570949
prove	-.0003453	.0010693	-0.32	0.747	-.002441 .0017504
robo	-.0626533	.052844	-1.19	0.236	-.1662256 .0409191
med	-.4031305	.0525242	-6.05	0.000	-.3001849 -.506076
_cons	.0550848	.1168529	0.47	0.637	-.1739428 .2841123

Debido al bajo R cuadrado se decidió realizar estimaciones Probit para cada uno de los países miembros de la CAN. En la tabla N°4 se muestran los resultados obtenidos por país; donde Z representa la significancia estadística de las variables por país.

En dicha tabla se observa que la variable expansión es significativa en tres países, indicando que la compra de activos por parte de las PyMEs es un factor importante para que se pueda acceder al financiamiento.

Por otro lado, contar con una mujer en la gerencia en Perú dificulta la posibilidad de que las empresas pertenecientes a este país puedan ser financiadas.

Al igual que en la tabla anterior, notamos un R cuadrado bajo en tres de los cuatro países de la muestra; con la excepción de Perú.

Se infiere que esto se debe a que es el país con mayor porcentaje en líneas de crédito o préstamos bancarios. Miguel Bannante (2005) explica que en dicho país las PyMEs representan el 99.5% del total de empresas del país, además, son responsables del 49% de la producción. La relevancia de este tipo de empresas actuando como el principal impulso para el crecimiento económico del país, puede explicar el hecho de que el Perú reciba una mayor cantidad de financiamiento en comparación al resto de países.

Tabla 4: Resultados Probit desagregados por países

	Perú	Colombia	Ecuador	Bolivia
Variable	Z	Z	Z	Z
Antigüedad	5.74	1.06	0.43	1.24
T. pequeño	-2.57	-2.05	-1.84	-1.73
T. mediano	-1.98	-1.87	-1.05	-0.94
Exportaciones	0.92	0.78	0.78	1.38
Expansión	4.14	7.18	2.38	1.07
Gerencia femenina	11.32	-6.3	-0.21	-0.6
Innovación	1.41	0.69	0.22	2.2
Proveedores	-2.34	-1.98	0.93	-0.46
Pérdidas	1.86	0.03	1.62	-0.38
R ²	0.2225	0.1215	0.0870	0.0705

Fuente: Elaboración propia

Considerando la inexistencia de un modelo global que pueda explicar los determinantes del financiamiento para los cuatro países de la muestra, se analizó únicamente los resultados provenientes de Perú; ya que el ajuste del modelo a los datos para dicho país es aceptable. Antes de ello, se realizó el test de White y la prueba de Breusch-Pagan para determinar si el modelo peruano presenta heterocedasticidad.

white's test for Ho: homoskedasticity
against Ha: unrestricted heteroskedasticity

chi2(47) = 289.40
Prob > chi2 = 0.0000

Cameron & Trivedi's decomposition of IM-test

Source	chi2	df	p
Heteroskedasticity	289.40	47	0.0000
skewness	146.58	9	0.0000
kurtosis	71.11	1	0.0000
Total	507.09	57	0.0000

Ilustración 4: Test de White

El test de White asevera que existe heterocedasticidad si la probabilidad es menor a 0.05, en este caso, observamos que la probabilidad chi2 es menor a 0.05, por lo tanto, en este modelo existe heterocedasticidad.

Asimismo, para confirmar lo encontrado con el primer test, se utilizó la prueba Breusch-Pagan.

Source	chi2	df	p
Heteroskedasticity	289.40	47	0.0000
Skewness	146.58	9	0.0000
Kurtosis	71.11	1	0.0000
Total	507.09	57	0.0000

Breusch-Pagan / Cook-Weisberg test for heteroskedasticity
 Ho: Constant variance
 Variables: fitted values of fin

chi2(1) = 132.68
 Prob > chi2 = 0.0000

Ilustración 5: Test de Breusch-Pagan

Esta prueba tiene como hipótesis nula, la variación constante; lo que quiere decir que no existe heterocedasticidad. Para esta prueba si el p valor es menor a 0.05 se rechaza la hipótesis nula, es decir, existe heterocedasticidad. Para este caso, se encontró que el p valor del chi2 es menor a 0.05, por ende, se rechaza la hipótesis nula ya que existe heterocedasticidad.

Para corregir la heterocedasticidad se empleó el método de robustecer los errores estándar del modelo al igual que sus coeficientes.

En la tabla N°5 se observa la nueva regresión tras haber corregido la heterocedasticidad. En comparación de los resultados expuestos en la tabla N°4, se observó que la variable proveedores perdió su significancia; sin embargo, sucedió lo inverso con la variable exportaciones; el resto de variables se mantuvieron de la misma forma.

en dicho puesto. Esto se relaciona con lo encontrado por Brush (2003), quien sustenta que esto se debe a que las féminas suelen asociarse con una sola persona; quien suele ser un familiar o su pareja. Además, presentan pesimismo y poca confianza en sí mismas, actitudes que influyen en el bajo uso del financiamiento.

VI. Conclusiones

En toda la extensión de esta investigación se analizó la importancia y repercusión de un número de variables proxies relacionadas a la PyMEs, con el propósito de determinar cuáles tienen influencia al acceder a algún tipo de financiamiento por parte de las instituciones financieras. Las PyMEs estudiadas se encuentran registradas en la base del Banco Mundial, para este trabajo se utilizó aquellas provenientes de los países pertenecientes de la CAN.

El objetivo general de esta investigación es identificar los determinantes que afectan el acceso al financiamiento a las PyMEs de los países miembros de la Comunidad Andina de Naciones, llevando a cabo un análisis generalizado y específico de las PyMEs que se utilizaron en la muestra.

Los resultados obtenidos van de la mano con las hipótesis planteadas en la investigación, encontrando significancia en las variables antigüedad, tamaño, expansión, proveedores y gerencia femenina.

Asimismo, al analizar y describir las similitudes de los países estudiados se descubrió como variables determinante al tamaño de la empresa.

Adicionalmente, el caso peruano muestra resultados de mayor confianza con respecto a los otros tres países, debido a que en el Perú la presencia de las PyMEs financiadas es mayor y estas representan un mayor porcentaje del total de empresas existentes en dicho país.

De acuerdo al estudio realizado, se puede afirmar que existen ciertas semejanzas y diferencias entre las PyMEs de los países estudiados, a pesar que todas ellas pertenezcan a la CAN. Dichos resultados pueden ser útiles para el planteamiento de políticas en el mercado internacional, considerando las diferencias encontradas en esta investigación.

VII. Recomendaciones

Es necesario llevar a cabo una acción promocional eficiente por parte del Estado que haga más coherente las iniciativas que estén a cargo de los Ministerios y entidades públicas, incluso podría considerarse a los gobiernos locales como instrumentos de fomento y desarrollo de las PYMEs, mediante capacitaciones y orientaciones a estas sobre las líneas de financiamiento y sus modalidades.

Otra sugerencia consistiría en establecer mecanismos de difusión y transferencias tecnológicas a fin de modernizar los procesos de financiamiento de las PYMEs. El objetivo sería superar las barreras de la heterogeneidad de la tecnología financiera empleada por las instituciones financiadoras. Esto repercutiría en la ampliación de la oferta de mercado de los servicios financieros para las PYMEs. Para lograr esto, se necesita identificar las responsabilidades que deberían establecer conjuntamente los sectores público y privado, así se podría lograr un mayor rendimiento de los recursos disponibles.

Asimismo, se sugiere la creación de instituciones de riesgo que financien y orienten la creación de pequeñas empresas dentro de un modelo de integración flexible. Una institución parecida a FOGAPI, pero con un mejor alcance y una visión al largo plazo. Esta permitiría mejorar los procesos productivos y aumentar la calidad final de los productos de las PyMEs.

VIII. Referencias Bibliográficas

- Arbulú, J. (2007). *PyME: La socia mayoritaria del Perú*. Lima: Diario El Peruano.
- Baanante, M. J. (2005). *Las políticas para el financiamiento de las PyMEs en el Perú*. Lima: Cepal.
- Botello, H. (2015). *Determinantes del acceso al crédito de las PyMEs en Colombia*. Bogota : Universidad Industrial de Santander .
- Briozzo, A. (2015). *La estructura de financiamiento PyME*. Buenos Aires: Universidad Nacional del Sur.
- Coleman, S. (2000). Small Firm Use of Leverage:A Comparison of Men and Women-Owned Firms. *Journal of Small Business Management*, 38, 3, 37–52.
- Federico, A. (25 de Noviembre de 2018). *El Problema del Acceso al Financiamiento de las pymes*. Buenos Aires: Universidad Torcuato Di Tella.
- Ferraro, C. (2011). *Eliminando barreras: El financiamiento a las pymes en América Latina*. Santiago: Cepal.
- Ferrer, M., & Tresierra, A. (2009). Las PYME y las teorías modernas sobre Estructura de Capital. *Compendium: revista de investigación científica*, 22, 65-84.
- Forte, D., & Barros, L. (2013). Determinants of the Capital Structure of Small and Medium sized Brazilian enterprises. *Brazilian Administration Review*, 347- 369.
- Freedman, J., & Godwin, M. (1994). Incorporating the micro business: Perceptions and misperceptions. *Finance and the small firm*, 232-283.
- Galán, L., De Giusti, E., Solari, E., & Arive, V. (2014). PyMEs exportadoras. ¿Cuáles son las variables determinantes? *Ciencias administrativas*, 4, 23-34.
- García, T. (2014). *Las restricciones al financiamiento de las PYMES del Ecuador y su incidencia en la política de inversiones*. Guayaquil: Sistema de Información Científica.
- Guercio, M., Oliveras, G., Vigier, H., & Briozzo, A. (2015). Financiamiento externo desde una perspectiva de género. *Revista Venezolana de Gerencia*, 20, 71, 440-454.
- Held, G. (1999). *Políticas de crédito para empresas de menor tamaño con bancos de segundo piso: experiencias recientes en Chile, Colombia y Costa Rica*. Santiago: CEPAL.
- Hernández, R., Fernandez, C., & Baptista, P. (2010). *Metodología de la investigación* (Quinta ed.). México D.F, México: Mc Graw Hill.
- Hutchinson, P. (2004). How much does growth determine SMEs' Capital Structure. *Small Enterprise Research*, 12, 1, 81-92.
- Villarán, F. (2000). *Las PYMEs en la estructura empresarial peruana*. Lima: Sace.
- Yalçın, C., Bougheas, S., & Mizen, P. (2004). *The Impact of Firm-Specific Characteristics on the Response to Monetary Policy Actions*. Ankara: Central Bank of the Republic of Turkey.

Anexos

Cuadro de antecedentes

AUTOR	PAÍS	AÑO	TÍTULO	MÉTODO	PRINCIPAL
Amor Federico	Argentina	2017	El Problema del Acceso al Financiamiento de las pymes	Descriptiva	Las PyMEs son importantes para el desarrollo y dinamización de los países.
Galo García y Marcela Villafuerte	Ecuador	2015	Las restricciones al financiamiento de las PyMEs del Ecuador y su incidencia en las inversiones	Series de tiempo	Las PyMEs tienen una gran importancia en el crecimiento económico, pese a esto, son muy pocas las que reciben apoyo financiero.
Héctor Alberto Botello Peñaloza	Colombia	2015	Determinantes del acceso al crédito de las PYMES en Colombia	Series de tiempo	Los determinantes que tienen más influencia en el acceso al crédito de la empresa son el tamaño y la capacidad tecnológica.
Günther Held	Chile	1999	Políticas de crédito para empresas de menor tamaño con bancos de segundo piso: experiencias recientes en Chile, Colombia y Costa Rica	Descriptiva	El financiamiento de las pequeñas empresas va de la mano de las fallas e imperfecciones que registran los mercados de crédito y capital.
Carlo Ferraro	Chile	2011	Eliminando barreras: El financiamiento a las pymes en América Latina	Series de tiempo	El bajo acceso a financiamiento continuará dándose hasta que no se implementen políticas públicas que busquen ayudar

					en el crecimiento a las pequeñas y medianas empresas.
Fernando Villarán	Perú	2013	Las PYMEs en la estructura empresarial peruana	Series de tiempo	La solución de la informalidad pasa por la creación de mejores programas gubernamentales y de la cooperación técnica por parte de diferentes instituciones.
Miguel Jaramillo Baanante	Perú	2005	Las políticas para el financiamiento de las PyMEs en el Perú	Descriptiva	Las malas políticas son resultado del bajo rendimiento de la banca comercial o banca múltiple y las instituciones propiamente de microfinanzas.
Jorge Arbulú	Perú	2007	PyME: La socia mayoritaria del Perú	Descriptiva	Para que se dé un crecimiento en el país, las PyMEs deben crecer y desarrollarse, pues estas forman gran parte de la producción nacional.

Título	Problema	Objetivo	Marco teórico	Hipótesis	Variables	Metodología
<p align="center">Determinantes del financiamiento externo de las pymes de la comunidad andina de naciones (CAN)</p>	<p align="center">General</p> <p>¿Cuáles son los determinantes del financiamiento externo de las PyMEs de la Comunidad Andina de Naciones (CAN)?</p>	<p align="center">General.</p> <p>Identificar los determinantes que afectan el acceso al financiamiento a las PyMEs de los países miembros de la Comunidad Andina de Naciones.</p>	<p>Un trabajo de Fernando Villarán (2013) titulado: “Las PYMEs en la estructura empresarial peruana”. Explica el por qué se da la creación de la pequeña empresa en muchas partes.</p> <p>El autor elaboró una lista en la que enumera las razones que pueden explicar la creación de las PyMEs, entre las principales destacan: el crecimiento de los servicios, disconformidad con su anterior empleo y el desempleo.</p>	<p align="center">General</p> <p>La probabilidad de que las PyMEs utilicen financiamiento externo está positivamente relacionada con su antigüedad tamaño, sector al que pertenece, forma jurídica, exportaciones, la participación femenina en cargos directivos y el financiamiento con proveedores.</p>	<p align="center">Financiamiento (Variable dependiente)</p>	<p align="center">Tipo</p> <p align="center">Explicativa.</p> <p align="center">Método</p> <p align="center">Cuantitativa.</p> <p align="center">Diseño de Contrastación de Hipótesis</p> <p align="center">No experimental, corte transversal</p>
	<p align="center">Específicos</p>	<p align="center">Específicos</p> <p>Reconocer las similitudes y diferencias de las PyMEs de los países estudiados. Identificar en países las PyMEs recibe más apoyo financiero.</p>	<p align="center">El modelo a aplicar:</p> <p align="center">Modelo Logit</p> <p align="center">$y_i = X_i\beta + \mu$</p>		<p align="center">Antigüedad de la empresa (Variable independiente)</p> <p align="center">Innovación (Variable independiente)</p> <p align="center">Expansión (Variable independiente)</p> <p align="center">Exportaciones (Variable independiente)</p> <p align="center">Participación femenina en cargos directivos (Variable independiente)</p>	<p align="center">Población</p> <p align="center">Todas las series disponibles</p> <p align="center">Muestra</p> <p align="center">2017</p> <p align="center">Instrumento de recolección de datos</p> <p align="center">Banco Mundial</p>

					Financiamiento con proveedores. (Variable independiente)	
					tamaño (Variable independiente)	
					pérdidas (Variable independiente)	