

CARRERA DEL INVESTIGADOR CIENTÍFICO Y TECNOLÓGICO

Informe Científico¹

PERIODO ²: 2015-2016

1. DATOS PERSONALES

APELLIDO: VIGIER

NOMBRES: HERNAN PEDRO

Dirección Particular: Calle: Localidad: BAHIA

BLANCA CP: 8000 Tel:

*Dirección electrónica (donde desea recibir información, que no sea "Hotmail"):
hvigier@upso.edu.ar*

2. TEMA DE INVESTIGACION

PROBLEMAS DE FINANCIAMIENTO DE PYMES Y EMPRENDEDORES

PALABRAS CLAVE (HASTA 3) Financiamiento Pymes Emprendedores

3. DATOS RELATIVOS A INGRESO Y PROMOCIONES EN LA CARRERA

INGRESO: Categoría: INVESTIGADOR ADJUNTO S/D Fecha: 01/01/2012

ACTUAL: Categoría: INVESTIGADOR ADJUNTO S/D desde fecha: 01/01/2012

4. INSTITUCION DONDE DESARROLLA LA TAREA

Universidad y/o Centro: CEDETS (UPSO-CIC)

Facultad: MICRO, PEQUEÑA y MEDIANA EMPRESA

Departamento:

Cátedra: TALLER DE GESTION DE FINANCIAMIENTO

Otros:

Dirección: Calle: Ciudad de Cali N°: 320

Localidad: Bahia Blanca CP: 8000 Tel:

Cargo que ocupa: Profeso Titular

5. DIRECTOR DE TRABAJOS (En el caso que corresponda)

Apellido y Nombres:

Dirección Particular: Calle: N°:

Localidad: CP: Tel:

Dirección electrónica:

¹ Art. 11; Inc. "e"; Ley 9688 (Carrera del Investigador Científico y Tecnológico).

² El informe deberá referenciar a años calendarios completos. Ej.: en el año 2017 deberá informar sobre la actividad del período 1°-01-2015 al 31-12-2016, para las presentaciones bianuales. Para las presentaciones anuales será el año calendario anterior.

Firma del Director (si corresponde)

Firma del Investigador

6. RESUMEN DE LA LABOR QUE DESARROLLA

Descripción para el repositorio institucional. Máximo 150 palabras.

Dirijo un Grupo de Investigación con cierta trayectoria avocada a temas relacionados con financiamiento de pymes y emprendedores. La primer época del grupo las investigaciones se relacionaban con problemas de financiamiento PyME del lado de la demanda y de la oferta, aunque enfocado en las limitaciones que operan desde los mercados formales, es decir, aquellos regulados por el BCRA y por la CNV. Estos últimos años el grupo ha estado investigando el fenómeno del financiamiento de los denominados mercados informales de crédito, es decir, aquellos que no están controlados ni por el BCRA y ni por la CNV. Es decir, aquel mercado conformado por un conjunto de oferentes y demandantes que quedan fuera de las regulaciones tradicionales. En este mercado se encuentra incluido el denominado microcrédito, que importantes implicancias sobre el fenómeno de Inclusión Financiera de grupos de individuos y emprendedores excluidos de los mercados formales. El Grupo dirigido esta compuesto por tres investigadores de CONICET, tres becarios CIC y CONICET, y un conjunto de investigadores y tesisistas tanto de la Universidad Nacional del Sur como de la Universidad Provincial del Sudoeste. En este marco, el grupo desarrolla en la actualidad un par de proyectos de investigación: . “Informalidad e Inclusión en los Mercados de Crédito” – UNS – UPSO; y “Caracterización del Mercado Informal de Crédito y Microcréditos en Bahía Blanca, Argentina”.. Programa de Investigación Plurianual (PIP) - CONICET.

7. EXPOSICION SINTETICA DE LA LABOR DESARROLLADA EN EL PERIODO.

Debe exponerse, en no más de una página, la orientación impuesta a los trabajos, técnicas y métodos empleados, principales resultados obtenidos y dificultades encontradas en el plano científico y material. Si corresponde, explicita la importancia de sus trabajos con relación a los intereses de la Provincia.

Mi actividad de investigación se desarrolla en el ámbito de cinco ejes, la mayoría de ellos muy relacionados, que se retroalimentan por la relación temática de los mismos; y que forman parte de mi actividad de formación de recursos humanos que llevo adelante. El primero de ellos se relaciona con la problemática del financiamiento de Pymes y Emprendedores, cuestión que es analizada de manera amplia, ya que también incluye temas relacionados al financiamiento como información contable, informalidad, temas impositivos, políticas públicas de apoyo a pymes, financiación de emprendedores y de emprendedores tecnológicos. Recientemente y en base a un diagnóstico del mercado financiero, se comenzaron a incorporar temas relativos a Inclusión Financiera que involucran, por un lado, el fenómeno de los mercados informales, entendiéndose a los mismos, como aquellos mercados financieros que quedan fuera de las regulaciones del BCRA y de la CNV. Y que por otro lado, y como un caso especial de los mercados informales, se incorporan las Microfinanzas, entendido como un segmento del mercado financiero con elevado potencial, con implicancias sobre el desarrollo económico de clases de bajos ingresos. En particular, las microfinanzas aportan novedosos métodos de asignación crediticia, basado en rasgos psicométricos de las personas, que se diferencian de los métodos de scoring tradicionales, en este tema me encuentro dirigiendo una tesis doctoral. Las hipótesis de este eje se basan en que las asimetrías informativas causan mayores distorsiones en las posibilidades de financiamiento de pequeñas empresas y emprendedores. De esta manera, al poder caracterizar situaciones tanto de oferta como de demanda, implica determinar elementos que puedan conformar mejoras en el diseño de políticas pymes. Esta investigación se sustancia en dos proyectos de investigación en marcha, los cuales dirijo en conjunto con la Dra. Anahí Briozzo. “Informalidad e Inclusión en los Mercados de Crédito” . Secretaria de CyT. UNS. Y el segundo proyecto es: “Caracterización del Mercado Informal de Crédito y Microcréditos en Bahía Blanca, Argentina”. Programa de Investigación Plurianual (PIP) - CONICET. Los trabajos de investigaciones relacionados

con esta tematica pueden apreciarse en los trabajos Nros. 3, 5, 7, 8, 11,12, 18,19, 22, 23, 26, 27, 31, 32 y 33.

El segundo eje donde he desarrollado actividades de investigacion, tambien relacionado con la tematica Pyme, se basa en la realizacion de la tesis doctoral de la Lic. Melisa Manzanal (Becaria CONICET), y cuyo tema se basa en la determinacion de elementos provenientes de la Teoria Conductual, en la toma de decisiones de empresarios Pymes. Lo que se plantea en esta investigacion es que los empresarios Pymes poseen determinados Segos en sus decisiones, que lo diferencian de lo que enuncia la teoria tradicional, en lo que respecta a la racionalidad de esas decisiones. La teoria Conductual (que se origina en la Teoria Prospectiva), se opone a teoria tradicional de decisiones bajo incertidumbre basa en el supuesto de racionalidad. La Lic. Manzanal ha culminado su tesis doctoral, la que ha sido recientemente defendida. Los trabajos Nro.1, 4, 25, 29 y 30; se relacionan con este eje.

El tercer eje temático relacionado tambien con la tematica de pymes y emprendedores son las investigaciones en el área de emprendedorismo. En esta área dirijo la tesis doctoral a la Becaria (CONICET) Guadalupe Oliveras (cuyo codirector es el Ing. Jose Porras), culminada y defendida en octubre del 2015. En esta investigacion \ hemos trabajado en la determinación de variables que determinan la autoeficacia de los emprendedores. Los trabajos en estos ejes son los detallados en los ítems 15, 24 y 28.

El cuarto eje temático desarrollado tiene que ver con la continuidad de las investigaciones basadas en la temática desarrollada en mi tesis doctoral, en la cual lleve a cabo el desarrollo de metodologías fundamentadas en el uso números borrosos (logica borrosa), utilizadas para diagnóstico de empresas pymes. Esta temática, relacionada con la cuestion del financiamiento, implica evaluar la problemática pyme desde el punto de vista de determinar las condiciones de diagnóstico que pueden mejorar o empeorar el acceso al financiamiento. En particular, lleve a cabo la direccion (junto al Dr. Antonio Terceño Gomez, Facultad de Ciencias Economicas, Reus, España) la tesis doctoral de la Lic. Valeria Scherger, como Doctora en Economia y Empresa de la Universidad Rovira y Virgili, defendida en julio de 2015. En la misma, se intenta estimar un modelo empírico que determine una matriz de diagnóstico económico - financiero, para empresas del sector de la construcción en Argentina. Los trabajos relacionados con esta tematica son los Nros. 2, 9, 13, 14 y 16.

Finalmente, el quinto eje de trabajo se relaciona con una becaria CONICET, la Ing. Antonella Cavallin, inscripta en el doctorado en Ingenieria, que desarrolla su tesis sobre modelos de eficiencia en el tratamiento de Residuos Solidos Urbanos. Los trabajos relacionados con esta tematica es el 17.

Por ultimo, entre el mes de octubre de 2014 y abril de 2016, se incorpore al grupo de investigacion un becario post-doctoral OEA-CONICET, proveniente de la Universidad Catolica de Honduras, el Dr. Carlos Calix. El Dr. Calix trabaja temas relacionado con la influencia del Capital Intelectual y el empowerment en la eficacia de las empresas Pymes. Los trabajos con esta tematica fueron el Nro. 6 y el 10.

8. TRABAJOS DE INVESTIGACION REALIZADOS O PUBLICADOS EN ESTE PERIODO.

8.1 PUBLICACIONES. *Debe hacer referencia exclusivamente a aquellas publicaciones en las que haya hecho explícita mención de su calidad de Investigador de la CIC (Ver instructivo para la publicación de trabajos, comunicaciones, tesis, etc.). Toda publicación donde no figure dicha mención no debe ser adjuntada porque no será tomada en consideración. A cada publicación, asignarle un número e indicar el nombre de los autores en el mismo orden que figuran en ella, lugar donde fue publicada, volumen, página y año. A continuación, transcribir el resumen (abstract) tal como aparece en la publicación. La copia en papel de cada publicación se presentará por separado. Para cada publicación, el investigador deberá, además, aclarar el tipo o grado de participación que le cupo en el desarrollo del trabajo y, para aquellas en las que considere que ha hecho una contribución de importancia,*

deberá escribir una breve justificación. Asimismo, para cada publicación deberá indicar si se encuentra depositada en el repositorio institucional CIC-Digital.

Trabajos publicados en revistas con referato

1. Revista: Revista de la Escuela de Perfeccionamiento en Investigación Operativa (EPIO)

Artículo: “Análisis del impacto de heurísticas en la toma de decisiones en condiciones de incertidumbre en las PyMEs”

Autores: MANZANAL, Melisa; MILANESI, Gastón; VIGIER, Hernán; TOSCANA

Número: 37, págs. 47 – 64, mayo de 2015

Editorial EPIO, Tandil. Publicación on line, disponible en: <http://www.epio.org.ar/revista/ediciones-completas.html>, ISSN 1853-9777; 0329-7322.

Resumen

Las decisiones y la incertidumbre son parte de la vida. Dentro de las teorías clásicas de la elección y los métodos cuantitativos, se encuentran los árboles de decisión. Estos emplean el teorema de Bayes y el criterio del valor esperado, proponiendo la mejor alternativa. Sin embargo, el individuo ilimitadamente racional que suponen los clásicos no describe fielmente la realidad. Se ha probado que sus decisiones se encuentran afectadas por heurísticas y sesgos, los cuales están incorporados en los nuevos modelos conductuales. Este escenario no solo se visualiza en individuos, sino también en organizaciones. La problemática se acrecienta en la PyMES, producto de su particular caracterización. Así, el objetivo de este artículo es presentar las heurísticas más observadas en las decisiones de empresarios PyMES de la región de Bahía Blanca. La metodología empleada fue el panel de expertos. Se les presentó a docentes investigadores de dos universidades locales y a referentes de instituciones relacionadas con PyMES, nueve heurísticas para que definieran el nivel de presencia de cada una. Se concluyó que las más observadas son: Disponibilidad, Representatividad y Sobreconfianza.

Tipo de Participación. Desarrollo del modelo y redacción en colaboración

2. Revista: ECONOMIC COMPUTATION AND ECONOMIC CYBERNETICS STUDIES AND RESEARCH (ECECSR)

Artículo: “DETECTION AND ASSESSMENT OF CAUSES IN BUSINESS DIAGNOSIS”

Autores: Valeria SCHERGER, Antonio TERCEÑO, Hernán VIGIER, M. Glòria BARBERÀ-MARINÉ

Número: 4/2015, Volume 49, Págs. 211-229

Editorial: Academy of Economic Studies in Bucharest, Romania. Disponible en: <http://www.ecocyb.ase.ro/nr20154/13%20-%20Scherger%20Valeria.pdf> , Format: online ISSN 1842–3264 , Format: print ISSN 0424–267 X

Resumen

En este trabajo se propone una contribución al diagnóstico de la empresa, específicamente en la detección y valoración de las causas en las empresas, a través del enfoque de diagnóstico difuso y la teoría de Balanced Scorecard (BSC). A través de BSC como punto de partida, se propone un vademécum específico de causas que generan Problemas de la empresa. Este listado de causas también se pueden agrupar en áreas, que facilitan el monitoreo. La propuesta de evaluación a través de los métodos difusos permite formalizar las opiniones de los expertos, reducir la subjetividad y trabajar con múltiples variables. Estas opiniones se traducen en etiquetas lingüísticas que representan el nivel de incidencia de cada causa o problema. El análisis de las causas puede aplicarse a cualquier negocio o industria, con los ajustes necesarios. Esto permite la estimación de la matriz de pertenencia de las causas, como primer paso en el diagnóstico económico-financiero de la empresa

Tipo de Participación. Desarrollo del modelo y redacción en colaboración

3. Revista: Revista de Gestão (REGE)

Artículo: “Decisiones de financiamiento en Pymes: particularidades derivadas del entrelazamiento empresa-propietario”

Autores: Gabriela Pesce, Juan Ignacio Esandi, Anahí Eugenia Briozzo, Hernán Pedro Vigier

Número: 3, v. 22, p. 359-382, jul./set. 2015

Editorial: Programa de Pós-graduação em Administração da FEA-USP - ISSN Electrónico 2177-8736

Resumen

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 on este entrelazamiento y el resto, buscando determinantes que inciden en la probabilidad de tomar este tipo de decisiones financieras. Para ello, se trabaja con una muestra de 159 PyMES, que desarrollan su actividad en la zona de Bahía Blanca, Argentina. Metodológicamente, se realizan análisis bivariados, particularmente, ANOVA, Pearson Chi² y Fisher Exact test, y multivariados, comenzando con un probit simple, aplicando una restricción en la muestra y luego un probit con selección muestral. Se concluye que la tasa de reinversión de utilidades, la limitación de la responsabilidad de los propietarios mediante la forma legal, el uso de giro en descubierto y la pertenencia al sector servicios, son variables relevantes para identificar las estrategias financieras con una separación difusa entre la empresa y su propietario.

Tipo de Participación. Desarrollo del modelo y redacción en colaboración

4. Revista: Revista Escritos Contables y de Administración, Departamento de Ciencias de la Administración, Universidad Nacional del Sur

Artículo: “La heurística de la representatividad en un caso de decisión de inversión”

Autores: MANZANAL, EL ALABI, MILANESI, VIGIER

Volumen 4, número 2, págs.: 91 – 109, septiembre de 2015.

Editorial EdiUNS, Bahía Blanca. ISSN: 1853-2063.

Resumen

El objetivo de este artículo es evaluar el efecto que tiene la heurística de la representatividad en la percepción de la probabilidad que condiciona un evento en la toma de decisiones en condiciones de riesgo. Para ello, se desarrolla una adaptación ejemplificativa de un experimento presentado por Grether (1980) en un caso hipotético de decisión de inversión de una empresa comercial, empleando el criterio del valor actual neto. Se concluye que el razonamiento bayesiano, el cual arriba a resultados óptimos, no se encuentra presente en la formal real en que los agentes toman decisiones. Así, se demuestra la importancia de estudiar la Economía Conductual, en especial, la heurística de la representatividad, dentro del proceso decisorio de los individuos.

Tipo de Participación. Desarrollo del modelo y redacción en colaboración

5. Revista: Revista da Micro e Pequena Empresa, Campo Limpo Paulista

Artículo: Estudio del empleo de la banca privada y la banca pública desde una óptica de demanda. El caso de la PyMES de Bahía Blanca, Argentina

Autores: Villar Luciana; Briozzo Anahí; Pesce Gabriela; Vigier Hernán.

Volumen 9, Número 1, pp. 20-31. Abril 2015.

ISSN 1982-2537

Resumen

El objetivo del presente estudio consiste en determinar las características diferenciales de aquellas micro, pequeñas y medianas empresas argentinas en relación a sus decisiones en la toma de créditos a través de la banca privada y

publica, a fines de contribuir a la literatura sobre este tema, abordada habitualmente desde el lado de la oferta. Para ello, se trabaja con una muestra de 105 empresas pymes, que desarrollan sus actividades en Bahía Blanca, Argentina. Se realizan análisis bivariados y multivariados, concluyéndose que las empresas que empelan en mayor medida financiamiento de la banca pública, son más pequeñas, tiene como clientes otras Pymes o consumidores, y se financian en mayor proporción a largo plazo.

Tipo de Participación. Desarrollo del modelo y redacción en colaboración

6. Revista: Suma de Negocios

Artículo: “Capital intelectual y otros determinantes de la ventaja competitiva en empresas exportadoras de la zona norte de Honduras”

Autores: Carlos Geovany Calix, Hernán P. Vigier, Anahí E. Briozzo

Volume 6, Issue 14, July–December 2015, Pages 130–137

Editorial Elsevier España, <http://dx.doi.org/10.1016/j.sumneg.2015.10.005>, ISSN 2215-910X

Resumen

El objetivo del presente trabajo consiste en analizar los determinantes de la ventaja competitiva en empresas exportadoras del norte de Honduras, desde dos perspectivas: la teoría de la Visión Basada en los Recursos y la teoría de la Empresa Basada en el Conocimiento. A fines de testear las hipótesis se utilizaron datos recolectados mediante un estudio de campo realizado sobre 112 empresas exportadoras, analizados mediante regresiones probit y probit ordinal. La evidencia encontrada indica que la identificación del capital intelectual, la antigüedad de la empresa exportadora y el grado de exigencia del país de destino, son variables relevantes que influyen de manera positiva en el nivel de ventaja competitiva.

Tipo de Participación. Desarrollo del modelo y redacción en colaboración

7. Revista: Contabilidad y Auditoría. Universidad de Buenos Aires. Facultad de Ciencias Económicas.

Artículo: “Principio De Independencia en la Auditoria De Pymes: Analisis Comparativo de Normativa Nacional e Internacional y Evidencia Empirica para la Argentina”

Autores: Hernán P. Vigier, Diana Albanese, Anahí Briozzo, Karenina Schlaps

Número 42 Año 21 Diciembre 2015. ISSN 15152340. P. 109/140.

<http://ojs.econ.uba.ar/ojs/index.php/Contyaudit/issue/view/139/showToc>

Resumen

El objetivo del trabajo es analizar el grado de cumplimiento del principio de independencia del auditor de estados financieros de PyMEs. Se realizó un análisis normativo comparando las disposiciones de los Códigos de Ética Unificado de la FACPCE y el Código de Ética de IFAC. Mediante un estudio empírico de las principales amenazas al principio de independencia en una muestra de contadores públicos de la Argentina, se destacaron situaciones de amenazas de autorevisión y de interés propio. Ello plantea la necesidad de evaluar la exigencia de presentación de estados financieros auditados sólo para grandes empresas y otros encargos para entes pequeños

Tipo de Participación. Desarrollo del modelo y redacción en colaboración

8. Revista: ESTUDIOS GERENCIALES

Artículo: “Decisiones de financiamiento en pymes: ¿existen diferencias en función del tamaño y la forma legal?”

Autores: Anahí Briozzo, Hernán Vigier, Natalia Castillo, Gabriela Pesce y M. Carolina Speroni

Volume 32, Issue 138, January–March 2016, Pages 1–3

Editorial Elsevier España,

<http://dx.doi.org/10.1016/j.estger.2015.11.003>, ISSN: 0123-5923

Resumen

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. Empleando una muestra de empresas radicadas en la ciudad de Bahía Blanca (Argentina), se realizan test no paramétricos y test de independencia sobre las variables. Los resultados muestran que las empresas de mayor tamaño se endeudan en mayor medida, mientras que las empresas que adoptan formas legales con responsabilidad limitada se diferencian en un mayor uso de créditos con garantías reales. Estos resultados señalan la necesidad de diseñar políticas de apoyo focalizadas hacia los distintos segmentos de empresas.
Tipo de Participación. Desarrollo del modelo y redacción en colaboración

9. Revista: Applied Soft Computing

Artículo: "An application of OWA operators in fuzzy business diagnosis"

Autores: Hernán P. Vigier, Valeria Scherger, Antonio Terceno

Volume 48, Noviembre 2016, Pages 1-9

Editorial Elsevier España, ISSN: 1568-4946

<http://dx.doi.org/10.1016/j.asoc.2016.06.026>

Resumen

El objetivo de este trabajo es desarrollar un índice de ajuste basado en los operadores de OWA para enriquecer los resultados de los modelos difusos diagnósticos de fracaso empresarial. También se agrega una propuesta para verificar la exactitud de la predicción de enfermedades de los modelos. Esto permite una reducción del mapa de causas o enfermedades detectadas en áreas definidas estratégicamente. Al mismo tiempo, estas áreas clave pueden desglosarse cuando se identifica un indicador de alerta y se muestran cuáles de las causas requieren una atención especial. Esta aplicación del OWA puede fomentar el desarrollo de sistemas informáticos adecuados para el seguimiento de los problemas de las empresas, alertar sobre los fallos y facilitar la toma de decisiones. Además, tomando el modelo de Vigier y Terceño como modelo de referencia 2008, se hace que los operadores de agregación sean introducidos para evaluar grupos alternativos, y la medida de ajuste usando soluciones aproximadas se propone para probar la predicción del modelo. También se presenta la estimación empírica y la verificación de las propuestas de mejora en un conjunto de pequeñas y medianas empresas (PYME) en la industria de la construcción. Por lo tanto, la funcionalidad y la capacidad de predicción se miden y detectan mediante el seguimiento de áreas clave que advierten sobre las situaciones de insolvencia en la empresa.

Tipo de Participación. Desarrollo del modelo y redacción en colaboración

10. Revista: Investigación Administrativa

Artículo: "The role of the empowerment in business success"

Autores: Carlos Geovany Cálix, Lisana B. Martínez, Hernán P. Vigier, José Jairo Núñez

Volume 45, Número 117, Enero – Junio 2016

Editorial: Escuela Superior de Comercio y Administración, México, ISSN: 1870-6614

<http://www.sepi.escasto.ipn.mx/Revista/Paginas/Inicio.aspx>

Resumen

El objetivo del presente estudio es analizar si el éxito empresarial puede ser explicado a partir del empowerment como herramienta de gestión y un conjunto de variables particulares de cada empresa, tales como: antigüedad, sector, tamaño y nivel de ingresos percibidos. Trabajamos con una base de datos propia que reúne información de 120 empresas de la ciudad de La Ceiba, Honduras. Basados en el marco teórico de referencia de la Teoría de Recursos y Capacidades, se aplicaron modelos econométricos probit y probit ordinal. Los resultados son consistentes y

muestran que el empowerment es una variable significativa del éxito empresarial al igual las variables: antigüedad, tamaño y nivel de ingresos percibidos.

Tipo de Participación. Desarrollo del modelo y redacción en colaboración

11. Revista: Latin American Business Review

Artículo: "Firm-Level Determinants of the Financing Decisions of Small and Medium Enterprises: Evidence from Argentina"

Autores: Anahí Briozzo, Hernán Vigier, Lisana B. Martínez

Volume 17, Número 3, Septiembre 2016, Páginas 245-268

Editorial: Taylor and Francis Group, Inglaterra, ISSN: 1097-8526

<http://dx.doi.org/10.1080/10978526.2016.1209081>

Resumen

Este trabajo analiza los determinantes de las decisiones de financiamiento de las PYMEs, caracterizados a través de tres casos: el trade-off, la teoría de la jerarquía y la extrema aversión a la deuda. Colocamos a prueba nuestras hipótesis mediante el uso de un conjunto de datos de empresas de Bahía Blanca (Argentina) a lo largo de dos años: 2006 y 2010. Observamos que las características de la empresa relacionadas a las asimetrías de la información, tales como edad de la empresa, tamaño y constitución legal, y factores personales, como la edad y educación del dueño, y su percepción emocional sobre los costos de la quiebra, son variables importantes en el comportamiento relacionado a la financiación. El reconocimiento de la aversión extrema cuanto a la deuda conduce a reconsiderar el problema de bajo coeficiente de endeudamiento de las PYMEs.

Tipo de Participación. Desarrollo del modelo y redacción en colaboración

12. Revista: Cuadernos de Economía-Escuela de Economía de la Universidad Nacional de Colombia.

Artículo: "El financiamiento de las PyMEs del sector de software y servicios informáticos en Argentina"

Autores: Hernán Vigier, María Belén Guercio, Anahí Briozzo, Lisana Martínez.

Editorial: Proceditor

Volumen XXXV- Número 69 Julio- Diciembre 2016 ISSN 0121-4772. P. 615-636.

Resumen

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. Los resultados muestran la preponderancia del autofinanciamiento para todas las empresas analizadas, en la que se observa una mayor dependencia de esta fuente de financiamiento para las del subsector SSI. Con respecto a las fuentes externas de financiamiento, en particular para los activos fijos, existe una diferencia entre ambos sectores analizados: las firmas SSI emplean pasivos corrientes como primera fuente de financiamiento, mientras que las firmas industriales recurren a las instituciones financieras. Estos resultados se alinean con las predicciones de la hipótesis de jerarquía financiera y con el ciclo financiero de crecimiento.

Tipo de Participación. Desarrollo del modelo y redacción en colaboración

13. Revista: Semestre Económico Universidad de Medellín- Colombia.

Artículo: "RELACIONES BORROSAS COMO HERRAMIENTA DE PREDICCIÓN DE LAS CAUSAS DEL FRACASO EMPRESARIAL EN EL SECTOR CONSTRUCCIÓN"

Autores: Valeria Scherger, Antonio Terceño, Hernán Vigier

Editorial: Sello Editorial

Volumen 19, No. 41, pp. 191-228 • ISSN 0120-6346, octubre-diciembre de 2016.

<http://revistas.udem.edu.co/index.php/economico/article/view/1965/1783>

Resumen

Este artículo evalúa las técnicas utilizadas para la detección y predicción de las causas del fracaso empresarial. Se exponen las principales limitaciones de los modelos clásicos de predicción de insolvencia empresarial y se incorpora el análisis fuzzy como alternativa para identificar la relación entre las causas del fracaso y los síntomas visibles en las empresas. En forma complementaria se utiliza el Balanced Scorecard como herramienta de análisis global de la empresa y base para la detección de las causas del fracaso. La aplicación del Balanced Scorecard permite definir un listado de causas originarias de los problemas en las empresas. Estas son valoradas a través de etiquetas lingüísticas para detectar las enfermedades más frecuentes que pueden conducir al fracaso empresarial. Respecto a los modelos tradicionales, la metodología aplicada en este trabajo permite predecir el posible fracaso de una empresa e identificar las causas del mismo.

Tipo de Participación. Desarrollo del modelo y redacción en colaboración

14. Revista: Kybernetes. Emerald Group Publishing Limited

Artículo: The OWA distance operator and its application in business failure

Autores: Vigier, Hernan; Terceño, Antonio; Scherger, Valeria.

Editorial: Kybernetes, Vol. 46 Issue: 1, pp.114-130, <https://doi.org/10.1108/K-05-2016-0107>

ISSN: 0368-492X

Resumen

El propósito de este trabajo es desarrollar un índice de bondad basado en la distancia de Hamming y la distancia promedio ponderada ordenada (OWAD), que es útil para tomar decisiones. Estas medidas alternativas enriquecen los resultados de los modelos de diagnóstico difusos y facilitan la tarea de los expertos en la toma de decisiones. También se presenta una aplicación a un conjunto de empresas para verificar los resultados.

Tipo de Participación. Desarrollo del modelo y redacción en colaboración

15. Revista Venezolana de Gerencia

Artículo: Financiamiento Externo desde una perspectiva de Género.

Autores: Guercio Belen, Oliveras Guadalupe, Vigier Hernan, Briozzo Anahi.

Editorial Universidad de Zulia (LUZ)

Año 20, Nro 71, 2015, pp.201502ZU4637 - ISSN 1315-9984

Resumen

En términos generales, se estima que las empresas dirigidas por mujeres recurren al financiamiento externo en menor proporción a las empresas dirigidas por hombres. Además, dadas sus características y a la escasa demanda de financiamiento por parte de ellas, las primeras presentan mayores limitaciones para acceder al financiamiento externo en comparación con las segundas. En el presente trabajo se analiza la relación existente entre las fuentes de financiamiento utilizadas y el género del gerente de la empresa. Para ello se realiza un análisis bivariado que incluye datos para el año 2010 de 866 Micro, Pequeñas y Medianas Empresas argentinas. De acuerdo con los resultados, el acceso a las fuentes de financiamiento para las empresas dirigidas por mujeres se ve limitado principalmente, por las características de sus empresas: son más pequeñas, se inscriben con formas legales que no implican responsabilidad patrimonial, tienen mayor presencia de familiares en la empresa y pertenecen principalmente al sector servicios. Se concluye que el perfil de las empresas dirigidas por mujeres podría ser una causa, y al mismo tiempo, una consecuencia del menor uso y acceso al financiamiento externo.

Capítulos de Libros

16. Valeria Scherger, Hernán P. Vigier, Antonio Terceño, M. Gloria Barberá-Mariné (2015): "GOODNESS OF AGGREGATION OPERATORS IN A DIAGNOSTIC FUZZY MODEL OF BUSINESS FAILURE" en "Scientific methods for the treatment of uncertainty in social sciences" de Jaime Gil Aluja, Antonio Terceño Gómez, Joan Carles Ferrer Comalat, José M. Merigó Lindahl, Salvador Linares Mustarós. Springer International Publishing AG, Cham, Suiza. (2015). ISBN: 978-3-319-19703-6; pp. 141-157.

17. Antonella Cavallin, Hernan P Vigier y Mariano Frutos (2015): "LOGISTICA INVERSA Y RUTEO EN EL SECTOR DE RECOLECCION INFORMAL DE RESIDUOS SOLIDOS URBANOS" en Avances en "Gestión Integral de Residuos Sólidos Urbanos 2014-2015" Instituto Nacional de Tecnología Industrial, INTI 2015. E-Book. ISBN 978-950-532-237-4

18. Hernán P. Vigier, Lisana B. Martinez, M. Belén Guercio, Lilia Corzo (2016) "LA INTERNALIZACIÓN DE LAS PYMES COMO FACTOR EXPLICATIVO DEL FINANCIAMIENTO EXTERNO" en "Gestión Política Internacional Subnacional. El caso de los Municipios del Interior de la Provincia de Buenos Aires". CEIPI-ANPCyT, 2016. ISBN 978-987-42-0752-4

LIBROS

19. Rubén Ascúa, Sonia Roitter, Hernán Vigier, (2015) compiladores del libro: "XX Reunión Anual de la Red Pymes Mercosur: El desafío de las PyMEs innovar y emprender en el marco de un desarrollo regional sostenible". Editado por Asociación Civil Red Pymes Mercosur, 1ª ed.- Rafaela. 2015. ISBN 978-987-3608-14-8

8.2 TRABAJOS EN PRENSA Y/O ACEPTADOS PARA SU PUBLICACIÓN. *Debe hacer referencia exclusivamente a aquellos trabajos en los que haya hecho explícita mención de su calidad de Investigador de la CIC (Ver instructivo para la publicación de trabajos, comunicaciones, tesis, etc.). Todo trabajo donde no figure dicha mención no debe ser adjuntado porque no será tomado en consideración. A cada trabajo, asignarle un número e indicar el nombre de los autores en el mismo orden en que figurarán en la publicación y el lugar donde será publicado. A continuación, transcribir el resumen (abstract) tal como aparecerá en la publicación. La versión completa de cada trabajo se presentará en papel, por separado, juntamente con la constancia de aceptación. En cada trabajo, el investigador deberá aclarar el tipo o grado de participación que le cupo en el desarrollo del mismo y, para aquellos en los que considere que ha hecho una contribución de importancia, deberá escribir una breve justificación.*

8.3 TRABAJOS ENVIADOS Y AUN NO ACEPTADOS PARA SU PUBLICACION. *Incluir un resumen de no más de 200 palabras de cada trabajo, indicando el lugar al que han sido enviados. Adjuntar copia de los manuscritos.*

8.4 TRABAJOS TERMINADOS Y AUN NO ENVIADOS PARA SU PUBLICACION. *Incluir un resumen de no más de 200 palabras de cada trabajo.*

8.5 COMUNICACIONES. *Incluir únicamente un listado y acompañar copia en papel de cada una. (No consignar los trabajos anotados en los subtítulos anteriores).*

20. Melisa Manzanal; Hernán Vigier; Anahí Briozzo, Gastón Milanesi, Lisana B. Martinez (2015): "Construcción de funciones de pertenencia a partir del uso de la teoría de expertos - medición de la presencia de heurísticas en la toma de

decisiones”. Presentado en XVIII SIGEF Congress, Departamento de la Empresa de la Universidad de Girona, Girona, España, 6 a 8 de Julio de 2015. ISBN: 978 84 8458 455 1

RESUMEN

Es sabido que las decisiones y la incertidumbre forman parte de la vida. También se conoce y se ha probado que el sujeto racional que supone la teoría clásica de elección no describe fielmente la realidad. Los juicios y decisiones, lejos de arribar a resultados óptimos, se encuentran atravesados por atajos mentales conocidos como heurísticas y sesgos. Estos hallazgos pertenecen a un nuevo cuerpo de conocimiento llamado Finanzas Conductuales, y a la Teoría Prospectiva propuesta por Kahneman y Tversky (1979).

Dichas ideas sobre el comportamiento individual también se pueden visualizar en las organizaciones. En este artículo se analiza la presencia de los mencionados aspectos conductuales en las Pequeñas y Medianas Empresas (PyMEs) de la ciudad de Bahía Blanca, Argentina. Con este fin, y considerando la existencia de elementos subjetivos en los contextos y pautas que conforman las decisiones en este tipo de empresas, la teoría de conjuntos borrosos parece muy apropiada en estos casos. Puntualmente, el objetivo de este artículo es evaluar cuáles son las heurísticas con más presencia en las decisiones de empresarios PyME de la región. Para ello se recurre al aporte de la construcción de funciones de pertenencia a partir de la aplicación de la teoría de expertones, proveniente de la teoría de la lógica difusa. Los expertos fueron docentes investigadores de dos universidades locales, y funcionarios referentes de instituciones relacionadas con PyMEs. Se les presentó nueve heurísticas tomadas del estado del arte y se les solicitó que definieran el nivel de presencia de cada una, a partir de etiquetas lingüísticas con un valor correspondiente a un nivel de pertenencia previamente fijada. Se concluyó en la construcción de una función de pertenencia de las heurísticas incluidas en la toma de decisiones de los empresarios PyMEs de la región.

21. Antonio Terceño Gomez, Gloria Barberá, Hernán P. Vigier, Yanina Laumann (2015): “Beta Coefficients in the Brazilian Market Sectors. Fuzzy Regression vs Crisp Regression”. Presentado en XVIII SIGEF Congress, Departamento de la Empresa de la Universidad de Girona, Girona, España, 6 a 8 de Julio de 2015. ISBN: 978 84 8458 455 1

RESUMEN

We consider that every decision-making process, and especially those using beta as a risk measure, is set in an uncertain environment. This work is a continuation of the study of beta coefficients using fuzzy regression analysis, which begins in Terceño et al. (2011, 2014). Our objective is to use all the information provided by the market to determine the systematic risk. With the aim of incorporating every inaccuracy which accompanies ignorance about the future and the subjectivity associated with the decision making, we intend to advance in the calculation of the beta using the fuzzy regression model of Tanaka e Ishibuchi (1992) to calculate the sectors betas of the Brazilian Stock Market. The analysis with fuzzy regression can be applied with crisp data, uncertain or with a mixture of both. The aim of this work is, precisely, to compare the obtained results using the fuzzy regression with crisp data and uncertain data. After that, we make a comparison with the results to be obtained with the calculation of the beta by ordinary least squares. The comparison allows us to determine which of the systems allows a better adaptation of reality.

22. Ma. Belén Guercio, Lisana B. Martinez, M. Agustina Tauro, Hernán Vigier, Antonio Terceño (2015): “Estructura financiera de las PyMEs del Conurbano Bonaerense. Un análisis empírico”. Presentado en la XX Reunión Anual de Red PyMEs Mercosur, Bahía Blanca, 7 al 9 de Octubre de 2015.

RESUMEN

El objetivo del presente trabajo se basa en determinar las principales variables que afectan la estructura financiera de las PyMEs. Los datos utilizados surgen de un relevamiento a 965 PyMEs industriales realizado Unión Industrial de la Provincia de Buenos Aires (UIPBA) a pedido del Banco de la Provincia de Buenos Aires, durante el año 2009. Los resultados muestran, por un lado, la baja participación de los recursos financieros externos, tanto del sistema financiero formal como no formal y de las empresas proveedoras. Por otro lado, se destaca la importancia de las variables número de empleados y pertenencia de las PyMEs a sectores de alta tecnológica, como condicionantes de la probabilidad del uso de recursos externos para financiar la actividad de las PyMEs.

23. Vigier Hernán Pedro, Castillo Natalia Gabriela, Briozzo Anahí, Fernandez Andrea y Pesce Gabriela (2015): “Una aproximación al mercado informal de crédito de Bahía Blanca”. Presentado en la XX Reunión Anual de Red PyMEs Mercosur, Bahía Blanca, 7 al 9 de Octubre de 2015.

RESUMEN

Este estudio presenta los primeros resultados de un trabajo que se enmarca en el Proyecto de Investigación Inclusión y Mercados Financieros que se lleva a cabo en la Universidad Nacional del Sur y Universidad Provincial del Sudoeste, e intenta realizar una estimación de la importancia de la oferta de los Prestamistas Regulares del Mercado Informal de Crédito, en la ciudad de Bahía Blanca para el periodo 2010-2013.

En particular, se pretende describir el funcionamiento de estos proveedores de fondos, como así también determinar un valor aproximado de este segmento del Mercado Informal de Crédito y estimar su participación en el mercado total de crédito en Bahía Blanca para ese periodo. Puntualmente se analiza el segmento de los Prestamistas Regulares (uno de los cuatro que conforman el MIC), que se compone del conjunto de un conjunto de empresas e instituciones, registradas o no registradas, que llevan a cabo operaciones de préstamo a empresas, emprendedores y particulares, fuera de la regulación del Banco Central de la República Argentina y de la Comisión Nacional de Valores. La estimación arroja como resultado que el tamaño del MIC en la ciudad de Bahía Blanca representa en promedio un 6% del mercado total de crédito de la localidad, mostrando que se ha mantenido estable para el periodo 2010-2013. Sin embargo, a partir de un conjunto de consideraciones esta participación puede alcanzar el 13%.

24. Oliveras Guadalupe, Revale Hernán, Vigier Hernán, Briozzo Anahí y Savoretti Andrea (2015): “La institucionalización de la Educación Emprendedora en las Universidades Públicas de la Provincia de Buenos Aires: Análisis de Casos”. Presentado en la XX Reunión Anual de Red PyMEs Mercosur, Bahía Blanca, 7 al 9 de Octubre de 2015.

RESUMEN

En los últimos años es posible observar en Argentina un notable incremento en el interés otorgado a la cuestión emprendedora en el ámbito académico universitario. Sin embargo, dicho crecimiento en las universidades públicas se debería en mayor parte a iniciativas aisladas y no a una política institucional integrada. Si bien se acepta la potencialidad positiva del emprendedorismo dentro del crecimiento del país, pareciera que no se le está otorgando una formalidad suficiente y, consecuentemente, una estabilidad a lo largo del tiempo que pueda garantizar un continuo desarrollo y creación de centros emprendedores educativos. Ante ello, el presente trabajo se propone como objetivo estudiar el grado de institucionalización del tema emprendedor en las universidades públicas de la Provincia de Buenos Aires, Argentina. Para ello, se eligió como metodología para el relevamiento de información el estudio de casos. Se seleccionaron cinco universidades que estuvieran vinculadas con la temática emprendedora y que, siguiendo con el criterio de Stake (2005), fuesen útiles para analizar la problemática bajo estudio. Para la

determinación de las variables de análisis se tomó como base principal el Modelo IPOO desarrollado por Salamzadeh et al. (2011), aunque se adaptó el mismo a los fines del trabajo. De este modo, la información se dividió en tres perspectivas: Entradas, Procesos y Salidas. Luego del análisis y la interpretación de los datos, se puede rescatar que el tema emprendedor en los casos analizados comienza a formar parte de la realidad universitaria de la Provincia de Buenos Aires a partir de los años 2000. Dicha incorporación toma lugar, con mayor frecuencia, desde la informalidad, donde se lleva a cabo en sectores y por agentes particulares más que por medio de mecanismos institucionales generalizados y de mayor robustez. De esta manera, se comprueba que la inserción del Emprendedorismo en las universidades ha sido muy heterogénea. Esto podría ocurrir debido a que tal cuestión ha ingresado en el país, y en las universidades, sin contar con una política general, sino más bien por medio de agentes con objetivos y visiones disímiles.

25. MANZANAL, Melisa; PESCE, Gabriela; MILANESI, Gastón; VIGIER, Hernán; TERCEÑO GÓMEZ, Antonio (2015): "Razón versus Intuición: ¿Cómo deciden los empresarios de PyMEs?". XX Reunión Anual de la RED PYMES MERCOSUR. Bahía Blanca, 07, 08 y 09 de octubre de 2015.

RESUMEN

Las decisiones y la incertidumbre son una constante en la vida de los seres humanos. La teoría de las perspectivas de Kahneman y Tversky y sus experimentos, demostraron que el hombre normalmente no decide con racionalidad total como sostenían los neoclásicos. Plantearon que los sujetos realizan sus juicios bajo reglas fijas conocidas como heurísticas, que pueden sesgar sus elecciones. Las empresas no son la excepción a esta situación. En las pequeñas y medianas empresas (PyMEs) el empleo inconsciente de dichas heurísticas puede ser mucho mayor que en las grandes compañías, producto de su informalidad en la gestión y de aspectos y características intrínsecas de ellas. Por tanto, el objetivo del presente artículo es detectar bajo qué factores, tanto racionales como intuitivos, los empresarios de PyMEs toman sus decisiones, y vincularlos con distintas variables y rasgos propios de los mismos. Se realiza un estudio exploratorio- descriptivo con una muestra de 76 empresarios de PyMEs de Bahía Blanca. Las heurísticas analizadas son: el afecto, la sobre-confianza, la disponibilidad y la representatividad.

A partir del estudio realizado se detecta, en primer lugar, que sus elecciones se explican mayormente tanto por un factor objetivo: los rendimientos esperados; como también por uno subjetivo: el apego al negocio. El análisis bivariado permite confirmar que los empresarios más longevos, menos educados, más irracionales, que administran empresas más pequeñas y más antiguas toman decisiones de inversión basándose principalmente en criterios vinculados a heurísticas, como su apego al negocio, su intuición, su experiencia y las tendencias del propio sector. En el análisis multivariado, se encuentra que la edad del empresario y la antigüedad de la empresa incrementan la probabilidad de pertenecer al grupo de decisores basados en heurísticas. Este trabajo colabora en el entendimiento de la toma de decisiones de los empresarios de PyMEs y los factores que influyen en ese proceso.

26. MIGUEL, Ma. Victoria; BRIOZZO, Anahí; IELMINI, Sergio; SPERONI, M. Carolina; VIGIER, Hernán: "Análisis de las Microempresas no registradas en dos regiones de la Argentina: Buenos Aires y Chaco". XX Reunión Anual de la RED PYMES MERCOSUR. Bahía Blanca, 07, 08 y 09 de octubre de 2015

RESUMEN

Este estudio se enfoca en lo que denominamos las asignaturas pendientes de las microfinanzas en Argentina, el cual se lleva a cabo a través de un análisis bibliométrico en el que se presenta una caracterización de la investigación sobre la temática en el período 2000-2015. Así los criterios de selección definidos implicaron

la recolección de los artículos publicados por diversas instituciones y revistas que abordan los aspectos relacionados a las microfinanzas en Argentina. Seguidamente, se realizó la identificación de las palabras clave, que actuaron como un primer filtro para la selección de los artículos. Luego, los textos seleccionados fueron leídos en su totalidad resultando un total de 106 artículos, los cuales constituyen el universo de análisis. A través de este estudio se describieron las principales asignaturas pendientes de las microfinanzas en Argentina, es decir, todas aquellas cuestiones que todavía no están resueltas y que significan obstáculos para su buen desarrollo. Cabe destacar que no hay un número extenso de investigaciones sobre el tema y que el crecimiento en la producción científica, principalmente se desarrolló en los años 2010 al 2014, con predominio de artículos empíricos, teniendo como objeto de análisis las instituciones de microfinanzas. En relación al método, hubo una mayor incidencia de investigación cualitativa, de tipo experimental, siendo los artículos institucionales los más utilizados. Las asignaturas pendientes fueron asociadas, principalmente, a los aspectos legales/regulatorios, técnicos y de mercado.

27. CALIX GOMEZ, Carlos; CORZO, Lilia; BRIOZZO, Anahí; VIGIER, Hernán; TESAN, Claudio: "Asignaturas pendientes de las microfinanzas en Argentina: Caracterización de la producción científica en Argentina en el período 2000-2015". XX Reunión Anual de la RED PYMES MERCOSUR. Bahía Blanca, 07, 08 y 09 de octubre de 2015

RESUMEN

Este estudio se enfoca en lo que denominamos las asignaturas pendientes de las microfinanzas en Argentina, el cual se lleva a cabo a través de un análisis bibliométrico en el que se presenta una caracterización de la investigación sobre la temática en el período 2000-2015. Así los criterios de selección definidos implicaron la recolección de los artículos publicados por diversas instituciones y revistas que abordan los aspectos relacionados a las microfinanzas en Argentina. Seguidamente, se realizó la identificación de las palabras clave, que actuaron como un primer filtro para la selección de los artículos. Luego, los textos seleccionados fueron leídos en su totalidad resultando un total de 106 artículos, los cuales constituyen el universo de análisis. A través de este estudio se describieron las principales asignaturas pendientes de las microfinanzas en Argentina, es decir, todas aquellas cuestiones que todavía no están resueltas y que significan obstáculos para su buen desarrollo. Cabe destacar que no hay un número extenso de investigaciones sobre el tema y que el crecimiento en la producción científica, principalmente se desarrolló en los años 2010 al 2014, con predominio de artículos empíricos, teniendo como objeto de análisis las instituciones de microfinanzas. En relación al método, hubo una mayor incidencia de investigación cualitativa, de tipo experimental, siendo los artículos institucionales los más utilizados. Las asignaturas pendientes fueron asociadas, principalmente, a los aspectos legales/regulatorios, técnicos y de mercado.

28. Jimenez-Moreno, Juan J.; Vigier, Hernán Pedro; Oliveras, Guadalupe (2015) "Analizando el impacto de la educación emprendedora en la Intención Empresarial de alumnos universitarios". 9th Iberoamerican Academy of Management Conference. Universidad del Desarrollo, Santiago, Chile (Paper 77)

RESUMEN

Pese al crecimiento que está teniendo la educación emprendedora en las últimas décadas, pocos son los trabajos que se dedican a evaluar tales programas, los que sería de gran valor para diseñar o mejorar políticas que tengan como objetivo impulsar el espíritu empresarial. Esta investigación tiene el objetivo de analizar diferentes formas de llevar a la práctica educación emprendedora, considerando como indicador su incidencia en los factores asociados la intención empresarial.

Para ello se realizó un análisis comparativo entre tres Universidades (dos de Argentina y una de España) con perfiles diferentes: sin formación emprendedora, con formación emprendedora ligada a una asignatura optativa y con formación emprendedora incluida de manera transversal y obligatoria en el plan de carrera.

Entre los principales resultados se encontró cierta asociación entre los estudiantes con formación emprendedora respecto a los que no, en la percepción de factibilidad de crear una empresa, en la existencia de una idea de negocios, y en la percepción de la cultura emprendedora de su país.

En el estudio se pudo evidenciar además, la importancia de arribar la temática de manera integral en las Universidades, generando resultados contundentes, útiles para diseñar programas universitarios destinados a fomentar la iniciativa empresarial.

29. MANZANAL, Melisa; PESCE, Gabriela; MILANESI, Gastón; VIGIER, Hernán (2015): "Racionalidad, heurísticas y aversión al riesgo en decisiones de inversión empresarias". XXXV Jornadas Nacionales de la Sociedad Argentina de Docentes en Administración Financiera (SADAF). Valle Hermoso, Córdoba. 16, 17 y 18 de septiembre de 2015. Publicación on line: http://www.sadaf.com.ar/espanol/publicaciones/publicaciones_index.php. ISSN: 2362-4728

RESUMEN

El objetivo del presente artículo es detectar bajo qué factores, tanto racionales como

intuitivos (heurísticas), los empresarios de PyMEs toman decisiones de inversión, y vincularlos con distintas variables y rasgos propios de los mismos; así como estudiar la asociación de estos con el nivel de aversión al riesgo. Para tal fin, se realiza un estudio exploratorio-descriptivo con una muestra de 76 empresarios de pequeñas y medianas empresas (PyMEs) de Bahía Blanca. A partir de la investigación realizada se detecta, por un lado, que sus lecciones explican mayormente tanto por un factor objetivo: los rendimientos esperados; como también por uno subjetivo: el apego al negocio. El análisis bivariado confirma que los empresarios más longevos, menos educados, más "irracionales", que administran empresas más pequeñas y más antiguas toman decisiones de inversión basándose principalmente en criterios vinculados a heurísticas, como su apego al negocio, su intuición, su experiencia y las tendencias del propio sector. Por otro lado, en relación al nivel de aversión al riesgo, los resultados del análisis demuestran asociaciones significativas con el nivel de educación del empresario, el tamaño de la empresa y su tipo societario. En particular, son más adversos al riesgo aquellos menos educados, que dirigen empresas de menor tamaño, con formas legales que no limitan la responsabilidad de sus propietarios.

30. MANZANAL, Melisa N; PESCE, Gabriela; MILANESI, Gastón S.; VIGIER, Hernán (2016) "Caracterización del empresario Pyme ante el riesgo. ¿Qué influye en su nivel de aversión?". XXI Reunión Anual de la RED PYMES MERCOSUR. Tandil, 28, 29 y 30 de Septiembre de 2016.

RESUMEN

Si bien la teoría de la utilidad define a los sujetos como adversos al riesgo, el nivel o grado de aversión depende de características intrínsecas de los individuos y de su contexto. En el presente trabajo resulta de interés analizar un universo particular de individuos: los empresarios de Pequeñas y Medianas Empresas (PyMEs). El objetivo propuesto es determinar el perfil de aversión al riesgo del empresario de PyME, y establecer qué características del propietario y la empresa inciden en el grado de pertenencia al grupo de los más adversos y menos adversos al riesgo. En consecuencia, se inicia un estudio descriptivo-correlacional, a partir de un relevamiento efectuado en el año 2015 sobre una muestra probabilística de empresarios de PyMEs de la ciudad de Bahía Blanca (Argentina). Dentro de los

resultados obtenidos, los más interesantes y significativos demuestran que la proporción de empresarios que son más adversos y menos adversos al riesgo es prácticamente homogénea, dentro de la muestra analizada. Además, aquellos más adversos al riesgo presentan un menor nivel de estudios, formación en áreas diferentes a las ciencias económicas, más edad, administran empresas de menor tamaño (microPyMEs), con formas legales que no limitan la responsabilidad de sus propietarios. No se hallaron diferencias significativas con las variables sector de la empresa, propiedad administración de la PyME, ni con el empleo de criterios objetivos o subjetivos (heurísticos) al momento de tomar decisiones de inversión. El estudio multivariado arroja significatividad individual con las variables tamaño de la PyME, y marginalmente con la antigüedad. Se concluye la importancia de dar a conocer los resultados científicos y de la academia al público general, y específicamente a organismos públicos interesados en promocionar este tipo particular de empresas, así como instituciones que las nuclean, a nivel nacional e internacional.

31. CORZO, Lilia; VIGIER, Hernán Pedro; BRIOZZO, Anahí; ORAZI, Sofía; CAMARERO, Mauro (2016) "El Rol contracíclico de la Banca Pública en el financiamiento de la Pymes Argentinas". XXI Reunión Anual de la RED PYMES MERCOSUR. Tandil, 28, 29 y 30 de Septiembre de 2016.

RESUMEN

Ante los problemas de acceso al financiamiento que condicionan el crecimiento de las pequeñas y medianas empresas (PyMEs) y las demostradas dificultades de financiarse a través del sistema financiero, la intervención del Estado es necesaria. El presente trabajo tiene por objeto analizar el comportamiento del sistema bancario en el financiamiento de las PyMEs, poniendo especial atención al comportamiento de la banca pública. Se analiza el rol contracíclico de la banca pública en el financiamiento de las PyMEs, el cual permite que en épocas recesivas las PyMEs no empeoren tanto su situación financiera, a partir de moderar el ciclo con políticas crediticias más estables. Los resultados generales indican que los bancos públicos prestan más a las PyMEs en términos relativos, aunque subsiste en términos absolutos la preponderancia del sector privado en el financiamiento del sector, resultado explicado por la estructura actual del sistema financiero argentino. Además, se pudo comprobar para el período 2008-2009 la función contra-cíclica de la banca pública. Luego, la participación de la banca pública, como proveedor de fondos y como estabilizador del ciclo económico, puede ser uno de los principales roles que realiza el Estado a través del sector financiero en pos de contribuir al desarrollo de las PyMEs.

32. Martínez, Lisana B.; Vigier, Hernán P.; Guercio, M. Belén; Corzo, Lilia; Bariviera, Aurelio F. (2016) "El Financiamiento Externo de las Pymes del Mercosur". XXI Reunión Anual de la RED PYMES MERCOSUR. Tandil, 28, 29 y 30 de Septiembre de 2016.

RESUMEN

El presente trabajo analiza 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. Se utiliza la base de datos Enterprise Survey del Banco Mundial y se aplican modelos Probit a fin de probar las hipótesis planteadas. Los resultados generales indican que el tamaño de la empresa, el mercado de destino, el género del gerente, las empresas familiares y el financiamiento mediante proveedores afectan el acceso al financiamiento externo. Además, se completa el análisis mediante la realización de regresiones para cada país de la muestra, donde las variables comunes entre todos resultaron ser el financiamiento con proveedores y el tamaño de las PyMEs

(excepto para el caso de las PyMEs de Paraguay). A su vez, se destaca la significatividad de variables para cada país de estudio.

33. M. Belén Guercio; Lisana B. Martinez; Hernán Vigier; (2016) “Características generales del Sector de Videojuegos en Argentina” XIV edición de la Exposición de Videojuegos Argentina (EVA) ADVA Buenos Aires, 4 y 5 de Noviembre de 2016

RESUMEN

El presente informe surge en el marco de un proyecto de investigación basado en el análisis de los principales problemas a los cuales se enfrentan las Pequeñas y Medianas Empresas (PyMEs) de Base Tecnológica e Innovadora al momento de acceder al financiamiento externo. Durante el proceso del relevamiento de la información para la conformación de la base de datos, hemos establecido contacto con ADVA, (Asociación de Desarrolladores de Videojuegos Argentina) y en base al interrogante por parte de la Asociación respecto a las principales características actuales del sector en Argentina, presentamos algunos de los aspectos relevados de las empresas de videojuegos instaladas en el país.

El presente informe, se estructura de la siguiente manera: en la sección 2 se presenta el concepto de la industria de Videojuegos y en la sección 3, se presenta el marco del proyecto de investigación del cual surge dicho informe. En la sección 4 se presenta la metodología seguida para la realización del relevamiento. En la sección 5 se presentan los resultados del mismo, y en la sección 6, las principales conclusiones.

8.6 INFORMES Y MEMORIAS TECNICAS. *Incluir un listado y acompañar copia en papel de cada uno o referencia de la labor y del lugar de consulta cuando corresponda. Indicar en cada caso si se encuentra depositado en el repositorio institucional CIC-Digital.*

9. TRABAJOS DE DESARROLLO DE TECNOLOGÍAS.

9.1 DESARROLLOS TECNOLÓGICOS. *Describir la naturaleza de la innovación o mejora alcanzada, si se trata de una innovación a nivel regional, nacional o internacional, con qué financiamiento se ha realizado, su utilización potencial o actual por parte de empresas u otras entidades, incidencia en el mercado y niveles de facturación del respectivo producto o servicio y toda otra información conducente a demostrar la relevancia de la tecnología desarrollada.*

9.2 PATENTES O EQUIVALENTES *Indicar los datos del registro, si han sido vendidos o licenciados los derechos y todo otro dato que permita evaluar su relevancia.*

9.3 PROYECTOS POTENCIALMENTE TRANSFERIBLES, NO CONCLUIDOS Y QUE ESTAN EN DESARROLLO. *Describir objetivos perseguidos, breve reseña de la labor realizada y grado de avance. Detallar instituciones, empresas y/o organismos solicitantes.*

9.4 OTRAS ACTIVIDADES TECNOLÓGICAS CUYOS RESULTADOS NO SEAN PUBLICABLES *(desarrollo de equipamientos, montajes de laboratorios, etc.).*

9.5 Sugiera nombres (e informe las direcciones) de las personas de la actividad privada y/o pública que conocen su trabajo y que pueden opinar sobre la relevancia y el impacto económico y/o social de la/s tecnología/s desarrollada/s.

10. SERVICIOS TECNOLÓGICOS. *Indicar qué tipo de servicios ha realizado, el grado de complejidad de los mismos, qué porcentaje aproximado de su tiempo le demandan y los montos de facturación.*

11. PUBLICACIONES Y DESARROLLOS EN:
11.1 DOCENCIA

11.2 DIVULGACIÓN

En cada caso indicar si se encuentran depositados en el repositorio institucional CIC-Digital.

12. DIRECCION DE BECARIOS Y/O INVESTIGADORES. *Indicar nombres de los dirigidos, Instituciones de dependencia, temas de investigación y períodos.*

Becarios

Becario: Carlos Geovany Calix Gómez
Director
Institución Otorgante: CONICET/OEA
Período: Desde el 04 de Octubre de 2014 a Abril 2015
Beca Interna Postdoctoral
Resolución D N° 953

Becario: Lilia José Corzo
Director: Hernan Vigier
Institución Otorgante: CIC
Período: Desde 2015
Beca de Estudio
Resolución N°2050/15

Becario: Marilyn Ferrada
Director: Hernan Vigier
Institución Otorgante: CIC
Período: Desde 2016
Beca de Estudio
Resolución N° 080

Becario: Antonella Cavallin
Director: Hernan Vigier - Mariano Frutos
Institución Otorgante: CONICET
Período: Desde
Beca de Estudio
Resolución N

Becario: Melisa Manzanal
Director: Hernan Vigier - Gaston Milanese
Institución Otorgante: CONICET
Período: Desde 2015-
Beca de Estudio
Resolución N°

INVESTIGADORES

Investigador: Anahí Eugenia Briozzo

Institución Otorgante: CONICET
Cargo: Investigador Asistente
Periodo: Desde 2014

Investigador: María Belén Guercio
Institución Otorgante: CONICET
Cargo: Investigador Asistente
Periodo: Desde 2014

Investigador: Lisana Martinez
Institución Otorgante: CONICET
Cargo: Investigador Asistente
Periodo: Desde 2015

13. DIRECCION DE TESIS. *Indicar nombres de los dirigidos y temas desarrollados y aclarar si las tesis son de maestría o de doctorado y si están en ejecución o han sido defendidas; en este último caso citar fecha.*

DIRECCIONES DE TESIS DEFENDIDAS

DE POSGRADO

Alumna: Guadalupe Oliveras
Título de la Tesis: "La Educación Emprendedora en la Universidad: Análisis de Contenidos y Propuestas para la inserción de estas actividades en las currículas"
Doctorado en Administración. UNS
Expediente Nro. 1852/2012
Defendida el 7 de octubre de 2015. Calificación: Diez (10)

Alumna: Valeria P. Scherger
Título de la Tesis: "Diagnóstico Económico Financiero de Empresas: Un enfoque desde la Teoría de Diagnóstico Fuzzy y del Balanced Scorecard"
Doctorado en Economía y Empresa - Universitat Rovira I Virgili - Reus
Defendida el 02 de julio de 2015. Calificación: Sobresaliente Cum Laude

Alumna: Juana Inés Zuntini
Título de la Tesis: "Un Modelo de Simulación de un Fideicomiso Ganadero: El caso del Proyecto del INTA BORDENABE".
Magíster en Administración. UNS.
Expediente Nro. C-3007/2004
Defendida el 03 de Diciembre de 2015. Calificación: Nueve (9)

Alumna: Melisa Manzanal
Título de la Tesis: "Análisis bayesiano, heurísticas y eventos extremos en la toma de decisiones de inversión y financiamiento en PyMEs."
Doctorado en Administración. UNS
Resolución Nro. 1220/2012
DEFENDIDA

DE GRADO

Alumna: Sofía Orazi
Título de la tesis: "Financiamiento Pyme. Análisis de los programas Fuerza Productiva y FOGABA" (Lic. en Economía). Año 2016

Alumna: Betiana Gamero

Título de la tesis: “El Sistema de Garantías en Argentina: Las SGR y los Fondos de Garantías, evolución y situación actual” (Lic. en Economía) Año 2016

**EN REALIZACION
DE POSGRADO**

Alumna: Isabela Cucchiara

Título de la Tesis: “Diseño de un modelo de vinculación Universidad-Empresa válido para su aplicación al Sistema Científico Tecnológico Argentino (SCTA)”
Resolución Nro. 1050/13

Alumna: Antonella Cavallin

Título de la Tesis: “Interpretación, descripción y análisis de la gestión de los recursos en el ámbito urbano a través de indicadores asociados al desarrollo sustentable”
Resolución Nro CDI 292/2014

Alumna: Natalia Castillo

Título de la Tesis: “Análisis de la oferta de crédito no bancaria. Aplicación a la ciudad de Bahía Blanca”
Doctorado en Ciencias de la Administración- UNS
Resolución N°1016/15

Alumna: Lilia José Corzo

Título de la Tesis: “Análisis de las políticas públicas de financiamiento a las pequeñas y medianas empresas argentinas”
Doctorado en Ciencias de la Administración- UNS
Resolución N°346/16

Alumna: María Agustina Tauro

Título de Tesis: “Metodologías para la asignación de microcréditos en la Argentina. Aportes de los test psicométricos”
Doctorado en Ciencias de la Administración-UNS
Resolución N° 1115/16

14. PARTICIPACION EN REUNIONES CIENTIFICAS. *Indicar la denominación, lugar y fecha de realización, tipo de participación que le cupo, títulos de los trabajos o comunicaciones presentadas y autores de los mismos.*

XVIII SIGEF Congress, Departamento de la Empresa de la Universidad de Girona, Girona, España, 6 a 8 de Julio de 2015. Caracter. Ponente. Referenciado en 8.

XX Reunión Anual de Red PyMEs Mercosur, Bahía Blanca, 7 al 9 de Octubre de 2015. Carácter. Ponente y presidente del Comité Organizador. Referenciado en 8.

XXI Reunión Anual de la RED PYMES MERCOSUR. Tandil, 28, 29 y 30 de Septiembre de 2016. Caracter. Ponente. Referenciado en 8.

Conferencia Internacional “Grandes Desafíos para Pequeñas Empresas: Investigar, Emprender, Innovar” San Pedro Sula y La Ceiba, Honduras desarrollado del 24 al 27 de agosto de 2016. Carácter: Disertante.

Seminario en la Universidad Nacional de Rafaela edición 2016. “Grandes Desafíos para Pequeñas Empresas: El Financiamiento de PyMEs y Emprendedores”. 7 y 8 de noviembre. Carácter: Disertantes

XIV edición de la Exposición de Videojuegos Argentina (EVA) ADVA Buenos Aires, 4 y 5 de Noviembre de 2016- “Características generales del Sector de Videojuegos en Argentina”. Carácter: Autor.

15. CURSOS DE PERFECCIONAMIENTO, VIAJES DE ESTUDIO, ETC. *Señalar características del curso o motivo del viaje, período, instituciones visitadas, etc.*

1. Viaje invitado a la Universidad Rovira i Virgili - Reus - España
Seminario: “Inclusión crediticia y mercados informales de crédito: una aplicación al caso argentino”. Universidad Rovira i Virgili. Facultad de Economía y Empresa. Reus, España. Duración: 4 horas. Dictado el 23 de Junio de 2016.

2. Viaje invitado por Universidad Tecnológica Centroamericana- La Ceiba - Honduras
Conferencia Internacional: “Grandes desafíos para pequeñas Empresas: Investigar, emprender, innovar” Universidad Tecnológica Centroamericana. La Ceiba, Honduras. Del 24 al 27 de agosto de 2016

16. SUBSIDIOS RECIBIDOS EN EL PERIODO. *Indicar institución otorgante, fines de los mismos y montos recibidos.*

Institución otorgante: UNS

Convocatoria de Proyecto de Grupos de Investigación

Monto: \$ 25131

Duración: 2014-2017

Como Director del Proyecto: “Informalidad e Inclusión en los Mercados de Crédito”

Institución otorgante: CONICET

Convocatoria de Proyectos de Investigación Plurianuales

Monto: \$ 299.641

Duración: 2015-2017

Como Director del Proyecto: “Caracterización del Mercado Informal de Crédito y Microcréditos en Bahía Blanca, Argentina”

17. OTRAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO. *Describir la naturaleza de los contratos con empresas y/o organismos públicos.*

18. DISTINCIONES O PREMIOS OBTENIDOS EN EL PERIODO.

19. ACTUACION EN ORGANISMOS DE PLANEAMIENTO, PROMOCION O EJECUCION CIENTIFICA Y TECNOLÓGICA. *Indicar las principales gestiones realizadas durante el período y porcentaje aproximado de su tiempo que ha utilizado.*

Evaluador del Área Economía, Administración y Contabilidad del proceso de Categorización 2014 por la región NOA. Universidad Nacional de Jujuy, Diciembre de 2015

20. TAREAS DOCENTES DESARROLLADAS EN EL PERIODO. *Indicar el porcentaje aproximado de su tiempo que le han demandado.*

Docencia de Grado

- Dictado del Curso de Grado. Mercados Financieros y Decisiones de Financiamiento. De la Carrera de Lic. en Economía. UNS. Tanto años 2015 y 2016.
- Dictado del Taller Gestion del Financiamiento, de diversas Tecnicaturas Universitarias de la Universidad Provincial del Sudoeste. año 2015 y 2016

Docencia de Posgrado

Curso de Posgrado: “Teoría Financiera I: Costo de Capital y Estructura de Capital”. Universidad Nacional del Sur. Junto a la profesora Dra. Anahí Briozzo. Septiembre de 2015

Curso de Posgrado: “Elementos prácticos de Finanzas”. Departamento de Economía. Universidad Nacional del Sur. Junto a los profesores Dra. Anahí Briozzo, Dra. Valeria Sherger y Dra. María Belén Guercio. Duración 32 horas. Noviembre-Diciembre 2015.

Curso de Postgrado: “Finanzas Rurales”. Universidad Nacional del Sur. Maestría en Economía Agraria y Administración Rural. Junto a los Profesores Dra. Anahí Briozzo, Dra. Valeria Sherger y Dra. María Belén Guercio Duración: 25 horas. Noviembre Diciembre de 2015

21. OTROS ELEMENTOS DE JUICIO NO CONTEMPLADOS EN LOS TITULOS ANTERIORES. *Bajo este punto se indicará todo lo que se considere de interés para la evaluación de la tarea cumplida en el período.*

Categorización como docente investigador

Ministerio de Educación, Secretaría de Políticas Universitarias.

Programa de Incentivos a Docentes-Investigadores.

Categoría I. Resolución N° 2297 de la Comisión Regional de Categorización Bonaerense. 09/12/2010.

. Director del Proyecto “Informalidad e Inclusión en los Mercados de Crédito” (24/E120). 01/01/2014 – 31/12/2017. Secretaria de CyT. UNS

• Director del Proyecto “Caracterización del Mercado Informal de Crédito y Microcréditos en Bahía Blanca, Argentina”. 01/01/2015 – 31/12/2017. Programa de Investigación Plurianual (PIP) - CONICET.

22. TITULO, PLAN DE TRABAJO A REALIZAR EN EL PROXIMO PERIODO. *Desarrollar en no más de 3 páginas. Si corresponde, explicita la importancia de sus trabajos con relación a los intereses de la Provincia.*

Informalidad e Inclusion en los Mercados Financieros

Los mercados de crédito se extienden mucho más de los que la teoría financiera predice. La existencia de diferentes segmentos, a veces provocados por situaciones de oferta y en otros casos por situaciones de demanda, amplían las fuentes que abastecen a empresas y emprendedores en la búsqueda de financiamiento por desarrollar las oportunidades de negocios. La extensión de la oferta de crédito no regulada por el BCRA ni por la CNV, parece indicar niveles de crédito que en algunos casos podría igualar la oferta que se obtiene de las entidades reguladas, en este sentido, empresas de prestamo registradas o no, cooperativas y mutuales, circulos de ahorro, y otros mas; conforman un extenso abanico de prestamistas que quedan fuera de los organismos reguladores del mercado financiero. En el mismo sentido, la existencia de canales de oferta, basado en sistemas de microcrédito originados en los mecanismos creados por M. Yunus hace 40 años, pone en discusión la efectividad las instituciones de

microcrédito en el objetivo de abastecer microempresarios, cuando las mismas se basan en el principio de supervivencia de las instituciones o bien cuando se basan en principios de subsidio y solidaridad a los prestatarios. En este caso, la discusión de los mecanismos de asignación crediticia, que distan de los utilizados en los mercados financieros formales (dado que es dificultoso valorar la capacidad financiera de los prestatarios), pero que sin embargo no parecen tan ineficientes y ponen en discusión los métodos tradicionales del Scoring, enriqueciendo la discusión de este tipo de mecanismos de asignación. Por el lado de la demanda de crédito, también parece que existen factores que influyen en los incentivos de empresas y emprendedores para abastecerse de fondos en los segmentos informales. Aun cuando las empresas puedan encontrarse normalmente registradas, es probable que algunas de ellas partes de sus ventas no sean contabilizadas y formen parte de la economía informal. Incluso, parte de esta operatoria puede significar que haya incentivos de estos grupos de empresas para que se orienten a subcontabilizar costos, de manera que la inscripción impositiva que revisten posea menores requerimientos fiscales en relación a la inscripción que efectivamente les corresponda. Si bien en muchos casos no necesariamente deba ser así, debiera existir una asociación positiva entre el grado de informalidad relativa de las ventas de este segmento de empresas y su demanda de crédito informal. Llevar a cabo una caracterización significativa de este grupo de empresas podría dar señales claras que orienten políticas públicas destinadas a reducir la informalidad y por ende a reducir la demanda de crédito informales. Finalmente, como otros trabajos ya lo han establecido, se supone que existe un conjunto de factores que son determinantes a la hora de determinar la inclusión en los mercados de crédito. Estos factores que se relacionan con el género, la educación, la situación geopolítica, parecen caracterizar situaciones que pueden implicar limitaciones para los mismos tanto del lado de la oferta como del lado de la demanda de crédito.

Palabras clave: 1) crédito 2) inclusión 3) informalidad

Hipótesis

Los mercados de crédito se extienden mucho más de los que la teoría financiera predice. La existencia de diferentes segmentos, a veces provocados por situaciones de oferta y en otros casos por situaciones de demanda, amplían las fuentes que abastecen a empresas y emprendedores en la búsqueda de financiamiento por desarrollar las oportunidades de negocios. La extensión de la oferta de crédito no regulada ni por el BCRA ni por la CNV, parece indicar niveles de crédito que en algunos casos podría igualar la oferta que se obtiene de las entidades reguladas. Asimismo, existen canales de oferta, basado en sistemas de microcrédito, que ponen en discusión la efectividad las instituciones de microcrédito en el objetivo de abastecer microempresarios, cuando las mismas se basan en el principio de supervivencia de las instituciones o bien cuando se basan en principios de subsidio y solidaridad a los prestatarios.

Por el lado de la demanda de crédito, también parece que existen factores que influyen en los incentivos de empresas y emprendedores para abastecerse de fondos en los segmentos informales. Por un lado, aun cuando las empresas puedan encontrarse normalmente registradas, es probable que en algunas de ellas una porción de sus ventas no sean contabilizadas y formen parte de la economía informal. Esta situación puede implicar que haya incentivos para estas empresas a subcontabilizar costos, de manera que la forma jurídica que opten posea menos requerimientos fiscales que la forma que efectivamente le corresponda. Esta situación puede implicar que pueda existir una asociación positiva entre el grado de informalidad relativa de las ventas de este segmento de empresas y su demanda de crédito informal. Llevar a cabo una caracterización significativa de este grupo de empresas podría dar señales claras que orienten políticas públicas destinadas a reducir la informalidad y por ende a reducir la demanda de crédito informal.

Finalmente, como otros trabajos ya lo han establecido, se supone que existe un conjunto de factores que son determinantes a la hora de determinar la inclusión en los

mercados de crédito. Estos factores que se relacionan con el género, la educación, la situación geopolítica, parecen caracterizar situaciones que pueden implicar limitaciones para los mismos tanto del lado de la oferta como del lado de la demanda de crédito. Inclusive, diversos autores afirman (Bekerman (1995), Grandes 2012)), que en el segmento microcrédito, todavía existen amplias expectativas de crecimiento, con lo cual el mercado potencial de financiamiento podría ser varias veces el existente.

Hipotesis general de esta investigación, es que la existencia de mercados informales de crédito significa un volumen de financiamiento muy superior al expresado por los mercados formales, y que los mecanismos de asignación y las variables de caracterización de los mismos, ofrecen nuevos elementos de análisis, que enriquecen el conocimiento existente en las finanzas.

Objetivos

OBJETIVO GENERAL

El objetivo general de este proyecto es identificar y evaluar los factores que determinan la oferta y la demanda del mercado informal de crédito, y analizar las características de las empresas informales que acceden a créditos en este mercado.

Objetivos específicos:

- Evaluar los factores que determinan la existencia y el desarrollo de la oferta crediticia no bancaria-regulada (pero no por el BCRA) y no regulada, para Bahía Blanca.
- Analizar la existencia y desarrollo de los diversos sistemas de microcrédito, evaluando incluso la demanda potencial en el mismo.
- Estudiar las causas que limitan el desarrollo y consolidación en nuestro país de los sistemas de microcrédito.
- Evaluar la importancia del financiamiento proveniente de fondos propios, de familiares y amigos, en las empresas
- Determinar cómo inciden factores vinculados con la inclusión, género, educación, localización geográfica, acceso a infraestructura, entre otros, en el financiamiento de las empresas informales.
- Determinar los elementos cuantitativos (fiscales, previsionales y de costos) que motivan la elección de distintas formas jurídicas y encuadramientos tributarios, a través de modelos de simulación de costos.

Condiciones de la presentación:

- A. El Informe Científico deberá presentarse dentro de una carpeta, con la documentación abrochada y en cuyo rótulo figure el Apellido y Nombre del Investigador, la que deberá incluir:
 - a. Una copia en papel A-4 (puntos 1 al 22).
 - b. Las copias de publicaciones y toda otra documentación respaldatoria, en otra carpeta o caja, en cuyo rótulo se consignará el apellido y nombres del investigador y la leyenda "Informe Científico Período".
 - c. Informe del Director de tareas (en los casos que corresponda), en sobre cerrado.
- B. Envío por correo electrónico:
 - a. Se deberá remitir por correo electrónico a la siguiente dirección: ininvest@cic.gba.gob.ar (puntos 1 al 22), en formato .doc zipeado, configurado para papel A-4 y libre de virus.
 - b. En el mismo correo electrónico referido en el punto a), se deberá incluir como un segundo documento un currículum resumido (no más de dos páginas A4),

consignando apellido y nombres, disciplina de investigación, trabajos publicados en el período informado (con las direcciones de Internet de las respectivas revistas) y un resumen del proyecto de investigación en no más de 250 palabras, incluyendo palabras clave.

C. Sistema SIBIPA:

a. Se deberá peticionar el informe en la modalidad on line, desde el sitio web de la CIC, sistema SIBIPA (ver instructivo).

Nota: El Investigador que desee ser considerado a los fines de una promoción, deberá solicitarlo en el formulario correspondiente, en los períodos que se establezcan en los cronogramas anuales.